



Relazione Finanziaria Semestrale
al 30 Giugno 2021





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 una posizione di leadership grazie alla qualità dei suoi prodotti, alla notorietà e forza dei propri marchi e alla continua capacità di ricerca e innovazione.



* marchio in distribuzione per l'Italia

Vivere una vita migliore e più sana grazie alle scelte alimentari di ogni giorno, questo è il PROGETTO di Valsoia Spa. Un'azienda italiana che s'impegna quotidianamente per offrire una valida risposta dietetico-alimentare alla crescente domanda di salute e benessere.

QUALITÀ ED ESPERIENZA

Valsoia è paladina dell'"alimentazione vegetale" un "mangiare sano" legato ai valori della cultura della qualità, della selezione di ingredienti di eccellenza. Processi curati e controllati al servizio di un prezioso know how maturato in decenni di esperienza. Sempre attiva nella ricerca continua di prodotti buoni, sani, sicuri, e per questo fatti con ingredienti preziosi e unici.

RICERCA ALIMENTARE

La costante attenzione nelle ricettazioni, nella creazione di nuovi sapori e nella scelta delle materie prime ha permesso il miglioramento dei gusti e la realizzazione di nuove proposte, per soddisfare le sempre più varie e complesse richieste alimentari.

VARIETÀ DI PRODOTTI

Oggi l'offerta spazia dalle alternative vegetali, bevande, gelati, yogurt, dessert, biscotti, pietanze, formaggi e condimenti con il marchio Valsoia; alle confetture Santa Rosa, punta di eccellenza nelle confetture e nella lavorazione della frutta e alle passate di pomodoro Pomodorissimo, dal sapore inconfondibile.

TRADIZIONE ITALIANA

Tutti prodotti in linea con la tradizione alimentare italiana. Tutti prodotti salutari e di alta qualità, ideali per tutta la famiglia, che coprono ogni momento di consumo quotidiano, dalla colazione alla cena.

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



Novità:

PIADINA LORIANA

Storico marchio di piadine romagnole
da fine 2020 fa parte del portafoglio Valsoia

Secondo brand della categoria in termini di quota valore,
Loriana vanta un posizionamento PREMIUM
all'interno di una categoria in costante crescita

L'ampia gamma di piadine che compongono l'offerta,
in linea con le più recenti tendenze di mercato,
copre sia segmenti classici che funzionali

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI.....	6
Cariche sociali	
Dati societari e struttura del gruppo	
2. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	10
Principali indicatori economici e patrimoniali	
Eventi rilevanti ed andamento della gestione	
Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria	
Rischi ed incertezze principali gravanti sulla società	
Eventi successivi alla chiusura del periodo e prevedibile evoluzione della gestione	
Altre informazioni	
Avvenienze	
3. PROSPETTI CONTABILI SINTETICI	22
Situazione patrimoniale-finanziaria	
Conto Economico	
Conto Economico Complessivo	
Rendiconto finanziario	
Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio Netto	
Note illustrative dei prospetti contabili	
4. ATTESTAZIONE A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS, N.58/98	56
5. RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE	58

1 /

Informazioni generali

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2021

INFORMAZIONI GENERALI

Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

Presidente	Lorenzo Sassoli de Bianchi
VicePresidente	Furio Burnelli
Amministratore delegato e Direttore generale ⁽²⁾	Andrea Panzani
Consiglieri	Susanna Zucchelli
	Francesca Postacchini
	Gregorio Sassoli de Bianchi
	Camilla Chiusoli
	Patrizia Fogacci
	Marco Montefameglio

Collegio Sindacale ⁽¹⁾

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

Presidente Onorario⁽⁶⁾

Cesare Doria de Zuliani

Organismo di Vigilanza ⁽³⁾

Presidente	Gianfranco Tomassoli
Membri effettivi	Maria Luisa Muserra
	Giulia Benini ^(3.1)

Società di Revisione ⁽⁴⁾

KPMG S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ⁽⁵⁾

Nicola Mastacchi

(1) Nominato dall'Assemblea dei Soci in data 27 Aprile 2020, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2022.

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

- (3) Nominato in data 13 Marzo 2020, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2022.
(3.1) Membro Interno, Legal Specialist della Valsoia S.p.A. da Novembre 2018;
- (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 23 maggio 2019, Dirigente della Valsoia S.p.A., Revisore Legale.
- (6) Nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 Aprile 2020 in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2022.

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.): Euro 3.533.772,66

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 Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2021

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.06.2021		30.06.2020		Variazione	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Ricavi di vendita (totali)	46.390	100,0	43.447	100,0	+ 2.943	+ 6,8
Valore della produzione	48.339	104,2	44.548	102,5	+ 3.792	+ 8,5
Risultato operativo lordo (Ebitda) (*)	7.895	17,0	7.557	17,4	+ 339	+ 4,5
Risultato operativo netto (Ebit)	6.635	14,3	6.416	14,8	+ 219	+ 3,4
Utile netto del periodo	4.722	10,2	4.584	10,6	+ 138	+ 3,0

(*) 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. Tale risultato è influenzato (positivamente) dalla applicazione dell'IFRS 16 "Leases" per un valore di 283 mila euro con riferimento al valore dell'Ebitda al 30/06/21 e di 287 mila euro con riferimento a quello al 30/06/2020

Indicatori Patrimoniali (*) (migliaia di Euro)	Valore			Variazioni 30.06.21	
	30.06.21	31.12.20	30.06.20	Vs 31.12.20	Vs 30.06.20
Capitale Circolante Netto	1.961	(2.362)	3.338	4.323	(1.377)
Attivo immobilizzato	54.989	55.895	42.453	(906)	12.536
Posiz.Finanz. Netta – positiva- (**)	18.921	21.479	25.820	(2.557)	(6.898)

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

(**) I dati includono l'effetto (negativo) sulla PFN derivante dalla applicazione dell'Ifrs 16 Leases, pari a: (2.077) mila euro al 30/06/20; (1.913) mila euro al 31/12/2020 e (1.645) mila euro al 30/06/21.

EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel primo semestre 2021 la Società ha registrato **ricavi di vendita** pari a 46,4 milioni/€ rispetto ai 43,4 milioni/€ del precedente periodo 2020. L'incremento è di € 2,9 milioni (+6,8%) rispetto al pari semestre 2020 che aveva già evidenziato una crescita del +17,2% sul corrispondente semestre 2019.

Il confronto dei Ricavi di Vendita tra primo semestre 2021 e pari periodo 2019 (pre-covid) evidenzia pertanto una crescita pari a +9,3 milioni/€ (+25,1%).

Il miglioramento dei ricavi registrato nel primo semestre è dovuto alla crescita sia delle vendite Italia (+6,1%) che Estero (+14,3%). In particolare, in Italia crescono sia i Ricavi della Divisione Salute (+3,7%) che quelli della Divisione Food (+10,8%).

Il miglioramento della reperibilità e visibilità nei Punti Vendita, gli importanti e continuativi investimenti in “*consumer marketing*” ed ADV, sono alla base dell’incremento dei ricavi, unitamente all’ottima partenza nella gestione della Piadina Lorianana.

Il primo semestre ha registrato per i mercati del totale Largo Consumo Alimentare Italia un andamento pari al -0,5%. In questo contesto risultano invece positivi i consumi della maggiore parte dei mercati in cui opera la Società, con l’eccezione di quei segmenti (tra questi, principalmente le confetture), che durante il primo periodo di “*lockdown*” del 2020 avevano particolarmente beneficiato della crescita dei consumi e degli “*stock*” di prodotto in famiglia.

Nel periodo in esame la Società ha dovuto assorbire e gestire maggiori costi, sia legati al *Trade*, in relazione a nuovi accordi commerciali e a maggiori volumi di vendita in promozione rispetto al pari periodo, sia dovuti alla crescita dei costi del venduto derivanti in particolare dall’incremento di alcune materie prime, alimentari e non, di importanza rilevante per i processi produttivi della Società. E’ perdurato inoltre il sostenimento di extra spese finalizzate a garantire la protezione e sicurezza dei dipendenti e stakeholders, a seguito del perdurare dell’emergenza sanitaria.

La Società ha implementato azioni di marketing e commerciali coerentemente con quanto previsto nei Piani annuali. In particolare, si segnala il proseguimento di un elevato investimento in comunicazione sostenuto per tutte le marche della Società esteso a tutto il primo semestre.

