



Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2015





Contribuire al benessere delle persone attraverso scelte alimentari consapevoli, promuovere la cultura dei cibi vegetali, educare alla sana alimentazione con responsabilità e passione: questo è Valsoia S.p.A., che non a caso ha nel suo logo la primaria missione 'bontà e salute'.

Un'azienda che occupa un posto di primo piano nel panorama delle aziende italiane e che ricopre una posizione di leadership grazie alla qualità dei suoi prodotti, alla notorietà e forza dei propri marchi e alla continua capacità di ricerca e innovazione.



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

QUALITA' 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.

VARIETA' DI PRODOTTI

Oggi l'offerta spazia dalle alternative vegetali a base soia, bevande, gelati, yogurt, dessert, biscotti, pietanze, formaggi e condimenti con il marchio Valsoia; alle confetture e ai sorbetti 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. E che celano, intatta al loro interno, la semplicità di sapori che derivano da un'attenta preparazione, frutto dell'esperienza dei migliori esperti salutisti.



LE PIETANZE VEGETARIANE

Le Pietanze Vegetariane sono appetitose, nutrienti e di facile e veloce realizzazione. Preparate con proteine di soia, forniscono in modo equilibrato tutti gli aminoacidi essenziali all'organismo e sono caratterizzate da un basso apporto di grassi saturi.

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI6

Cariche sociali

Dati societari e struttura del gruppo

2. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE 9

Principali indicatori economici e patrimoniali

Eventi rilevanti del periodo ed andamento della gestione

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Eventi successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione

3. PROSPETTI CONTABILI SINTETICI 14

Situazione patrimoniale-finanziaria

Conto Economico

Rendiconto finanziario

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Note illustrative dei prospetti contabili

1 /

Informazioni generali

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015

INFORMAZIONI GENERALI

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

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

Collegio Sindacale ⁽¹⁾

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

Società di Revisione ⁽³⁾

KPMG S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ⁽⁴⁾

Carlo Emiliani

(1) Nominato in data 23 aprile 2014, in carica sino all'approvazione del Bilancio per l'Esercizio 2016.

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

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

(4) Nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 giugno 2006. Dal 2001 Dirigente della Valsoia S.p.A..
Revisore Contabile. Iscritto all'ordine dei Commercialisti e degli esperti Contabili di Ravenna.

DATI SOCIETARI E STRUTTURA DEL GRUPPO

Ragione sociale: Valsoia S.p.A.

Sede legale: Via Ilio Barontini n. 16/5 - 40138 Bologna (BO) - Italia

Telefono: +39 051 6086800

Fax: +39 051 248220

PEC: valsoia@legalmail.it

Sito web: www.valsoia.it – sezione Investor Relations

Capitale Sociale (i.v.): 3.450.408,72

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

Partita Iva: 04176050377

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

Stabilimento produttivo:

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

La struttura del gruppo Valsoia, alla data del 30 settembre 2015, oltre alla capogruppo Valsoia S.p.A., comprende le seguenti società controllate:

Ragione sociale	Cap. Sociale	Sede	% posseduta
Valsoia Pronova d.o.o.	€ 20.000	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 sull'andamento
della gestione

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Indicatori Economici (migliaia di Euro)	30.09.2015		30.09.2014		Variazione	
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	Euro	%
Ricavi di vendita	89.716	100,0	86.836	100,0	2.880	+3,3
Valore della produzione	89.163	99,4	87.498	100,8	1.665	+1,9
Risultato operativo lordo (Ebitda)	14.650	16,3	14.061	16,2	589	+4,2
Risultato operativo netto (Ebit)	13.254	14,8	12.820	14,8	434	+3,4
Risultato ante imposte	13.001	14,5	12.357	14,2	644	+5,2
Utile netto del periodo	9.000	10,0	8.390	9,7	610	+7,3

Indicatori Patrimoniali (migliaia di Euro)	Valore			Variazioni 30.09.15	
	30.09.15	31.12.14	30.09.14	Vs 31.12.14	Vs 30.09.14
Capitale Circolante Netto	3.124	3.166	2.686	(42)	438
Attivo immobilizzato	34.171	34.259	36.323	(88)	-2.152
Posizione finanziaria Netta (positiva)	13.640	7.547	4.292	6.093	9.348

EVENTI RILEVANTI DEL PERIODO ED ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2015 Valsoia consolida, in termini di ricavi di vendita, gli ottimi risultati raggiunti nel pari periodo anno precedente, migliorando ulteriormente la redditività (margine operativo lordo del terzo trimestre +2,3%)

I ricavi di vendita dei primi nove mesi dell'anno evidenziano pertanto un trend positivo pari al +3,3%.

