

Reg. Imp. Milano 01765290067  
Rea CCIAA di Milano 1569150

## **Enervit S.p.A.**

Sede in Milano Viale Achille Papa, 30 – Codice Fiscale 01765290067  
Capitale Sociale Euro 4.628.000 i.v.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015



## Indice

### Informazioni di carattere generale

1) Composizione degli organi sociali	Pag.	3
2) Informazioni sugli assetti proprietari	Pag.	4

### Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Enervit

3) Sintesi dei dati significativi	Pag.	4
4) Andamento gestionale	Pag.	5
5) Eventi significativi del semestre	Pag.	6
6) Attività di ricerca e sviluppo	Pag.	6
7) Informazione sulla gestione dei rischi e sull'adesione ai codici di comportamento e adozione del modello ex D. Lgs. 231/2001	Pag.	6
8) Rapporti con le parti correlate	Pag.	9
9) Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	Pag.	10
10) Evoluzione prevedibile della gestione	Pag.	10

### Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2015

11) Premessa e principi contabili di riferimento	Pag.	10
12) Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria	Pag.	15
13) Prospetto di conto economico complessivo	Pag.	17
14) Rendiconto finanziario e posizione finanziaria netta	Pag.	18
15) Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	Pag.	21
16) Commento alle principali voci di bilancio	Pag.	22

### Attestazioni e relazioni

17) Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98	Pag.	34
18) Relazione della Società di Revisione	Pag.	35

## 1. Composizione degli organi sociali

### Amministratori

Alberto Sorbini	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Giuseppe Sorbini	Amministratore Delegato
Maurizia Sorbini	Amministratore Esecutivo
Erica Alessandri	Amministratore
Nerio Alessandri	Amministratore
Stefano Baldini	Amministratore
Carlo Capelli	Amministratore
Maurizio Cereda	Amministratore indipendente
Ciro Piero Cornelli	Amministratore indipendente
Roberto Dorigo	Amministratore indipendente

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati dall'assemblea ordinaria della Società in data 30 aprile 2014 e rimarranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016.

### Collegio Sindacale

Claudia Costanza	Presidente
Giorgio Ferrari	Sindaco effettivo
Carlo Vincenzo Semprini	Sindaco effettivo
Giuseppe Beretta	Sindaco supplente
Meris Montemaggi	Sindaco supplente

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'assemblea ordinaria della Società in data 30 aprile 2014 e rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016.

### Comitato per la Remunerazione

Maurizio Cereda	Presidente
Roberto Dorigo	Membro
Carlo Capelli	Membro

### Comitato per le operazioni con Parti Correlate

Ciro Piero Cornelli	Presidente
Maurizio Cereda	Membro
Roberto Dorigo	Membro

### Società di revisione

Baker Tilly Revisa S.p.A.	Socio responsabile – Gianluca Gatti
---------------------------	-------------------------------------

### Organismo di vigilanza

Fabrizia Maurici	Presidente
Antonello Cavaliere	Membro
Mattia Carugo	Membro

## 2. Informazione sugli assetti proprietari

Secondo le risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla data di redazione della presente relazione finanziaria al 30 giugno 2015, i seguenti azionisti detengono una quota di partecipazione nel capitale sociale di Enervit S.p.A.

Azionista	Numero di azioni ordinarie	% Capitale Sociale	(1)
Duke Investment Srl con socio unico	5.534.095	31,09%	(2)
Alberto Sorbini	3.158.201	17,74%	
Giuseppe Sorbini	3.157.851	17,74%	
Maurizia Sorbini	2.630.226	14,78%	
Stefano Baldini	363.959	2,04%	
Mercato	2.955.668	16,60%	
<b>Totale</b>	<b>17.800.000</b>	<b>100,00%</b>	

1. Si precisa che le percentuali sono arrotondate al secondo decimale.
2. Si informa che la società Duke Investment S.r.l. con socio unico fa capo all'Ing. Nerio Alessandri.