La marginalità operativa del semestre (EBITDA) è risultata pertanto pari ad 7,9 milioni di euro in crescita del +4,5% rispetto al corrispondente semestre 2020. Si evidenzia inoltre che la marginalità del pari periodo 2020 era già incrementata in misura significativa per 2,2 milioni di Euro (+41,1%) rispetto al pari periodo 2019.

Il confronto della marginalità operativa tra primo semestre 2021 e pari periodo 2019 (pre-covid) registra pertanto una crescita complessiva pari a +2,5 milioni/€ (+47%).

L’indice percentuale di marginalità operativa (Ebitda margin %) nel 2021 risulta pari al 17,0%, rispetto al 17,4% del pari periodo anno precedente, e al 14,4% del pari periodo 2019 (pre-Covid).

L’utile netto del periodo, conseguentemente a quanto sopra descritto è pari a 4,72 milioni di euro, in aumento verso il pari periodo 2020 del 3,0%.

L’indice percentuale dell’utile netto sui ricavi di vendita nel 2021 si attesta al 10,2% rispetto al 10,6% del pari periodo 2020, e all’8,1% del pari periodo 2019 (pre-Covid).

Nella tabella seguente si riportano i ricavi di vendita ripartiti per divisione aziendale.

Descrizione (dati in migliaia di Euro)	30.06.2021		30.06.2020		Variazione
	Euro	Inc. %	Euro	Euro	%
Prodotti Divis.ne Salutistica (a)	24.576	53,0%	23.687	54,6%	+3,7%
Prodotti Divisione Food (b)	14.989	32,3%	13.523	31,1%	+10,8%
Altri (c)	2.782	6,0%	2.700	6,2%	+3,0%
TOTALE RICAVI ITALIA	42.347	91,3%	39.910	91,9%	+6,1%
Vendite Estero	4.043	8,7%	3.537	8,1%	+14,3%
TOTALE RICAVI	46.390	100%	43.447	100%	+6,8%

- (a) Marchi Valsoia Bontà e Salute, Vitasoya, Naturattiva
 (b) Marchi SantaRosa (confetture), Diète.Tic, Weetabix
 (c) Totale ricavi Prodotti Industriali ed Integratori

I fatturati di tutte le divisioni della Società risultano in crescita nel semestre come riportato nella tavola di sintesi.

Tali andamenti positivi sono evidenziati da tutte le principali Marche della società (Valsoia “Bontà e Salute”, “Diète.Tic”, “Loriana”) ed anche da quelle in distribuzione (“Weetabix” ed “Oreo O’s”). Solo “Santa Rosa” confetture registra nel semestre una contrazione dei ricavi pari al -19,6%. Tale riduzione dei volumi e dei ricavi è da ricondursi alla forte accelerazione dei consumi e delle politiche di “stock” avvenute nel corrispondente periodo dell’anno precedente, che registrò per Santa Rosa un +34,5% verso il pari periodo del 2019, a causa degli effetti del primo “lockdown”. Tuttavia, si evidenzia che il risultato del primo semestre 2021 per la marca Santa Rosa Confetture è comunque superiore del +9,2% rispetto al pari periodo 2019 (pre-Covid) e, dunque, che si consolida parzialmente la crescita registrata nel precedente esercizio.

Il confronto con il pari semestre 2019 è altrettanto significativamente positivo per le altre Marche della Società: Valsoia “Bontà e Salute” e tutta la divisione salutistica Italia, crescono del +11,8% rispetto al primo semestre 2019 mentre si registra sempre verso lo stesso periodo 2019 un incremento del +24,5% per Weetabix e del +36,7% per Diète.Tic.

Positiva la partenza delle vendite della piadina Loriana, marchio acquisito al 31 dicembre 2020, e che al 30 giugno 2021 risultano essere allineate al budget, sia in termini di volumi che di copertura distributiva previsti per i primi 6 mesi dell’anno. Analogamente positiva la performance di Oreo O’s Cereali che nei primi 3 mesi di distribuzione ha superato i 30 punti di copertura distributiva, in linea con quanto atteso.

La società ha implementato con successo nel corso del semestre alcuni lanci di prodotti innovativi ed alcune operazioni straordinarie in Italia e all’estero, così come descritto nel paragrafo “Principali eventi avvenuti durante e successivamente alla chiusura del primo semestre 2021” al quale si rimanda.

Come già riportato precedentemente, è proseguito per tutto il semestre il sostegno a tutte le Marche attraverso una forte pianificazione pubblicitaria.

Molto importante e di prospettiva, la copertura distributiva (pari al 50%) della ponderata Iper + Super, raggiunta dalla linea di “Integratori alimentari” a Marca “Valsoia”: la innovativa linea di prodotti naturali e 100% vegetali presentati al mercato nell’estate 2020 e dedicati alla GDO. Anche per gli integratori Valsoia la Società ha effettuato un ingente investimento pubblicitario a sostegno del lancio.

Di rilevanza prospettica i risultati della presenza e delle vendite all’estero che registrano un incremento del +14,3% rispetto al pari periodo dell’anno precedente, che era già fortemente in crescita (+43,9% verso primo semestre 2019).

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 30 giugno 2020:

Descrizione (migliaia di Euro)	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Cassa	3	3	3
C/C e depositi bancari	25.471	29.566	35.397
Attività finanziarie a breve termine	0	0	0
Totale liquidità	25.474	29.568	35.400
Debiti finanziari correnti	(2.612)	(2.603)	(2.597)
Debiti a breve per leasing operativi (Ifrs 16)	(535)	(543)	(523)
Posizione finanz. netta a breve termine	22.327	26.422	32.280
Debiti finanziari a m.l. termine	(2.296)	(3.573)	(4.906)
Debiti a m.l. termine per leasing operativi (Ifrs 16)	(1.110)	(1.370)	(1.554)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA TOTALE	18.921	21.479	25.820

Il dato relativo alla Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2021 riflette l’esborso di cassa pari a circa 13,0 milioni di euro effettuato a fine dicembre 2020 per l’acquisizione del Ramo di Azienda Piadina “Loriana”.

Alla data del 30 giugno 2021 la Posizione finanziaria netta complessiva della Società risulta positiva e pari a 18,9 milioni di Euro. Escludendo gli effetti, puramente contabili, dell’applicazione dell’Ifrs16, la Posizione finanziaria netta risulta pari a 20,6 milioni di Euro contro i 23,4 di inizio periodo (-2,8 milioni di Euro).

Nel primo semestre del 2021 la gestione corrente ha proseguito la positiva generazione di cassa con un *cash flow operativo* pari a 8,0 milioni di euro. L’incremento della variazione del capitale circolante netto, per effetto del mercato

aumento del volume di affari nel periodo, sommato al consueto picco di fabbisogno finanziario per la stagionalità delle attività legate al gelato, ha assorbito liquidità per circa 5,2 milioni di Euro. Inoltre, nel periodo, sono stati effettuati investimenti per il rinnovo di impianti e macchinari produttivi per oltre 1,0 milioni di Euro e pagato imposte per circa 0,5 milioni di euro.

Valsoia S.p.A., in linea con la propria politica, nel corso dello stesso periodo ha inoltre distribuito dividendi per 4,1 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 del semestre 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 per cui non si è optato per l'opzione dell'hedge accounting, risultano integralmente contabilizzate nel conto economico del periodo. 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 un componente positivo pari a 18,5 mila Euro, iscritto alla voce di stato patrimoniale Debiti verso Banche a medio lungo termine.

Rischio di credito

La Società tratta con clienti principalmente appartenenti alla “grande distribuzione organizzata” che hanno storicamente fatto registrare un tasso d’insolvenza complessivamente limitato. La Società, peraltro, monitora attentamente la qualità del proprio credito al fine del controllo del rischio.

Rischio di tasso di interesse

Data la struttura patrimoniale e finanziaria, ed in considerazione delle condizioni a cui sono stati stipulati i finanziamenti in essere (tasso fisso), si ritiene che la Società non sia particolarmente esposta al rischio di variazione del tasso di interesse.

Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari

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

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 addizionali 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 poco più del 3% dalla distribuzione di prodotti con marchi di terzi. L'eventuale interruzione di tali rapporti potrebbe avere limitati effetti negativi sul risultato economico della Società.