I costi operativi sono sostanzialmente stabili generando un margine operativo lordo superiore al trend dei ricavi ed in incremento verso i primi nove mesi del 2014 del +4,2%.

L'utile netto dei primi nove mesi dell'anno raggiunge i 9,0 milioni di Euro migliorando del +7,3% il risultato del pari periodo anno precedente, anche per effetto di una riduzione della incidenza delle imposte dirette.

La Posizione Finanziaria Netta della Società è positiva (13,6 milioni di Euro), in deciso incremento sia verso la chiusura del 2014 (+6,1 milioni di Euro) sia verso il pari periodo anno precedente (+9,3 milioni di Euro).

Nel periodo considerato le attività di Consumer Marketing, Trade Marketing e Ricerca&Sviluppo sono proseguite coerentemente ai piani di Marketing ed agli obiettivi di rafforzamento dei valori delle Marche della Società.

E' proseguito inoltre il rafforzamento delle strutture di Consumer Marketing e Trade Marketing unitamente ai miglioramenti organizzativi nelle aree delle Operation ed alla implementazione del nuovo sistema informativo aziendale SAP.

Nella tabella seguente si riporta la ripartizione dei ricavi di vendita, distinti per famiglia di prodotto.

Descrizione (dati in migliaia di Euro)	30.09.2015		30.09.2014		Var
	Euro	Inc.%	Euro	Inc.%	%
Prodotti Valsoia Bontà e Salute	47.841	53,3	43.981	50,7	+8,8
Prodotti Santa Rosa	21.498	24,0	24.520	28,2	-12,3
Altri prodotti (a)	17.597	19,6	15.902	18,3	+10,7
Totale ricavi Italia	86.936	96,9	84.403	97,2	+3,0
Vendite Estero	2.780	3,1	2.433	2,8	+14,3
Totale Ricavi	89.716	100,0	86.836	100,0	+3,3

(a) altre Marche e prodotti industriali

In crescita i ricavi di vendita dei prodotti Valsoia Bontà e Salute anche nel terzo trimestre 2015 (+ 3,1% verso terzo trimestre a.p.) a consolidare e migliorare ulteriormente un pari periodo 2014 fortemente positivo.

Dopo i primi nove mesi dell' anno, i risultati delle vendite dei prodotti Valsoia Bontà e Salute registrano pertanto una positività pari al +8,8% (verso il pari periodo), nonostante l'ingresso in alcuni segmenti di mercato di numerosi nuovi concorrenti.

I prodotti Santa Rosa registrano, dopo i primi 9 mesi di vendita, un ritardo pari al -12,3%.

Tale andamento è principalmente da ricondurre alle vendite del pomodoro che sconta, in particolare nei due mesi estivi di luglio ed agosto, una forte contrazione dei consumi dei mercati di riferimento.

Prosegue positivamente il processo di internazionalizzazione con una crescita delle vendite Export pari al +14,3% rispetto al pari periodo 2014.

Nel corso del terzo trimestre Valsoia ha introdotto sul mercato la nuova referenza "Il macinato", prodotto versatile a molteplici preparazioni in cucina, che amplia l'offerta delle pietanze vegetali. E' stato inoltre annunciato il lancio di tre nuove referenze nell'ambito delle alternative vegetali ai formaggi.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Nella tabella seguente viene dettagliata la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2015 e 2014 ed al 31 dicembre 2014.