Si informa che nel periodo di analisi non vi è stata alcuna variazione nelle partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori e dai dirigenti con responsabilità strategiche. Si precisa inoltre che la Società e le Società componenti il Gruppo non detengono né hanno mai acquistato azioni proprie o partecipazioni in società loro controllanti.

## 3. Sintesi dei dati significativi

La sintesi dei dati significativi del periodo al 30 giugno 2015 ed il raffronto con i corrispondenti dati al 30 giugno 2014 sono evidenziati nella seguente tabella:

(valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2015		30 giugno 2014		Variazioni %
Ricavi	28.737	100%	28.961	100%	(0,8)%
EBITDA	1.994	6,9%	3.032	10,5%	(34,2)%
EBIT	997	3,5%	2.141	7,4%	(53,4)%
Utile Netto	496	1,7%	1.155	4,0%	(57,0)%
PFN	(1.811)		238		

Di seguito si riporta l'analisi dei dati significativi per il solo secondo trimestre 2015 a confronto con il medesimo periodo del 2014:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	II Trimestre 2015		II Trimestre 2014		Variazioni %
Ricavi	16.464	100%	16.513	100%	(0,3)%
EBITDA	1.203	7,3%	1.944	11,8%	(38,1)%
EBIT	587	3,6%	1.452	8,8%	(59,6)%
Utile Netto	323	2,0%	766	4,6%	(57,9)%

#### 4. Andamento gestionale

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2015 l'andamento dei ricavi ha registrato una leggera flessione dello 0,8% rispetto al primo semestre 2014.

In particolare l'Unità di Business Italia, che rappresenta oltre l'80% del totale dei ricavi, si mantiene sui valori fatti registrare nel primo semestre 2014 con una leggera crescita dello 0,1%. L'Unità di Business Internazionale, che rappresenta quasi il 6% del totale dei ricavi, evidenzia invece una contrazione del 17,6% parzialmente compensata dall'Unità di Business Lavorazione Conto Terzi che con un peso sui ricavi totali del 4,5% ha fatto registrare una crescita del 9,0%.

L'Unità di Business Punti Vendita Diretti, con un peso sui ricavi totali dell'8,5% si è mantenuta stabile rispetto all'analogo periodo 2014.

L'EBITDA al 30 giugno 2015 è pari a 2,0 milioni di Euro evidenziando un decremento del 34% rispetto ai 3,0 milioni di Euro registrati al 30 giugno 2014.

Tale flessione della marginalità risente per 0,6 milioni di Euro di una componente straordinaria legata ai costi di start-up del nuovo stabilimento di Erba, un'altra componente non presente nel primo semestre 2014 pari a circa 0,1 milioni di euro è legata ai costi per l'apertura di 4 nuovi punti vendita diretti della controllata Vitamin Store, il restante delta costi pari a circa 0,3 milioni di Euro è spiegato da maggiori investimenti in comunicazione tra i quali quello per il lancio del nuovo prodotto Carbo-flow.

L'EBIT al 30 giugno 2015 è pari a 1,0 milioni di Euro, in calo del 53% rispetto ai 2,1 milioni di Euro conseguiti al 30 giugno 2014. Il valore degli ammortamenti è complessivamente pari a 0,7 milioni di Euro pertanto allineato al dato registrato nel primo semestre 2014 in quanto il nuovo impianto di Erba ha avviato la produzione a fine giugno 2015.

Gli accantonamenti e le svalutazioni effettuati nel periodo ammontano a circa 0,3 milioni di Euro in crescita di 0,1 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2014.

Il risultato netto consolidato al 30 giugno 2015 è comunque positivo e pari a 0,5 milioni di Euro e si raffronta ad un risultato dell'analogo periodo 2014 pari a 1,2 milioni di Euro.