Rischi connessi alla estensione del contagio da "COVID-19"

Dalla fine del mese di febbraio 2020, in concomitanza con l'allerta sanitaria per Covid-19, la Società si è attivata, in linea con le indicazioni delle autorità competenti, per garantire la sicurezza di tutti i dipendenti, gli stakeholders e i consumatori anche al fine di assicurare la continuità del business. Valsoia S.p.A., sin dalle prime fasi dell'emergenza sanitaria, non ha mai smesso di operare, rientrando la sua attività nella produzione e commercializzazione di prodotti alimentari.

In particolare, Valsoia ha istituito un comitato interno di crisi attivo dal primo giorno dell'emergenza. Tale comitato tuttora si riunisce ad intervalli ristretti di tempo seguendo l'evolversi della situazione e agendo di conseguenza. In via generale, da subito, le raccomandazioni fornite e tuttora in applicazione, sono state:

- Imporre a tutti i collaboratori aziendali il rispetto delle regole comportamentali di igiene diramate dal Ministero della Salute, informandoli adeguatamente al riguardo;
- rifornire i servizi igienici e gli spazi comuni all'interno degli uffici e dello stabilimento di scorte di detergenti antibatterici e soluzioni per le mani a base alcolica;
- intensificare le operazioni di sanificazione delle aree di lavoro;
- ricorrere nella misura massima possibile allo smart working, per quanto riguarda il personale impiegatizio e permettere l'ingresso negli uffici solo dopo la misurazione della temperatura corporea;
- utilizzare, da subito, le procedure massime di sicurezza per il sito produttivo e per gli uffici connesse alle relative attività (misurazione della temperatura corporea per tutto il personale di fabbrica e per tutti i lavoratori esterni coinvolti nelle attività logistico/produttive - uso delle mascherine protettive in tutti i reparti - attenta verifica del distanziamento tra le postazioni di lavoro);
- sospendere dapprima e limitare poi allo stretto necessario sia le trasferte commerciali sia quelle di lavoro in

generale, ivi comprese le trasferte all'estero.

Anche dopo l'emanazione, a più riprese e con diversi contenuti, dei DPCM che si sono susseguiti nel corso del 2020 e che hanno sancito la sostanziale riapertura di tutte le attività produttive, prima, e commerciali, poi, Valsoia S.p.A. ha mantenuto tutti i protocolli interni di sicurezza sanitaria dando le seguenti indicazioni:

- continuità nell'attivazione di modalità di lavoro "agile" (smart working) a rotazione fino almeno al termine dello stato di "emergenza sanitaria" e contestuale riduzione delle postazioni di lavoro occupabili per ogni ufficio;
- orari differenziati per le pause di lavoro;
- segnalazione della capienza massima prevista all'ingresso di tutte le aree comuni;

La suddetta soluzione organizzativa è stata mantenuta in vigore anche nei primi mesi del 2021, e lo è tuttora, in considerazione dei provvedimenti di "lockdown" emanati dalle autorità competenti (locali, regionali e statali) per far fronte alla seconda e terza ondata pandemica e, in un successivo momento dell'allentamento dell'allerta sanitaria, con il progressivo avanzamento delle vaccinazioni nel nostro Paese.

Altri rischi di carattere generale

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 sono soggetti alla volatilità dei mercati. Tale situazione riguarda anche gli altri costi di produzione, trasporto e distribuzione dei prodotti che risultano essere in molti casi direttamente influenzati dall'andamento del prezzo del petrolio.

In tale scenario di incertezza non si può escludere pertanto un incremento dei prezzi delle materie prime impiegate 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 l'andamento dei ricavi è proseguito positivamente per tutte le principali marche della Società (Valsoia "Bontà e Salute", Diète.Tic, Piadina Lorianana, Weetabix ed Oreo O's) con l'eccezione delle confetture Santa Rosa, che continuano a registrare una contrazione delle vendite dovute alla riduzione delle scorte presso le famiglie e presso il Trade rispetto al pari periodo 2020, che ricordiamo essere stato significativamente influenzato positivamente dall'emergenza sanitaria. Ad oggi tale contrazione delle vendite, che ricordiamo risultano in ogni caso in crescita rispetto al periodo precedente alla pandemia, non si discosta dalle previsioni della Società.

Si segnala il raggiungimento, nel mese di luglio 2021, di un accordo preliminare per l'acquisizione della Società "Swedish Green Food Company" già operativa nel mercato svedese per la distribuzione della marca Valsoia "Bontà e Salute". L'accordo riveste una rilevanza strategica per l'accelerazione del processo di internazionalizzazione della Società anche attraverso la presenza diretta in mercati ritenuti ad alta potenzialità per il portafoglio di Marche della Società. L'accordo verrà perfezionato entro il mese di settembre 2021.

Sempre in relazione ai mercati internazionali, si segnalano nei mesi estivi le prime campagne di affissione realizzate nelle principali città dei tre Stati Baltici e della Slovenia.

Già dal mese di gennaio, la Società ha proseguito con determinazione il sostegno a tutte le sue Marche attraverso una forte pianificazione media televisiva.

Con progettualità rivolta al futuro, la Società ha inoltre posto in essere nel corso del primo semestre alcune operazioni di rilievo previste nei piani aziendali:

- lo start up, di successo, nella gestione della neoacquisita Piadina Lorianana;
- l'avvio della distribuzione della marca di cereali Oreo O's raggiungendo gli obiettivi distributivi del periodo;
- la partnership negli USA con l'importante struttura distributiva americana WFF a copertura dell'intero territorio nazionale;
- l'accordo con la società Vallè Italia S.r.l. per la distribuzione in esclusiva sul Territorio Italiano di tutto il portafoglio prodotti a marca "Vallè", che avrà efficacia dal 1° gennaio 2022;
- il prosieguo della copertura distributiva degli "integratori alimentari" naturali e 100% vegetali dedicati alla GDO con il raggiungimento degli obiettivi del periodo. La presentazione ai Retailers è sostenuta da una rilevante campagna di pubblicità televisiva a supporto del lancio;
- la finalizzazione del primo documento di "sostenibilità aziendale 2019-2020";
- il lancio del gelato "gran cookie";
- il lancio della "super salsiccia" vegetale, innovativo prodotto di altissimo livello qualitativo rispetto ai benchmark dei prodotti tradizionali;
- la estensione della linea bevande "senza zucchero";
- il lancio di una linea di yogurt vegetali base avena;

- il lancio della referenza Crema da spalmare alle nocciole e cacao su base avena senza zuccheri aggiunti.

ALTRE INFORMAZIONI

Progetto sostenibilità

A seguito del percorso intrapreso a fine 2019, con il supporto di DNV GL Business Assurance Italia, con l'obiettivo di misurare l'impegno ed il grado di Responsabilità Sociale della Società Valsoia (secondo le indicazioni fornite dalla norma internazionale ISO 26000), la Società ha stabilito l'agenda di Sostenibilità (Valsoia Sustainability Agenda) e la relativa Roadmap che include le azioni considerate prioritarie: definizione della Strategia di Sostenibilità; mappa degli Stakeholder; Stakeholder Engagement; analisi di materialità; analisi dei rischi extra finanziari; identificazione di un set di KPI's dei GRI (Global Reporting Initiative) funzionali alle attività di Valsoia.

La Società, ha di conseguenza predisposto per la prima volta il proprio "Sustainability Report 2019-2020" che, pur non trattandosi di una "DNF" (Dichiarazione non Finanziaria) ex d.lgs. 254/2016 in recepimento della direttiva 2014/95/UE, è stato sottoposto al Consiglio di Amministrazione in data 10 maggio 2021 ed è stato reso pubblico e distribuito a tutti gli stakeholders.

La Roadmap prevede un aggiornamento del suddetto documento nel corso del 2021 tenuto anche conto di quanto contenuto nella Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) adottata dalla Commissione Europea lo scorso 21 aprile.

In particolare, lo sviluppo del percorso di aggiornamento del Report di Sostenibilità avverrà sulla base delle seguenti direttrici:

- Analisi e aggiornamento dei possibili KPI da rendicontare in considerazione delle richieste dei GRI Standard, dalle normative emergenti (Direttiva CSRD), dalle best practice internazionali e da quanto già fissato nel Report 2019 - 2020;
- Identificazione dei messaggi chiave e definizione della storyline del documento;
- Definizione del sistema di reporting e supporto alla raccolta di dati e informazioni al fine di soddisfare le richieste dei GRI Standards

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 delle confetture Santa Rosa, anche in segmenti di mercato contigui alle attuali referenze.