Descrizione (migliaia di Euro)	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
	Euro	Euro	Euro
Cassa	4	2	2
C/C e depositi bancari	22.729	18.344	15.544
Totale liquidità (A)	22.733	18.346	15.546
Finanziamenti bancari correnti (B)	(2.369)	(2.163)	(3.155)
Posizione finanz.netta a breve t. (C=A-B)	20.364	16.183	12.391
Debiti finanziari a m.l. termine	(6.724)	(8.636)	(8.099)
Indebitamento finanziario a m.l. termine (D)	(6.724)	(8.636)	(8.099)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (E=C+D)	13.640	7.547	4.292

Alla data di chiusura del periodo, Valsoia presenta una posizione finanziaria netta positiva per 13,6 milioni in netto miglioramento sia rispetto al 31 dicembre 2014 che allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il flusso monetario delle attività operative dell'esercizio ha generato cassa per 10,5 milioni di Euro parzialmente utilizzati per investimenti in immobilizzazioni per complessivi 1,3 milioni di Euro. Per quanto riguarda l'operatività finanziaria sono stati distribuiti dividendi per 3,1 milioni di Euro e sono state rimborsate quote di finanziamenti a medio lungo termine per oltre 1,6 milioni di Euro.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Non si segnalano eventi di particolare rilievo successivi al 30 settembre.

La gestione corrente prosegue in linea con gli andamenti dell'ultimo periodo dell'esercizio.

/

Bologna, 9 novembre 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

3

/

Prospetti contabili sintetici

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	Note	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
ATTIVITA' CORRENTI	(1)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		22.733	18.346
Crediti verso clienti, netti		17.585	16.132
Rimanenze		6.789	7.186
Altre attività correnti		609	677
Totale attivo corrente		47.716	42.341
ATTIVITA' NON CORRENTI	(2)		
Immobilizzazioni		35.195	35.836
Attività diverse non correnti		255	431
Totale attivo non corrente		35.450	36.267
TOTALE ATTIVITA'		83.166	78.608

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Note

30 settembre 2015

31 dicembre 2014

PASSIVITA' CORRENTI

(3)

Debiti verso banche e altri fin. a breve termine	2.369	2.163
Debiti commerciali	16.260	16.722
Passività correnti diverse	5.600	4.107

Totale passività correnti

24.229

22.992

PASSIVITA' NON CORRENTI

(4)

Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. termine	6.724	9.403
Altre passività non correnti	1.862	1.912

Totale passività non correnti

8.586

11.315

PATRIMONIO NETTO

(5)

Capitale Sociale	3.450	3.450
Riserve ed utili a nuovo	37.901	30.150
Utile/(perdita) del periodo	9.000	10.701

Totale patrimonio netto

50.351

44.301

TOTALE

83.166

78.608

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	Note	Nove mesi al 30 settembre 2015	Nove mesi al 30 settembre 2014	Terzo trimestre al 30 settembre 2015	Terzo trimestre al 30 settembre 2014
VALORE DELLA PRODUZIONE	(6)				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		89.716	86.836	29.303	29.394
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		(857)	223	(661)	(1.248)
Altri ricavi e proventi		304	439	49	212
Totale valore della produzione		89.163	87.498	28.691	28.358
COSTI OPERATIVI	(7)				
Acquisti		(44.708)	(43.311)	(13.677)	(13.279)
Servizi		(23.019)	(23.598)	(7.452)	(7.617)
Costi per il Personale		(6.152)	(5.878)	(1.803)	(1.831)
Altri Costi operativi		(634)	(650)	(336)	(330)
Totale Costi operativi		(74.513)	(73.437)	(23.268)	(23.057)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		14.650	14.061	5.423	5.301
Ammortam.ti e svalutazioni di immobilizz.ni	(8)	(1.396)	(1.241)	(465)	(410)
RISULTATO OPERATIVO NETTO		13.254	12.820	4.958	4.891
Oneri finanziari, netti	(9)	(253)	(463)	(131)	(37)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		13.001	12.357	4.827	4.854
Imposte		(4.001)	(3.967)	(1.486)	(1.611)
UTILE NETTO		9.000	8.390	3.341	3.243

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note	Nove mesi al 30 settembre 2015	Nove mesi al 30 settembre 2014	Terzo trimestre al 30 settembre 2015	Terzo trimestre al 30 settembre 2014
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		9.000	8.390	3.341	3.243
COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO					
Valutazione MtM derivati su tassi di copertura al netto dell'effetto fiscale		98	(8)	25	14
Totale		98	(8)	25	14
COMPONENTI CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATI A CONTO ECONOMICO					
Utile / (perdite) attuariali IAS19		36	0	0	0
Totale		36	0	0	0
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA		9.134	8.382	3.366	3.257