La Posizione Finanziaria Netta di Gruppo al 30 giugno 2015 è negativa per 1,8 milioni di Euro e si raffronta con un dato al 30 giugno 2014 positivo per 0,2 milioni di Euro ed un valore a fine 2014 anch'esso positivo e pari a 1,7 milioni di Euro. Tale decremento sconta l'effetto degli investimenti di periodo pari a circa 2,5 milioni di Euro (1,4 milioni di Euro nel primo semestre 2014) principalmente dedicati all'avvio del nuovo impianto produttivo di Erba che contribuirà sensibilmente ad accrescere sia la flessibilità che le potenzialità produttive del Gruppo.

## 5. Eventi significativi del semestre

Nel corso del semestre dell'esercizio 2015 è stato effettuato il lancio di un prodotto innovativo e rivoluzionario: Enervit Carbo Flow.

E' un prodotto destinato ad un target sportivo per il quale abbiamo ottenuto l'esclusiva dal fornitore della principale materia prima, un tipo di cacao particolarmente ricco in flavanoli che conferiscono a questo integratore qualità uniche.

Il prodotto è stato sviluppato anche con il supporto dell'atleta e testimone Alex Zanardi ed è stato messo a punto dai ricercatori dell'Equipe Enervit dopo una lunga ed intensa fase di progettazione.

Sempre nel corso del primo semestre si sono concluse le fasi di ultimazione del nuovo sito produttivo di Erba e del nuovo impianto per la produzione di barrette; è stata inoltre inviata alla Regione Lombardia (Direzione Generale Attività Produttive, Ricerca e Innovazione) tutta la documentazione relativa alla seconda fase degli "Accordi per la Competitività" con la richiesta di un contributo relativo al nuovo impianto produttivo di Erba.

In riferimento alla controllata Vitamin Store, nel primo semestre 2015 sono stati aperti 3 nuovi punti vendita diretti nelle città di Bergamo, Brescia e Padova che si sono aggiunti agli altri 9 esistenti.

Non si evidenziano altri accadimenti di particolare rilievo; la gestione è pertanto proseguita secondo un normale andamento che in considerazione delle dinamiche nel macro scenario economico richiede una costante attenzione al controllo della marginalità e dei costi operativi.

## 6. Attività di ricerca e sviluppo

Nel primo semestre 2015 l'attività di ricerca e sviluppo è proseguita, come di consueto, attraverso i lavori di studio scientifico condotti dalla controllata Equipe Enervit volti all'individuazione di materie prime e formulazioni innovative nel campo dell'alimentazione umana.

## 7. Informazione sulla gestione dei rischi

Enervit è dotata di un proprio Modello organizzativo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 che è costantemente aggiornato per recepire l'evoluzione della normativa di riferimento. Ai sensi di legge il modello è pubblicato nel sito della Capo Gruppo - [www.enervit.it](http://www.enervit.it) - nella sezione Investor Relations, nella sezione Corporate Governance. Il dettaglio dei documenti è disponibile alla sezione Investor Relations disponibile sul sito della Società [www.enervit.it](http://www.enervit.it).

Il Consiglio di Amministrazione non ha costituito nel proprio ambito un "Comitato controllo e rischi" ritenendo che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi da esso operato consenta il perseguimento di una conduzione sana e corretta dell'impresa anche in assenza del supporto (istruttorio e propositivo) affidato a tale Comitato, tenuto conto anche delle dimensioni e del contesto operativo del Gruppo. La Capo Gruppo ha comunque ritenuto opportuno approfondire la valutazione dei rischi di seguito elencati.

In riferimento all'informativa sulla gestione dei rischi nei primi sei mesi del 2015 non sono intervenuti fatti e accadimenti che richiedano integrazione o rettifica della valutazione dei principali rischi considerati in sede di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2014 che vengono di seguito riportati.

La gestione dei rischi è finalizzata all'evidenziazione delle opportunità e delle minacce che possono influire sulla realizzazione del Piano Strategico e non è limitata alla sola copertura del possibile evento.

I principali rischi vengono riportati e discussi a livello di Direzione aziendale al fine di effettuare una puntuale valutazione, la copertura assicurativa o l'eventuale assunzione del rischio.