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 2021 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:

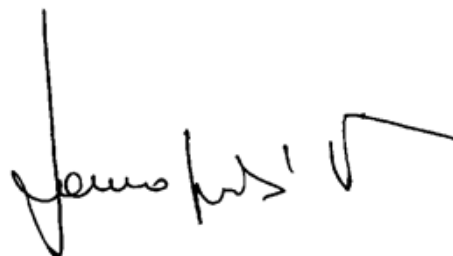
- Capitale Circolante Netto: Totale attività correnti (escluse le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti) – Totale passività correnti (esclusi i Debiti verso banche a breve termine).
- Attivo Immobilizzato: Totale attività non correnti
- Posizione Finanziaria Netta: vedasi tabella sopraesposta.

/

Bologna, 02 Settembre 2021

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Lorenzo Sassoli de Bianchi



3

/

Prospetti Contabili Sintetici

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2021

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
ATTIVITA' CORRENTI			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1)	25.474.249	29.568.134
Attività finanziarie a breve termine		0	0
Crediti verso clienti, netti	(2)	14.531.863	6.944.151
Rimanenze	(3)	10.179.792	8.528.435
Altre attività correnti	(4)	814.362	1.290.545
Totale attività correnti		51.000.266	46.331.265
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento	(5)	17.453.307	17.453.307
Immobilizzazioni immateriali	(6)	26.860.140	27.128.049
Immobilizzazioni materiali	(7)	9.965.317	9.547.894
Immobilizzazioni per diritto d'uso	(8)	1.649.575	1.918.593
Immobilizzazioni finanziarie	(9)	110.000	110.000
Imposte Anticipate	(10)	0	291.432
Altre attività non correnti	(11)	50.100	131.315
Totale attività non correnti		56.088.439	56.580.590
TOTALE ATTIVITA'		107.088.705	102.911.855

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Note

30 giugno 2021

31 dicembre 2020

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti banche a breve termine	(12)	2.612.393	2.625.206
Debiti a breve per leasing operativi (IFRS16)	(13)	534.564	542.782
Debiti commerciali	(14)	19.139.287	15.277.564
Debiti tributari	(15)	1.086.095	701.532
Fondi rischi diversi	(16)	326.808	321.057
Altre passività a breve termine	(17)	3.012.871	2.825.037
Totale passivo corrente		26.712.018	22.293.178

PASSIVITA' NON CORRENTI

Debiti verso banche a medio-l.termine	(18)	2.295.605	3.551.223
Debiti a medio-l.term. (IFRS16)	(19)	1.109.844	1.369.822
Altri debiti tributari a m/l termine	(20)	290.986	290.986
Fondo Imposte differite	(21)	432.568	0
Fondo trattamento fine rapporto	(22)	375.776	395.002
Totale passivo non corrente		4.504.779	5.607.033

PATRIMONIO NETTO

	(23)		
Capitale Sociale		3.533.773	3.524.533
Riserva Legale		700.605	700.605
Riserve di rivalutazione		33.217.144	26.423.946
Riserva rettifiche IAS/IFRS	-	1.202.290	- 1.202.290
Altre riserve		34.900.447	37.910.740
Utile/(perdita) del periodo		4.722.229	7.654.110
Totale patrimonio netto		75.871.908	75.011.644

TOTALE

107.088.705

102.911.855

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

CONTO ECONOMICO	Note	30 giugno 2021	30 giugno 2020
VALORE DELLA PRODUZIONE	(24)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		46.389.733	43.447.022
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		1.327.625	666.855
Altri ricavi e proventi		622.029	433.872
Totale valore della produzione		48.339.387	44.547.749
COSTI OPERATIVI	(25)		
Acquisti		(25.736.802)	(22.560.739)
Servizi		(8.827.323)	(8.623.239)
Godimento di beni di terzi		(84.091)	(63.347)
Costi per il Personale		(5.534.814)	(5.583.971)
Variazione delle rimanenze di materie prime		323.732	467.109
Oneri diversi di gestione		(584.709)	(627.034)
Totale costi operativi		(40.444.007)	(36.991.221)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		7.895.380	7.556.528
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizz.ni	(26)	(1.259.927)	(1.140.222)
RISULTATO OPERATIVO NETTO		6.635.453	6.416.306
Proventi/(oneri) finanziari, netti	(27)	(29.224)	(54.088)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		6.606.229	6.362.218
IMPOSTE	(28)		
Imposte sul reddito		(1.160.000)	(1.220.000)
Imposte (differite)/anticipate		(724.000)	(558.000)
Totale imposte		(1.884.000)	(1.778.000)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO		4.722.229	4.584.218
Utile base per azione	(29)	0,441	0,429
Utile diluito per azione	(29)	0,436	0,423

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note	30 giugno 2021	30 giugno 2020
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		4.722.229	4.584.218
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE			
RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO		0	0
Totale		0	0
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE			
RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO		0	0
Totale		0	0
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA		4.722.229	4.584.218

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL

30 giugno 2021

30 giugno 2020

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

A Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale	26.400.146	33.655.790
B Flusso monetario da attività operative del periodo		
. Utile / (Perdita) del periodo	4.722.229	4.584.218
. Oneri/(proventi) finanziari netti e Imposte di competenza	1.913.224	1.832.088
. Ammortamenti e svalutazione di immobilizzazioni	1.259.927	1.140.222
. (Plusvalenze) - Minusvalenze alienazione cespiti	(13.350)	(8.732)
. Oneri per SOP (Stock Option Plans)	187.348	393.123
. Variazione netta altri fondi	(39.882)	174.269
- <i>Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante</i>	<i>8.029.496</i>	<i>8.115.188</i>
(Increm.to) / Decrem.to crediti verso clienti	(7.605.774)	(6.823.450)
(Increm.to) / Decrem.to Magazzino	(1.576.703)	(1.133.142)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	3.861.723	4.968.771
Variazione netta delle altre attività/passività correnti	363.062	382.548
- <i>Variazioni del Capitale Circolante</i>	<i>(4.957.692)</i>	<i>(2.605.273)</i>
- <i>Variazioni altre attività/passività operative</i>	<i>(5.654)</i>	<i>(11.359)</i>
Totale (B)	3.066.150	5.498.556
C Imposte Pagate	(485.442)	0
D Flusso monetario da / (per) attività di investimento		
- Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(1.057.626)	(880.873)
- Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(69.009)	(124.550)
- Variazione netta altre attività/passività non correnti	81.215	0
Totale (D)	(1.045.420)	(1.005.423)
E Flusso monetario da / (per) attività finanziarie		
Incremento/(decremento)finanziamenti medio lungo termine	(1.255.618)	(961.613)
Incremento/(decremento)finanziamenti medio lungo termine IFRS 16.	(273.988)	(286.956)
(Oneri)/proventi finanziari netti	(29.224)	(54.088)
Aumento capitale Sociale	9.240	7.392
Distribuzione di dividendi	(4.058.553)	(4.050.041)
Totale (E)	(5.608.143)	(5.345.306)
F Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	(4.072.854)	(852.173)
G Disponibilità finanz.netta a breve t.finale (A+F)	22.327.292	32.803.617

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE RIV.NE/RIALL. TO	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 1 GENNAIO 2020	3.517.141	700.605	23.103.715	(1.202.290)	37.353.628	7.204.431	70.677.230
Destinazione utile di esercizio 2019					3.154.390	(3.154.390)	0
Riserva riallineamento legge 160/2019			3.320.231		(3.320.231)		0
Distribuzione dividendi						(4.050.041)	(4.050.041)
Oneri SOP					393.123		393.123
Aumento Capitale Sociale	7.392						7.392
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						4.584.218	4.584.218
SALDO AL 30 GIUGNO 2020	3.524.533	700.605	26.423.946	(1.202.290)	37.580.910	4.584.218	71.611.922
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE RIV.NE/RIALL. TO	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 1 GENNAIO 2021	3.524.533	700.605	26.423.946	(1.202.290)	37.910.738	7.654.112	75.011.644
Destinazione utile di esercizio 2020					3.595.558	(3.595.558)	0
Riserva riallineamento legge 178/2020			6.793.198		(6.793.198)		0
Distribuzione dividendi						(4.058.553)	(4.058.553)
Oneri SOP					187.348		187.348
Aumento Capitale Sociale	9.240						9.240
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						4.722.230	4.722.230
SALDO AL 30 GIUGNO 2021	3.533.773	700.605	33.217.144	(1.202.290)	34.900.446	4.722.231	75.871.909

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 3.533.772,66, 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 2021, comparata con il 31 dicembre 2020. 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 2021, 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 (EBITDA): 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 2021 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 2021, 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 2021 confrontate con quelle del primo semestre 2020.