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETITO PER I PERIODI CHIUSI AL	30 settembre 2015	30 settembre 2014
A Disponibilità finanz. netta a breve t. iniziale	16.183	20.170
B Flusso monetario da attività operative dell'esercizio		
- Flusso monetario delle attività operative prima delle variazioni del capitale circolante (cash flow primario)	10.852	10.126
- Variazioni del Capitale Circolante	(229)	(5.515)
- Variazione netta altre attività/passività non correnti	(88)	(1.013)
Totale (B)	10.535	3.598
C Flusso monetario da / (per) attività di investim.to	(1.304)	(1.592)
D Flusso monetario da / (per) attività finanziarie	(5.050)	(9.785)
E Flusso monetario del periodo (B+C+D)	4.181	(7.779)
F Disponib. finanz. netta a br.termine finale (A+E)	20.364	12.391

PROSPETTI CONTABILI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVE DI RIVALUT.NE	RISERVA RETTIF. IAS/IFRS	ALTRE RISERVE	UTILE/ (PERDITA) ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO AL 31 DICEMBRE 2013	3.450	690	5.401	(1.002)	17.217	9.889	35.645
Variazioni al 30 settembre 2014							
Destinazione risultato di esercizio e distribuzione dividendi					7.485	(7.485)	0
						(2.404)	(2.404)
Oneri SOP 2011-2016					124		124
Riclassifica PN q.p. derivato non di copertura					166		166
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						8.390	8.390
- Altre componenti conto economico					(8)	0	(8)
SALDO AL 30 SETTEMBRE 2014	3.450	690	5.401	(1.002)	24.984	8.390	41.913
SALDO AL 31 DICEMBRE 2014	3.450	690	5.401	(1.002)	25.061	10.701	44.301
Variazioni al 30 settembre 2015							
Destinazione utile di esercizio 2014 distribuzione dividendi					7.564	(7.564)	0
						(3.137)	(3.137)
Oneri SOP 2011-2016					53		53
Utile/(perdita) complessiva							
- Risultato del Periodo						9.000	9.000
- Altre componenti conto economico					134	0	134
SALDO AL 30 SETTEMBRE 2015	3.450	690	5.401	(1.002)	32.812	9.000	50.351

NOTE ILLUSTRATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI

Premessa

Il presente Rendiconto è stato redatto secondo quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs 58/98 e del Regolamento di attuazione del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti (Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche), in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

In particolare il presente rendiconto è stato redatto 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.

Il presente rendiconto non è stato oggetto di revisione contabile.

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

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

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

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

- lo stato patrimoniale sintetico al 30 settembre 2015, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2014;
- il conto economico sintetico relativo al terzo trimestre dell'esercizio ed il progressivo al 30 settembre. Tali conti economici sono comparati con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. Si fa presente che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS: Risultato Operativo Lordo, Risultato Operativo Netto, Risultato prima delle imposte;
- il conto economico complessivo al 30 settembre e per il terzo trimestre dell'esercizio 2015, comparato con il conto economico dei medesimi periodi dell'esercizio precedente presentati secondo quanto previsto dallo IAS 1;

- il prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto dei primi nove mesi degli esercizi 2015 e 2014;
- il rendiconto finanziario sintetico per i primi nove mesi del 2015 e 2014. Per la redazione del rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria;
- le presenti note illustrative.

Criteria di valutazione e principi contabili

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio intermedio sono conformi a quelli adottati nell'esercizio precedente.

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione del presente rendiconto intermedio non si discostano nella sostanza da quelli utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, cui si rimanda per ulteriori dettagli.

Peraltro la redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, giacenze di magazzino ed altre attività o passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime ed assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire da quelle effettive, verrebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

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

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

Riclassifiche

Al fine di fornire una migliore rappresentazione nella relazione finanziaria semestrale, la Società ha provveduto a riclassificare talune voci dello stato patrimoniale come commentato alle voci "crediti verso clienti" e "debiti commerciali".

Conseguentemente la società ha provveduto a riclassificare i dati comparativi dell'esercizio precedente. Nel loro complesso gli effetti delle riclassifiche non hanno determinato variazioni sul risultato del periodo e sul patrimonio della società.

Rischi finanziari e strumenti derivati

Rischio di cambio

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio risultavano in essere operazioni su cambi con prodotti finanziari derivati (acquisti a termine) la cui valutazione al *fair value* ha comportato la rilevazione di oneri a conto economico pari a 44 mila Euro.