#### *Rischi correlati al settore di appartenenza*

Il Gruppo Enervit svolge sistematici e periodici controlli di qualità sulle produzioni direttamente effettuate e su quelle eseguite da terzi esternamente alla propria struttura. La Capo Gruppo ha conseguito e attualmente mantiene la certificazione SQS ISO 9001:2008 che attesta la disponibilità di un sistema di management che soddisfa le esigenze delle norme indicate.

La scelta dei fornitori per l'acquisto sia delle materie prime sia dei materiali di confezionamento ed anche la scelta delle terze aziende che svolgono lavorazioni per conto del Gruppo, avviene attraverso un'attenta valutazione delle caratteristiche di affidabilità espressa da oggettivi parametri quali/quantitativi sistematicamente aggiornati e rivisti. Tuttavia non sono escludibili alcuni rischi impliciti e caratteristici del settore quali il rischio di contaminazione accidentale di materie prime impiegate e/o prodotti realizzati. Al riguardo il Gruppo Enervit, nella consapevolezza dell'impossibilità della totale eliminazione del rischio e delle relative conseguenze giuridiche e morali, ha sottoscritto con una primaria compagnia di assicurazione una specifica polizza allo scopo di limitare l'eventuale impatto economico che un'eventuale contaminazione dovesse occorrere.

#### *Rischi correlati alla variabilità del quadro normativo e regolatorio del settore*

Il Gruppo Enervit opera in un settore che è normato da specifiche leggi a carattere nazionale, comunitario e internazionale la cui variabilità potrebbe influenzare sensibilmente le proprie vendite e i risultati economici. A tal proposito il Gruppo ha messo in atto procedure volte al costante monitoraggio dell'evoluzione normativa in ciascun mercato in cui è presente o intende operare, allo scopo di attuare tempestivamente le più opportune strategie di risposta.

#### *Rischi correlati alla concentrazione e alla tipologia della clientela*

Il Gruppo Enervit svolge la propria attività sia in Italia che all'estero, posizionandosi in più canali di vendita con caratteristiche difformi; ciò costituisce un primo frazionamento del rischio sia in termini di esigibilità che sviluppo/continuità. La clientela del Gruppo viene attentamente valutata attraverso parametri di affidabilità rilevati dal sistema bancario ed informativo disponibile, attribuendo a ciascun cliente un valore di affidamento in termini di credito che varia

anche in funzione della storicità del rapporto commerciale e delle garanzie offerte. Tale situazione viene costantemente aggiornata e gestita da un'apposita funzione interna. Appare tuttavia evidente che non si può escludere totalmente il rischio insolvenza di alcuni clienti "Concessionari"/"Grossisti" la cui insolvenza potrebbe comportare un impatto rilevante nel conto economico del Gruppo.

In riferimento al canale "GD-DO", ovvero della grande distribuzione e della distribuzione organizzata, esiste il rischio della concentrazione di fatturato. Per quanto le insegne operanti nel settore appaiono molteplici esiste una reale concentrazione in poche centrali d'acquisto che annualmente pattuiscono le condizioni di fornitura con il Gruppo. Sebbene il marchio Enervit possa rappresentare una buona appetibilità in termini di qualità e tecnicità di prodotto per tali clienti, le condizioni commerciali sono scarsamente negoziabili, ciò sussistendo permane il rischio di interruzione delle forniture con un evidente impatto negativo sui risultati economici del Gruppo. Attualmente il marchio Enervit è presente in tutte le principali insegne dei più importanti gruppi d'acquisto e vanta buoni e consolidati rapporti di natura commerciale.