Tali informazioni, nel loro insieme, costituiscono la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 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 OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA ED EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2021

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2021 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

- In data 18 maggio 2017, lo IASB ha pubblicato il nuovo standard IFRS 17 Insurance Contracts, che sostituisce l'attuale IFRS 4. Il nuovo standard sui contratti assicurativi ha l'obiettivo di aumentare la trasparenza sulle fonti di profitto e sulla qualità degli utili realizzati e di garantire una elevata comparabilità dei risultati, introducendo un singolo principio di

rilevazione dei ricavi che riflette i servizi forniti. È stato pubblicato sulla Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea n. L 425 del 16 dicembre 2020 il Regolamento (UE) 2020/2097 della Commissione del 15 dicembre 2020 che modifica il regolamento (CE) n. 1126/2008 che proroga la scadenza dell'estensione temporanea dell'applicazione dell'IFRS 9 fino al 2023. L'introduzione del nuovo standard non ha comportato effetti significativi sulla realzione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021.

- In data 14 gennaio 2021 è stato pubblicato il Regolamento (UE) 2021/25 della Commissione del 13 gennaio 2021 che modifica il regolamento (CE) n. 1126/2008 che attua a livello europeo le modifiche adottate il 27 agosto 2020 dall'International Accounting Standards Board di «Riforma degli indici di riferimento dei tassi di interesse — fase 2 — Modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16», che tengono conto delle conseguenze dell'effettiva sostituzione di indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse esistenti con tassi di riferimento alternativi. Tali modifiche prevedono un trattamento contabile specifico per ripartire nel tempo le variazioni di valore degli strumenti finanziari o dei contratti di leasing dovute alla sostituzione dell'indice di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse, evitando così ripercussioni immediate sull'utile (perdita) d'esercizio e inutili cessazioni delle relazioni di copertura a seguito della sostituzione dell'indice di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse. Tali modifiche al Regolamento non hanno comportato effetti significativi sulla realzione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA ED EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2022

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2022 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

- In data 14 maggio 2020, lo IASB ha emesso delle modifiche marginali ad alcuni IFRS standard, in particolare:
 - a) Modifiche all'IFRS 3 - Reference to the Conceptual Framework: le modifiche aggiornano il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni dello standard;
 - b) Modifiche allo IAS 16 - Proceeds before Intended Use: non si consente di dedurre dal costo delle immobilizzazioni materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'immobilizzazione stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno rilevati a conto economico;
 - c) Modifiche allo IAS 37 - Onerous Contracts—Cost of Fulfilling a Contract: la modifica chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto stesso. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto.

Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea in data 28 giugno 2021 (regolamento UE n° 2021/1080, si applicheranno a partire dagli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2022 e non si prevede avranno effetti significativi sul bilancio della Società. E' consentita l'applicazione anticipata.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale, risultano emanati dallo IASB, ma non ancora omologati dalla UE, i seguenti nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, alcuni ancora in fase di consultazione, tra i quali si segnala quanto segue:

Titolo documento	Data emissione da parte dello IASB	Data di entrata in vigore del documento IASB	Data di prevista omologazione da parte dell'UE
Standards			
IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts	gennaio 2014	1° gennaio 2016	Processo di omologazione sospeso in attesa del nuovo principio contabile sui "rate-regulated activities".
IFRS 17 Insurance Contracts, including subsequent amendments issued in June 2020	maggio 2017 giugno 2020	1° gennaio 2023	TBD
Amendments			
Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)	settembre 2014	Differita fino al completamento del progetto IASB sull'equity method	Processo di omologazione sospeso in attesa della conclusione del progetto IASB sull'equity method
Annual improvements to IFRS Standards (Cycle 2018–2020)	maggio 2020	1° gennaio 2022	TBD
Classification of Liabilities as Current or Non-current (Amendments to IAS 1), including subsequent amendment issued in July 2020	gennaio 2020 luglio 2020	1° gennaio 2023	TDB
Amendments to IAS 8 – Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors	febbraio 2021	1° gennaio 2023	TDB
Amendments to IAS 1 – Presentation of Financial Statements	febbraio 2021	1° gennaio 2023	TDB
Amendments to IFRS Practice Statement 2 – Disclosure of Accounting policies	febbraio 2021	1° gennaio 2023	TDB
Amendments to IAS 12 – Income Taxes: deferred tax related to assets and liabilities arising from a single transaction	febbraio 2021	1° gennaio 2023	TDB
IFRS 16 - Covid-19- Related Rent Concessions beyond 30 June 2021	maggio 2021	1° gennaio 2023	TDB

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	30.06.2021	31.12.2020
Cassa	3	2
C/C e depositi bancari	25.471	29.566
Totale disp. liquide e mezzi equivalenti	25.474	29.568

Al 30 giugno 2021 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 2021, al 31 dicembre 2020 e al 30 giugno 2020. 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)	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Cassa	3	2	3
C/C e depositi bancari	25.471	29.566	35.398
Attività finanziarie a breve termine	0	0	0
Totale liquidità (A)	25.474	29.568	35.401
Debiti finanziari correnti (B)	(2.612)	(2.603)	(2.597)
Debiti a breve per leasing operativi (IFRS16)	(535)	(543)	(523)
Posizione finanz. netta a breve t. (C=A-B)	22.327	26.422	32.281
Debiti finanziari a m.l. termine (D)	(2.296)	(3.573)	(4.906)
Altri debiti a m.l. termine (IFRS16)	(1.110)	(1.370)	(1.554)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	18.921	21.479	25.821

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	30.06.2021	31.12.2020
Crediti verso clienti (valore nominale)	15.564	7.958
Fondo svalutazione crediti	(1.032)	(1.014)
Totale crediti verso clienti netti	14.532	6.944

L'incremento dei crediti verso clienti è, in parte, fisiologico dovuto all'andamento stagionale del volume di affari (in considerazione delle vendite di gelati concentrate nei mesi estivi con un incasso differito nei mesi autunnali) ed in parte discendente dall'aumento del fatturato nel periodo in esame, confrontato con quello del pari periodo dell'esercizio passato.

I crediti sono esposti al netto del Fondo Svalutazione Crediti, determinato ai sensi del principio IFRS9, sulla base di una stima prudenziale 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, nonché delle proiezioni delle tempistiche di incasso medie per tipologie di controparte e area geografica. 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	30.06.2021	31.12.2020
Crediti verso clienti (valore nominale)		
- scaduti da oltre 12 mesi	219	427
- scaduti da oltre 30 giorni	(329)	115
- scaduti alla data	7.492	2.294
- con scadenze successive	8.182	5.122
Totale crediti verso clienti, lordi	15.564	7.958

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	30.06.2021	31.12.2020
Saldo di apertura	1.014	904
- (utilizzi)	(41)	(1)
- accantonamenti	59	111
Totale fondo svalutazione crediti	1.032	1.014

L'accantonamento al Fondo Svalutazione Crediti al 30.06.2021 tiene anche conto del probabile aumento del tasso di insolvenza relativamente ai crediti commerciali verso i clienti del canale "Ho.re.ca", duramente colpito dagli effetti della emergenza sanitaria per Covid-19. L'incidenza del fatturato della Società in questo canale è, tuttavia, molto limitato (inferiore all'1% dei Ricavi Netti delle Vendite)

Nota (3) - Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.697	1.452
Prodotti in corso di lavorazione	238	143
Prodotti finiti	8.245	6.933
Totale disponibilità rimanenze	10.180	8.528

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 complessivo delle giacenze di magazzino è sostanzialmente comparabile con quello al 30 giugno 2020.

In generale, il livello delle scorte negli ultimi 12 mesi tiene conto di un innalzamento dei livelli minimi per far fronte agli eventuali problemi di approvvigionamento durante la pandemia da Covid – 19. In particolare, il dato al 30 giugno 2021 tiene anche conto di uno stoccaggio straordinario di prodotto finito conseguente al passaggio da "conto vendita" a "conto lavoro" di un importante rapporto di co-packing con un fornitore storico di Valsoia SpA.