Rischio di credito

La Società tratta con clienti principalmente appartenenti alla "grande distribuzione organizzata" che hanno storicamente fatto registrare un tasso di insolvenza limitato.

Il tasso di insolvenza, nonostante l'incremento registrato in coincidenza della perdurante fase di recessione economica, risulta complessivamente limitato. La Società, peraltro, monitora attentamente la qualità del proprio credito al fine del controllo del rischio.

Rischio di tasso di interesse

La Società è esposta al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuti agli interessi. I finanziamenti a medio lungo termine in essere sono stati stipulati a tasso variabile e pertanto, al fine di eliminare tale rischio, la Società ha effettuato operazioni di copertura tassi con contratti derivati (IRS). A fronte della valutazione *mark to market* al 30 settembre 2015 di tali strumenti è iscritta, ai sensi del principio IAS 32 ed al netto del relativo effetto fiscale, una Riserva negativa di patrimonio netto pari a 194 mila Euro. Tale importo risulta in riduzione rispetto ai 293 mila Euro iscritti alla data del 31 dicembre 2014.

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. La Società ha significative linee di finanziamento a medio-lungo termine, oltre a linee per il finanziamento del capitale circolante sino ad ora non utilizzate. Valsoia inoltre ha ulteriori affidamenti, ad oggi non utilizzati, concessi dal sistema bancario che risultano più che adeguati rispetto alle proprie attuali

esigenze.

Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale

Nota (1) – Attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2015	31.12.2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.733	18.346
Crediti verso clienti, netti	17.585	16.132
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	6.789	7.186
Altre attività correnti	609	677
Totale attività correnti	47.716	42.341

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono costituite da conti correnti bancari a vista.

Per quanto riguarda il dettaglio della posizione finanziaria netta e l'analisi della sua movimentazione nel periodo si rimanda a quanto riportato nella Relazione sull'andamento della gestione.

Si precisa che, per una migliore comprensione dei dati del presente resoconto rispetto al 31 dicembre 2014, sono state riclassificate in tale voce poste passive da clienti per 3,8 milioni di Euro precedentemente contabilizzate nella voce Debiti Commerciali. Tali poste vengono infatti di norma finanziariamente compensate con le fatture attive emesse agli stessi clienti.

L'incremento dei Crediti verso clienti rispetto al 31 dicembre 2014 risulta fisiologico con riferimento alle vendite di gelati concentrate nei mesi estivi con un incasso differito nei mesi autunnali. Non si segnalano variazioni significative nelle condizioni di incasso. Il totale dei Crediti è esposto al netto dell'apposito fondo svalutazione, pari a 1,3 milioni di Euro, stimato prudenzialmente sulla base delle informazioni in possesso al fine di adeguarne il valore al presunto realizzo.

Le Rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci sono esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 160 mila Euro.

La voce Altre attività correnti è costituita da crediti tributari, anticipi a fornitori, ratei e risconti attivi ed altri crediti a breve termine.

Nota (2) – Attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni:		
. Avviamento	3.230	3.230
. Immobilizzazioni immateriali	20.748	20.594
. Immobilizzazioni materiali	11.197	11.992
. Immobilizzazioni finanziarie	20	20
Totale immobilizzazioni	35.195	35.836
Altre attività non correnti	255	431
Totale attività non correnti	35.450	36.267

La voce *Avviamento* non presenta movimentazioni nel periodo. L'avviamento iscritto deriva dall'allocazione dell'importo residuo del sovrapprezzo del valore della partecipazione, rispetto al *fair value* degli assets e dei debiti della J&T Italia S.r.l., società a cui faceva riferimento il business Santa Rosa, a seguito della fusione per incorporazione della stessa perfezionatasi in precedenti esercizi.

In conformità a quanto disposto dai principi IAS/IFRS, l'Avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto annualmente a test di *impairment*, secondo i requisiti richiesti dallo IAS 36. A tutt'oggi non emergono indicatori di perdite durevoli di valore.