#### *Rischi correlati allo scenario competitivo*

Enervit S.p.A. vanta una tradizione, una storicità ed un'esperienza che la rende sicuramente singolare e per alcuni aspetti unica nel proprio segmento in Italia. L'espressione scientifica in termini di innovazione si accompagna ad una gestione con grande flessibilità ed efficacia costituendo un rilevante vantaggio competitivo verso le organizzazioni di maggiori dimensioni. L'incremento della competitività da parte di nuove realtà operative derivanti dai paesi Europei emergenti o di rami di gruppi industriali farmaceutici/alimentari ha indotto Enervit a:

- sviluppare nel proprio ambito un'attività specificatamente dedicata alla ricerca, attraverso la controllata Equipe Enervit Srl;
- potenziare il proprio organico dedicato allo sviluppo di nuovi prodotti;
- rinvigorire le attività di marketing volte a mantenere la notorietà ed il prestigio qualitativo che caratterizzano il marchio;
- potenziare la produzione interna attraverso lo sviluppo di nuove linee produttive acquisendo anche il know-how produttivo in aggiunta a quello scientifico già posseduto.

#### *Rischi correlati all'operatività degli stabilimenti industriali e dei centri di distribuzione.*

Enervit S.p.A. ha come propria principale sede produttiva lo stabilimento situato nella provincia di Como, in Località Pian del Tivano del comune di Zelbio (CO). Alla fine del primo semestre 2015 sono terminati i lavori per la realizzazione di una seconda sede produttiva situata ad Erba (CO), sulla direttrice tra Zelbio e Milano. In tutte le sedi produttive le lavorazioni effettuate non prevedono reazioni chimiche, sono pertanto esclusi tutti i rischi da esse derivanti. Enervit ha effettuato la valutazione dei rischi derivanti dai propri processi produttivi ed in particolare, quello relativo al rischio d'incendio, quello derivante dal rumore, dell'esposizione alle vibrazioni e quello derivante da impianti elettrici. Il personale addetto viene sistematicamente sottoposto a visite mediche volte a stabilirne l'idoneità alla mansione, viene preventivamente informato dei rischi ai quali potrebbe esporsi nello svolgimento dei propri compiti e di come affrontarli correttamente, viene periodicamente aggiornato attraverso specifici corsi di formazione. Tuttavia, non è possibile escludere il rischio che accidentalmente si possano verificare incidenti di lavoro con conseguenze anche gravi ai propri dipendenti o a terzi collaboratori che si trovino ad operare nell'area dello stabilimento. A tale scopo Enervit, al fine garantirsi nel caso di eventuali richieste dovuti a sinistri accidentali, ha provveduto a sottoscrivere idonea copertura assicurativa con una primaria compagnia di assicurazione anche nel caso di rivalsa da parte degli istituti previdenziali.

Ai fini della distribuzione dei propri prodotti il Gruppo Enervit si avvale di appositi centri di logistica situati in aree facilmente accessibili dalla rete distributiva e gestite da primarie aziende di settore. Tali aziende sono esposte ai normali rischi operativi che potrebbero avere un impatto negativo sui risultati economici del Gruppo. Allo scopo di garantirsi nel caso di perdita o danneggiamento accidentale delle merci in deposito, il Gruppo ha ritenuto opportuno effettuare un'adeguata copertura assicurativa con una primaria compagnia di assicurazione.

*Rischi correlati alle oscillazioni di cambio*

Il Gruppo non presenta significative operazioni in valute differenti dall'Euro. Le oscillazioni di cambio registrate non inducono la società ad attuare specifiche strategie finanziarie a copertura di tale rischio.

*Rischi correlati alle oscillazioni del tasso d'interesse*

Le oscillazioni del tasso d'interesse influiscono sul valore delle attività e passività finanziarie del Gruppo, così come sui proventi e oneri finanziari.