La valorizzazione delle rimanenze finali è effettuata al netto del fondo obsolescenza di magazzino, iscritto al termine del periodo per complessivi 439 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	30.06.2021	31.12.2020
Crediti tributari	111	752
Ratei e Risconti attivi	462	42
Altri crediti a breve termine	241	497
Totale altre attività correnti	814	1.291

I crediti tributari al 30 giugno 2021 risultano sostanzialmente costituiti dal credito per la posizione IVA a fine semestre. I crediti tributari per imposte dirette iscritti fino al 31 dicembre 2020 si sono azzerati in ragione del loro utilizzo a compensazione dei debiti rivenienti dalle ordinarie scadenze tributarie dell'esercizio.

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 e sono in linea con quelli normalmente registrati in corso d'anno per il Bilancio Intermedio.

Attività non correnti

Nota (5) - Avviamento

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

Descrizione	31.12.2020	Movimenti	30.06.2021
	Valore netto	Incrementi / (Decrementi)	Valore netto
Avviamento Santa Rosa	3.230	0	3.230
Avviamento Diete tic	4.968	0	4.968
Avviamento Loriania	9.255	0	9.255
Totale avviamento	17.453	0	17.453

Gli avviamenti iscritti derivano:

- per quanto riguarda Santa Rosa dall'allocatione 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.

- per quanto riguarda Diets.Tic dal processo di Purchase Price Allocation della differenza positiva tra il valore del ramo di azienda relativo al dolcificante liquido “Diets.Tic.” acquisito in data 2 ottobre 2017, ed il *fair value* dei singoli assets che lo componevano.
- per quanto riguarda Loriania dal processo di Purchase Price Allocation della differenza positiva tra il valore del ramo di azienda relativo alla Piadina “Loriania” acquisito in data 31 dicembre 2020, ed il *fair value* dei singoli assets che lo componevano.

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. Non avendo ravvisato trigger events o potenziali indicatori di perdite durevoli di valore, la Società, ordinariamente con quanto fatto negli anni precedenti, svolgerà il test di impairment in sede di reazione del bilancio d’esercizio.

Nota (6) - Immobilizzazioni immateriali

La voce Immobilizzazioni Immateriali presenta nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.20	Movimenti di periodo		30.06.21
	Valore netto	Incres.ti/ (decres.ti) Netti	Ammort./ svalut.ni	Valore Netto
Marchi	24.822	8	(167)	24.663
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell’ingegno	2.221	52	(135)	2.137
Altre	85	9	(34)	60
Immobilizz. Immateriali	27.128	69	(337)	26.860

Non si segnalano particolari incrementi nel periodo.

La voce Marchi si riferisce principalmente al marchio Santa Rosa pari a Euro 20.060 mila, 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.

Nelle Immobilizzazioni Immateriali risultano inoltre iscritti marchi e brevetti, valutati in sede di prima iscrizione al *fair value*, appartenenti al ramo di azienda legato al dolcificante liquido "Diete.Tic" acquisito nel corso dell'esercizio 2017. Il valore netto contabile a fine periodo del marchio "Diete.Tic" risulta pari a Euro 958 mila e quello dei brevetti pari a Euro 1.806 mila.

Il *fair value* del Marchio Diете.Tic e dei Brevetti che ne tutelano il processo di produzione è stato valutato, con il supporto di un esperto terzo ed indipendente, utilizzando un metodo di mercato denominato "relief from royalties". Tale metodologia di valutazione, facendo uso di input osservabili sul mercato, rientra tra le metodologie privilegiate dai principi contabili.

I Brevetti sono ammortizzati secondo la loro vita utile residua in relazione alla loro data di scadenza, il marchio "Diete.Tic", sulla base delle considerazioni già sopraesposte, viene ammortizzato sulla base di una vita utile stimata di 15 anni.

Nelle Immobilizzazioni Immateriali, tra i Marchi, trova allocazione anche il marchio Loriania (pari ad euro 3.609 mila) valutato in sede di prima iscrizione al *fair value* ed appartenente al relativo ramo di azienda acquisito alla fine dell'esercizio 2020.

Il *fair value* del Marchio Loriania è stato valutato, con il supporto di un esperto terzo ed indipendente, utilizzando un metodo di mercato denominato "relief from royalties". Tale metodologia di valutazione, facendo uso di input osservabili sul mercato, rientra tra le metodologie privilegiate dai principi contabili. Il Marchio Loriania sulla base delle considerazioni già sopraesposte viene ammortizzato sulla base di una vita utile stimata di 15 anni.

Nota (7) - Immobilizzazioni materiali

Si riepiloga di seguito la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2021:

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	575	(457)	118
- industriali Serravalle Sesia	5.992	(2.845)	3.147
- costruzioni leggere stab. Sanguinetto	35	(2)	33
Totale terreni e fabbricati	9.039	(3.304)	5.735
<u>Impianti e macchinari</u>			
- impianti fissi uffici	145	(129)	16
- imp.e macch. specif. prod. estratti vegetali	5.946	(5.258)	688
- imp.e macch. specif. produzione gelati	11.491	(9.585)	1.906
- imp.e macch. specif. altre produz. alim.	253	(250)	3
- imp.e macch. generici stabilim. Serravalle	1.563	(1.259)	304
- silos, tini, cisterne stabilim. Serravalle	446	(428)	18
- impianto fotovoltaico	372	(332)	40
- impianti specifici produzione confetture	3.702	(2.982)	720
- impianti generici Stab. Sanguinetto	121	(89)	33
-impianti-produzione dolcificanti	144	(65)	79
-impianti produzione integratore	60	(15)	45
Totale impianti e macchinari	24.244	(20.393)	3.851
<u>Attrezzature industriali e commerciali</u>			
- mobili e attrezzature laboratorio	438	(391)	47
- attrezzatura varia e minuta	221	(190)	31
- altri mezzi di trasporto	250	(248)	2
Totale attrezz. industriali e commerciali	909	(829)	80
<u>Altri beni</u>			
- macchine elettriche ed elettroniche	651	(455)	196
- mobili e attrezzature ufficio	398	(361)	37
- telefoni cellulari	82	(74)	8
- autovetture	307	(248)	59
Totale altri beni	1.438	(1.138)	300
Immobilizzazioni in corso	-	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	35.629	(25.664)	9.965

Le immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione.

Descrizione	31.12.20	Movimenti di periodo			30.06.21
	Valore	Incrementi / acquisti	Altri movimenti	Decrem.	Valore

Costo Storico

Terreni e fabbricati	8.845	194			9.039
Impianti e macchinari	23.550	732		(38)	24.244
Attrezz.re ind.li e comm.li	881	28			909
Altri beni	1.401	37			1.438
Immobilizz.ni in corso	0				0
Tot. Costo Storico (A)	34.677	990		(38)	35.629

Ammortamenti

Terreni e fabbricati	3.177	128			3.305
Impianti e macchinari	20.016	376			20.392
Attrezz.re ind.li e comm.li	817	12			829
Altri beni	1.119	19			1.138
Tot. F.di amm.to (B)	25.129	535			25.664
Tot.Imm. materiali (A-B)	9.548	455		(38)	9.965

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

Non sono presenti vincoli o gravami sulle immobilizzazioni.

Nota (8) – Attività per il diritto di utilizzo (IFRS16)

Le immobilizzazioni per diritto d'uso presentano nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.2020	Movimenti di periodo			30.06.2021
	Valore	Increment.	Decrem.	Altri mov.	Valore
Costo Storico					
Fabbricati in locazione	1.529	15			1.544
Automezzi in locazione	1.021				1.021
Attrezz.elettroniche in locazione	386				386
Tot. Costo Storico (A)	2.936	15			2.951
Ammortamenti					
Fabbricati in locazione	471	103			574
Automezzi in locazione	359	130			489
Attrezz.elettroniche in locazione	188	49			237
Tot. F.di amm.to (B)	1.018	283			1.301
Totale attività per diritto di					
utilizzo (A-B)	1.918	(268)			1.650

Nota (9) – 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.	31.12.20 Valore	Movimenti periodo Incrementi/ Decrementi		30.06.21 Valore
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia	100%	110	-	-	110
Tot. Immob. Finanz.rie		110	-	-	110

Nel primo semestre 2021 la controllata Valsoia Pronova d.o.o. ha realizzato un fatturato pari a 376 mila Euro con un risultato positivo provvisorio ante imposte pari a 44 mila Euro circa. Non si evidenziano conseguentemente indicatori di *impairment*.