La voce *Immobilizzazioni Immateriali* presenta nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.14	Movimenti di periodo		30.09.15
	Valore netto	Incrementi Netti	Ammort./ svalut.ni	Valore netto
Marchi e domini Web	20.068	3	(2)	20.069
Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere dell'ingegno	59	698	(122)	635
Altre	44	26	(26)	44
Immobiliz.imm.li in corso	423	0	(423)	0
Immobilizz. Immateriali	20.594	727	(573)	20.748

La voce Marchi si riferisce principalmente al marchio Santa Rosa, valutato al *fair value* nell'ambito dell'allocazione

del valore della partecipazione nella J&T Italia S.r.l. acquisita in precedenti esercizi e successivamente fusa per incorporazione. Il Marchio Santa Rosa, come consentito dal Principio IAS 38, è considerato a vita utile indefinita e pertanto non viene ammortizzato ma sottoposto almeno annualmente ad *impairment test*. A tutt'oggi non emergono indicatori di perdite durevoli di valore.

Gli incrementi del periodo si riferiscono principalmente all'acquisto di licenze software ed alle consulenze relative all'implementazione ed avvio del nuovo sistema informatico gestionale SAP.

Le Immobilizzazioni materiali presentano nel periodo la seguente movimentazione:

Descrizione	31.12.14	Movimenti di periodo			30.09.15
	Valore	Increm.ti	Decrem.	Altri mov.	Valore
Costo Storico					
Terreni e fabbricati	7.741	71	-	-	7.812
Impianti e macchinari	19.666	191	-	-	19.857
Attrezz.re ind.li e comm.li	690	90	(1)	-	779
Altri beni	1.385	97	(33)	-	1.449
Immobilizz.ni in corso	-	-	-	-	-
Tot. Costo Storico (A)	29.482	449	(34)	-	29.897
Ammortamenti					
Terreni e fabbricati	1.528	155	-	-	1.683
Impianti e macchinari	14.479	932	-	-	15.411
Attrezz.re ind.li e comm.li	563	36	(1)	-	598
Altri beni	920	121	(33)	-	1.008
Immobilizz.ni in corso	-	-	-	-	-
Tot. F.di amm.to (B)	17.490	1.244	(34)	-	18.700
Tot.Imm.materiali (A-B)	11.992	(795)	-	-	11.197

Gli incrementi di Immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente all'acquisto di impianti per la produzione di gelati e confetture. Sono stati altresì acquistati altri beni, tra i quali attrezzature elettroniche e di laboratorio, per complessivi 187 mila Euro.

La voce Immobilizzazioni finanziarie è costituita da Partecipazioni in società controllate e presenta nel periodo la

seguinte movimentazione:

Descrizione	Quota di partecipaz. al Cap.Soc.	31.12.14 Valore	Movimenti di periodo Incrementi/ Decrementi		30.09.15 Valore
Valsoia Pronova d.o.o. – Slovenia	100%	20	0	0	20
Tot. Immob. Finanz.rie		20	0	0	20

Le Altre attività non correnti sono costituite principalmente da un finanziamento fruttifero di interessi concesso da Valsoia alla controllata Valsoia Pronova d.o.o.(Slovenia per 175 mila Euro. In questa voce sono altresì contabilizzati depositi cauzionali e crediti verso Erario a medio lungo termine.

Nota (3) – Passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2015	31.12.2014
Debiti verso banche e altri finanz. a breve t.	2.369	2.163
Debiti commerciali	16.260	16.722
Passività correnti diverse	5.600	4.107
Passività correnti	24.229	22.992

I Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine si riferiscono alle scadenze entro 12 mesi relativi ai finanziamenti a medio lungo termine ottenuti dalla Società in precedenti esercizi.

Come già anticipato alla Nota 1), nel presente resoconto, rispetto al Bilancio al 31 dicembre 2014, sono state riclassificate nella voce Crediti verso Clienti, fatture da ricevere per attività promozionali per 3,8 milioni di Euro precedentemente contabilizzate alla voce Debiti Commerciali che, conseguentemente, si riducono di pari importo.

A parità di classificazione non si segnalano variazioni nei debiti commerciali di particolare rilievo.

L'incremento delle Passività correnti diverse è riferibile prevalentemente ai debiti tributari per imposte dirette stimato al termine del periodo. Le altre passività si riferiscono a debiti tributari diversi, tra i quali debiti per sostituto di imposta, debiti verso istituti previdenziali, fondi rischi diversi e da altri debiti verso dipendenti per la

quota parte di retribuzioni differite.