Nota (10) – Imposte Anticipate

Vedasi quanto riportato alla Nota 21) Fondo Imposte Differite.

Nota (11) - Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020
Depositi cauzionali	41	37
Partecipazioni in altre imprese	9	9
Crediti verso controllate	0	85
Totale altre attività non correnti	50	131

Nel corso del semestre la società controllata Valsoia ProNova d.o.o. ha restituito totalmente il prestito fruttifero concesso dalla capogruppo Valsoia SpA in passato, al fine di finanziarne il fabbisogno di capitale circolante.

Passività e Patrimonio netto

Passività Correnti

Nota (12) - Debiti verso banche a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020
Banche c/c passivi	0	0
Deb per finanziamenti bancari (quota parte a b.t.)	2.612	2.603
Debiti per currency hedging	0	22
Totale debiti verso banche a b.t.	2.612	2.625

La voce Debiti Finanziari si riferisce principalmente alle rate con scadenze inferiori ai 12 mesi di un finanziamento a

medio termine acceso nei primi mesi del 2018.

Nota (13) - Debiti a breve per leasing (IFRS16)

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020
Debiti a breve termine per leasing (IFRS16)	535	543
Totale debiti a breve termine per leasing (IFRS16)	535	543

La voce Debiti a breve termine per leasing si riferisce agli effetti dell'applicazione dell'IFRS16 sulle Attività per le quali sussiste un diritto all'utilizzo.

Nota (14) - Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020
Debito verso fornitori esigibili entro 12 m.	19.139	15.278
Totale debiti verso fornitori	19.139	15.278

L'incremento dei debiti verso fornitori alla data del 30 giugno 2021 è, in parte, fisiologico in relazione alla stagionalità della produzione e commercializzazione dei gelati ed in altra parte dovuto al generale incremento del volume di affari nel periodo. Non si segnalano cambiamenti sostanziali nelle condizioni di pagamento.

Nota (15) - Debiti Tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020
Debito verso Erario per:		
- imposte di bollo ass. virt. e altre imposte	6	2
- ritenute di acconto operate	567	479
- per imposte dirette	513	0
- imposte sostitutive (quota a b.t.)	0	221
Totale debiti tributari	1.086	702

I debiti tributari si riferiscono a debiti verso l'Erario per ritenute operate redditi da lavoro dipendente e autonomo e debiti per IVA. I debiti per Imposte dirette derivano dall'accantonamento delle Imposte dirette di competenza, dopo avere utilizzato i relativi crediti residui.

Nota (16) – Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020
Fondo resi su vendite	77	94
Fondo rischi per contestazioni clienti	50	27
Fondo rischi passività potenziali	200	200
Totale fondi rischi diversi	327	321

Il Fondo resi su vendite rappresenta una stima attendibile dei resi che si stima si manifesteranno nel periodo successivo al 30 giugno 2021, con riferimento a Ricavi di vendita contabilizzati nel periodo suddetto.

Il Fondo contestazione clienti, si riferisce alla richiesta di liquidazioni di poste commerciali da parte di clienti, riferibili ad operazioni di vendita effettuate fino al 30 giugno 2021 e per le quali la Società sta valutandone l'effettivo riconoscimento.

Il fondo Rischi passività potenziali rappresenta una obbligazione attuale derivante da eventi passati, di carattere legale, ed è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione, con data ed ammontare incerti. In particolare, si riferisce al rischio derivante da una azione di regresso intentata dalla procedura fallimentare di un cliente in relazione al volume di affari fatturato a tale cliente in un determinato lasso di tempo: la possibilità di dover far fronte ad un impegno finanziario, è confermata dai legali della Società e l'accantonamento è stanziato sulla base della miglior stima effettuata dalla Direzione dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio.

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.

Nota (17) - Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020
Debiti verso Istituti di Previdenza	463	477
Debiti verso dipendenti e co.co.co.	2.365	2.016
Debiti verso altri	181	327
Ratei passivi	4	5
Totale altre passività a breve termine	3.013	2.825

Le *Altre passività a breve termine* sono composte principalmente da debiti verso dipendenti per stipendi, premi a carico del periodo e per le mensilità differite maturate alla data del 30 giugno 2021. Nella voce debiti verso altri sono inclusi pagamenti anticipati ricevuti da Clienti.

Passività non correnti

Nota (18) – Debiti verso Banche a medio-lungo termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020
Deb.per finanziamenti bancari (quote a m.l.t.)	2.296	3.551
Altro	0	0
Totale debito verso altri finanziatori a l.t.	2.296	3.551

La voce dei debiti finanziari a medio lungo termine si riferisce principalmente alle rate con scadenze superiori ai 12 mesi di un finanziamento a medio termine acceso nei primi mesi del 2018. Con riferimento a tale finanziamento si evidenzia l'assenza di *covenants*, vincoli o gravami.

Per il commento della situazione Patrimoniale e Finanziaria si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

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
2022	1.359
2023	732
2024	102
2025	103
Debiti finanziari	2.296

Nota (19) - Debiti a medio-lungo per leasing (IFRS16)

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020
Debiti a medio-lungo termine per leasing (IFRS16)	1.110	1.370
Totale debiti a medio-lungo termine per leasing (IFRS16)	1.110	1.370

La voce Debiti a medio-lungo termine per leasing si riferisce agli effetti dell'applicazione dell'IFRS16 sulle Attività per le quali sussiste un diritto all'utilizzo.

Nota (20) – Altri debiti tributari a m/l termine

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020
Debiti tributari a medio-lungo termine per imposta sost.	291	291
Totale debiti a medio-lungo termine per imposta sost.	291	291

Tale importo si riferisce, rispettivamente, alla rata terza ed alle rate seconda e terza, riferite alle imposte sostitutive da versare relativamente a:

- operazione di riallineamento del Marchio Santa Rosa effettuata ai sensi e per gli effetti della Legge n. 160/2019 Art. 1 commi 696 e segg.,
- operazione di riallineamento del Marchio e dell'Avviamento Santa Rosa effettuata ai sensi e per gli effetti della Legge n. 178/2020

Nota (21) – Fondo imposte differite

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021		31.12.2020	
	Base imp.	Imposte	Base imp.	Imposte
Credito Imposte anticipate / (Fondo imposte differite) con contropartita Conto economico				
VARIAZIONI IRES/IRAP				
- Marchi e oneri plurienn. non capitalizz.li IAS/IFRS	58	16	68	19
- Disall. valori contabili-fiscali Marchio e Avv.to “Santa Rosa”	(2.066)	(576)	0	0
- Disall. valori contabili-fiscali Marchio e Avv.to “Diete.Tic”	(1.193)	(333)	(1.062)	(296)
- Disall. Valori contabili-fiscali Marchio e Avv.to “Loriana”	(237)	(66)	0	0
- Fondi rischi e svalutazione tassati e altri oneri	2.068	505	2.159	528
- Varie	73	20	146	40
Totale	(1.297)	(433)	1.311	<u>291</u>

Il Fondo imposte differite è relativo alla rilevazione di differenze temporali tra i valori di iscrizione nello stato patrimoniale delle attività e delle passività, ed i relativi valori riconosciuti fiscalmente.

Si stima che detto debito sia riferibile a differenze che saranno riassorbite nel medio e lungo periodo.

Nota (22) - Fondo trattamento di fine rapporto

Nel primo semestre 2021 non sono state registrate variazioni di rilievo al fondo salvo le diminuzioni derivanti dalle liquidazioni erogate nel periodo, pari a complessivi 19 mila Euro.

Nota (23) - Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale della Società risulta interamente sottoscritto e versato ed è pari a Euro 3.533.772,66, suddiviso in n. 10.708.402 azioni ordinarie di Valore nominale Euro 0,33 cadauna.

Riserva legale

Trattasi della riserva accantonata ai sensi e per gli effetti dell'Art. 2.430 CC.

Riserve di rivalutazione

Tale voce è composta dalla Riserva di rivalutazione accantonata ai sensi della Legge 488/2001 e della Legge 350/2003 nonché dalle Riserve discendenti da tutte le successive leggi che hanno consentito il riallineamento tra valori contabili e fiscali.

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:
 - o la Riserva Stock Option Plan 2011-2015 accantonata per complessivi Euro 490 mila, corrispondenti agli oneri relativi ai 5 esercizi di validità del Piano,
 - o la Riserva Stock Option Plan 2016-2019 accantonata per complessivi Euro 844 mila, corrispondenti agli oneri relativi ai 3 esercizi di validità del Piano,

- o la Riserva Stock Option Plan 2019-2022 accantonata per complessivi Euro 977 mila, corrispondenti agli oneri previsti di competenza dell'esercizio in corso

I primi due Piani risultano essersi conclusi con l'emissione degli strumenti rappresentativi di capitale maturati e relativo incremento del Capitale Sociale;

Con riguardo al terzo Piano, tuttora in corso:

- con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2020 sono stati esercitati n. 22.400 diritti di Opzione, a valere sul primo obiettivo del primo esercizio del Piano stesso, che hanno portato ad un aumento di Capitale pari ad euro 7.392,

- con delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2021 sono stati esercitati altri 28.000 diritti di Opzione, a valere sul primo obiettivo del secondo esercizio che hanno portato ad un aumento di Capitale pari a 9.240 euro.

- riserva pari a 201 mila a fronte degli effetti della prima applicazione (FTA) del principio contabile IFRS15.

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

Descrizione	30.06.2021	31.12.2020	Possibilità di utilizzo
Capitale sociale	3.534	3.525	-
Riserva legale	701	701	B
Riserve di riallineamento di valori fiscali	33.217	26.424	A, B, D
Riserva rettifiche IAS/IFRS	(1.202)	(1.202)	
Altre riserve:			
- riserva rettifiche IAS 8	469	469	A, B, C
- utili a nuovo transizione IAS/IFRS	417	417	A, B, C
- riserva straordinaria	31.701	34.899	A, B, C
- riserva S.O.P. 2011-2016	490	490	A, B, C
- riserva S.O.P. 2016-2019	844	844	A, B, C
- riserva S.O.P. 2019-2022	977	790	A, B, C
- riserva per utili su cambi	9	9	
- riserva per utili/perdite attuariali	(7)	(8)	
Totale altre riserve	34.900	37.910	
Utile/(perdita):			
Utile del periodo	4.722	7.654	
Totale Patrimonio Netto	75.872	75.012	

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 2017.

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

Nota (24) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	30.06.2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	42.347	39.910
- Ricavi Estero	4.043	3.537
Totale ricavi di vendita	46.390	43.447
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e prod. finiti:		
- Rimanenze iniziali	(6.885)	(4.829)
- Rimanenze finali	(8.213)	5.496
Totale variaz. rimanenze prodotti finiti	1.328	667
Altri ricavi e proventi	622	434
Totale Valore della Produzione	48.339	44.548

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.

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

Descrizione	30.06.2021	30.06.2020
- Riaddebito di costi a terzi	225	201
- Plusvalenze da alienazione cespiti	13	9
- Altri	384	224
Totale altri ricavi e proventi	622	434

I Riaddebiti di costi a terzi sono riconducibili a costi commerciali e promozionali sostenuti nell'ambito di accordi di distribuzione riaddebitati alla controparte ed a recupero di spese sostenute per conto di terzi.

Gli Altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive ed a risarcimenti assicurativi e comprendono anche la quota di competenza del corrispettivo pattuito a seguito del contratto di *Licensing* a terzi dei prodotti della linea "Pomodorissimo" Santa Rosa.

Nota (25) – Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	30.06.2020
<u>Costi di acquisto</u>		
- Materie prime	5.826	7.679
- Materie sussidiarie	1.369	1.266
- Materiale di consumo	360	325
- Prodotti finiti e Merci	18.182	13.291
Totale acquisti	25.737	22.561
<u>Servizi</u>		
- Industriali	2.019	2.049
- Marketing e vendita	5.009	5.036
- Amministrativi e generali	1.799	1.531
Totale servizi	8.827	8.616
Godimento beni di terzi	84	63
<u>Costi per il personale</u>		
- Salari e stipendi	3.883	3.726
- Oneri sociali	1.401	1.418
- Trattamento di fine rapporto	1	1

- Oneri del personale per SOP	187	393
- Altri costi del personale	63	53
Totale costi per il personale	5.535	5.591
Variazione delle rimanenze di materie prime	(324)	(467)
Oneri diversi di gestione	585	627
Totale Costi operativi	40.444	36.991

L'incremento nei Costi Operativi è attribuibile ai maggiori Costi per Acquisti in tutte le categorie merceologiche in conseguenza dell'incremento di volume d'affari nel periodo di riferimento in confronto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente.

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

Descrizione	30.06.2021	30.06.2020
- Dirigenti	10	10
- Impiegati e quadri	93	88
- Operai	24	22
- Operai stagionali	22	31
Totale personale	149	151

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

Descrizione	30.06.2021	30.06.2020
Oneri diversi di gestione:		
- Imposte tasse e CCGG	62	60
- Perdite/accantonamenti rischi su crediti	59	113
- Sopravvenienze passive	95	86
- Oneri associativi	93	84
- Altri oneri	276	284
Totale oneri diversi di gestione	585	627

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 (26) - Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	30.06.2020
- Ammortam.ti delle immobilizz. immateriali	337	206
- Ammortam.ti delle immobilizz. Materiali	640	647
- Ammortam.ti cespiti in diritto d'uso	283	287
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.260	1.140

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 (27) – Proventi/(Oneri) finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	30.06.2020
- Altri proventi finanziari	2	2
- Interessi passivi, sconti valuta e spese bancarie	(35)	(55)
- Interessi passivi leasing operativi (IFRS16)	(1)	(1)
- Utili e (perdite) su cambi	5	0
Totale proventi/(oneri) finanziari	(29)	(54)

La riduzione degli Oneri finanziari deriva principalmente da minori sconti valuta riconosciuti a clienti rispetto all'esercizio precedente.

Nota (28) – Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.06.2021	30.06.2020
- Imposte sul reddito IRES/IRAP	1.160	1.220
- Imposte differite/(anticipate)	724	558
Totale imposte	1.884	1.778

Le imposte sul reddito comprendono anche le imposte differite passive (al netto delle imposte anticipate) 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 stato commentato alla nota n. 21.

Nota (29) -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. 10.708.402) che compongono il Capitale Sociale. L'utile diluito per azione è determinato dividendo l'utile dell'esercizio per il numero delle azioni che compongono il Capitale Sociale più le azioni di potenziale futura emissione a servizio del piano SOP 2019- 2022.

/

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2021 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. 2021	01.01.21	30.06.21	1°sem. 2021
Finsalute S.r.l.	2.676	1.632	1.632	3.265

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. 2021	01.01.21	30.06.21	1°sem. 2021
Oneri associativi	(51.376)	(2.440)	0	(124.838)
Compensi amministratori	(17.492)	(11.796)	(20.800)	(19.794)
Acquisto di beni o servizi	20.361	71.958	53.310	20.935
Rapporti vs soc. controllata	188.233	161.307	127.772	221.769
Totale operaz. con parti correlate	139.726	219.029	160.282	98.072

Non risultano altri rapporti tra la Società e parti correlate.

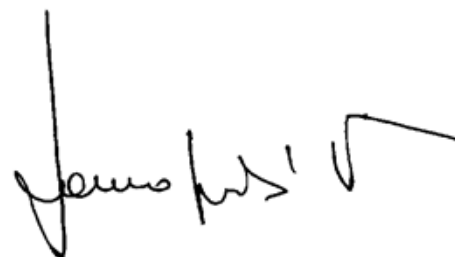
Impegni

Al 30 giugno 2021 non risultano altri impegni oltre a quanto riportato nella relazione finanziaria semestrale.

/

Bologna, 02 Settembre 2021

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

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2021

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 Nicola Mastacchi, 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 2021.

Si attesta inoltre che:

- a) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2021 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2021 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, 02 Settembre 2021

Direttore Generale
Amministratore Delegato



Andrea Panzani

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Nicola Mastacchi

5 /

Relazione della Società di
Revisione

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2021



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 separato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti della
Valsoia S.p.A.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio separato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle movimentazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2021. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio separato 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 separato 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 separato 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 separato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio separato semestrale abbreviato della Valsoia S.p.A. al 30 giugno 2021 non sia stato redatto, in tutti gli



Valsoia S.p.A.

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio separato semestrale abbreviato
30 giugno 2021*

aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 2 Settembre 2021

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Massimo Tamburini'. The signature is fluid and cursive, with a large initial 'M'.

Massimo Tamburini
Socio

VALSOIA_{SpA}

www.alsoi.com