Nota (4) – Passività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2015	31.12.2014
Debiti verso banche e altri finanz. a m.l. t.	6.724	9.403
Altre passività non correnti	1.862	1.912
Passività non correnti	8.586	11.315

La voce Debiti verso banche e altri finanziatori a medio lungo termine si riferisce principalmente alle rate con scadenze superiori ai 12 mesi di finanziamenti bancari passivi accesi in precedenti esercizi. Nel periodo in esame, la Società ha rimborsato quote di finanziamenti a medio lungo termine per 1,6 milioni di Euro.

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

Nota (5) – Patrimonio Netto

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

Le variazioni principali si riferiscono alla distribuzione dei dividendi per complessivi 3,1 milioni di Euro ed al Risultato di periodo, pari a 9 milioni di Euro.

La contabilizzazione a Riserva di Patrimonio Netto, ai sensi del principio IAS 32, degli strumenti finanziari derivati di copertura dal rischio di tasso detenuti dalla Società alla data di chiusura del periodo valutati con la metodologia *mark to market* ha comportato una riduzione della riserva per *cash flow hedging* per 98 mila Euro.

Risultano altresì contabilizzati a Patrimonio Netto gli oneri relativi allo Stock Options Plan 2011 -2016 per complessivi 53 mila Euro.

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico

Nota (6) - Valore della Produzione

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2015	30.09.2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
- Ricavi Italia	86.936	84.403
- Ricavi Estero	2.780	2.433
Totale ricavi di vendita	89.716	86.836
Variazione rimanenze prodotti finiti	(857)	223
Altri ricavi e proventi	304	439
Totale Valore della Produzione	89.163	87.498

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

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per il dettaglio dei ricavi di vendita e per il commento del relativo andamento. Si fa presente che nella voce "Altri prodotti" di tale tabella sono inclusi, in linea con quanto operato in precedenti esercizi, ricavi per 10 milioni di Euro relativi a semilavorati venduti a copackers e successivamente riacquistati dalla Società sotto forma di prodotti finiti commercializzati.

Nota (7) - Costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2015	30.09.2014
- Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	44.708	43.311
- Costi per Servizi	23.019	23.598
- Costi per il personale	6.152	5.878
- Altri costi operativi	634	650
Totale costi operativi	74.513	73.437

I Costi operativi si incrementano complessivamente in linea allo sviluppo del volume di affari.

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

La voce Costi del personale comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi inclusi i costi per ferie e permessi maturati e non goduti, mensilità aggiuntive ed i relativi oneri contributivi; il suo incremento è derivante

principalmente dal consolidamento della struttura organizzativa manageriale della Società. In tale voce sono inclusi Euro 53 mila per oneri relativi allo SOP 2011 -2016.

Gli Altri costi operativi sono costituiti da costi diversi di gestione (quali perdite su crediti, oneri associativi, sopravvenienze passive, etc.), da eventuali accantonamenti effettuati nel periodo e dalla variazione delle rimanenze di materie prime e sussidiarie.

Nota (8) – Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2015	30.09.2014
Ammortam.ti delle immobilizz. Immateriali	151	56
Ammortam.ti delle immobilizz. Materiali	1.245	1.185
Totale ammortamenti	1.396	1.241

Gli ammortamenti risultano in linea con l'esercizio precedente.

Nota (9) – Oneri Finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

Descrizione	30.09.2015	30.09.2014
Svalutazione partecipazioni	0	0
Interessi (attivi) ed altri proventi finanziari	(67)	(288)
Interessi passivi e spese bancarie	406	890
(Utili)/ perdite su cambi	(86)	(139)
Totale (proventi)/oneri finanziari	253	463

Gli Oneri finanziari si riducono principalmente per effetto della riduzione degli interessi passivi ed altri oneri collegati ai finanziamenti passivi a medio lungo termine in essere.

Informazioni sulle operazioni con la controllante e con Parti Correlate

Nel periodo considerato non risultano effettuate con la controllante o con parti correlate operazioni non usuali di significativo rilievo economico, finanziario o patrimoniale o comunque operazioni non concluse a normali condizioni di mercato.

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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

Il Dirigente preposto
Carlo Emiliani

/

Bologna, 9 novembre 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Sassoli de Bianchi

VALSOIA_{SpA}

www.valsoia.it

www.santarosa.it