*Rischi correlati alle disponibilità liquide*

Il mancato reperimento degli adeguati mezzi finanziari per garantire la normale operatività e lo sviluppo delle attività industriali e commerciali del Gruppo Enervit, costituisce il principale rischio legato alle disponibilità liquide. I principali fattori che determinano la liquidità aziendale sono le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, la tipologia e le scadenze del debito/liquidità derivante dagli impegni finanziari, nonché dalle condizioni di mercato. Enervit dispone di liquidità propria utilizzabile agli scopi aziendali e di un'adeguata disponibilità di linee di credito concesse da primari istituti di credito italiani. Le caratteristiche di scadenza delle attività a breve appaiono commisurate a quelle dell'indebitamento a breve, mentre le attività di investimento trovano idonea copertura con l'indebitamento a medio/lungo termine. Si ritiene che le disponibilità liquide e le linee di credito esistenti, unitamente ai flussi generati dall'attività operativa e di finanziamento, possano soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso degli indebitamenti secondo le programmate scadenze.

*Rischi di compliance*

Tutte le transazioni commerciali e le altre attività operative vengono svolte nel rispetto delle vigenti normative sia italiane che in ciascun paese in cui il Gruppo Enervit opera. Inoltre la Società, in ottemperanza al D. Lgs 231/2001, ha adottato un proprio Modello organizzativo a cui si rimanda per l'analisi di dettaglio.

*Rischi correlati a procedimenti giudiziari*

I rischi legati ad eventuali procedimenti di varia natura giudiziaria non possono essere esclusi, conseguentemente Enervit potrebbe dover sostenere imprevisti effetti economici e finanziari.

## 8. Rapporti con le parti correlate

In osservanza dell'art. 2391-bis del Codice Civile nonché per quanto previsto dal Regolamento in materia di operazioni con parti correlate approvato con Deliberazione Consob n. 17221/2010 si segnala che Enervit S.p.A., in riferimento alle parti correlate, in attuazione delle disposizioni di

legge, ha adottato una propria procedura e che tale è pubblicata sul sito della Società: [www.enervit.com](http://www.enervit.com) nella sezione Investor Relations.

Nell'esercizio 2015 non si segnala alcuna operazione che per rilevanza richieda informazione al pubblico come previsto dall'art. 5 della citata "Procedura".

## 9. Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Nel periodo successivo al 30 giugno 2015 non si evidenziano accadimenti di rilievo che debbano essere segnalati.

## 10. Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dei ricavi del mese di luglio è positivo. Il contesto dello scenario macro economico evidenzia tuttavia un'evoluzione che obbliga ad un continuo ed attento monitoraggio di tutte le variabili industriali e commerciali che interagiscono nella vita aziendale del Gruppo.

## Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2015

### 11. Premessa e principi contabili di riferimento

Il Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2015 è stato redatto in forma abbreviata secondo quanto previsto dall'art. 154-ter del D. Lgs. 58/98 "TUF" e del Regolamento di attuazione del citato Decreto (attuazione con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche), in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emanati dall'International Accounting Standards ("IAS") e omologati dall'Unione Europea.

In particolare la presente relazione 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. Gli stessi criteri sono stati utilizzati per esprimere anche le situazioni di confronto verso le poste patrimoniali al 31 dicembre 2014 e verso le poste economiche al 30 giugno 2014. Si precisa che per il Prospetto della situazione Patrimoniale-Finanziaria è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" mentre per il Prospetto di conto economico complessivo (comprehensive income) è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura.

Il bilancio semestrale di Gruppo accoglie i dati della Enervit S.p.A. e delle società controllate al 30 giugno 2015. I valori vengono espressi in euro.

I principali criteri di consolidamento seguiti nella predisposizione del bilancio consolidato sono i seguenti :

- il valore contabile delle partecipazioni è eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale;
- l'eventuale maggior valore di carico delle partecipazioni rispetto al patrimonio netto di pertinenza al momento dell'acquisizione viene allocato, se possibile, agli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento, fino a concorrenza del valore corrente degli stessi e per la parte residua a differenza di consolidamento;

- vengono eliminate le operazioni avvenute tra società consolidate, così come le partite di debito e di credito, costi e ricavi e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni compiute fra società del gruppo al netto dell'eventuale effetto fiscale.

#### Criteri di formazione

Il bilancio consolidato intermedio è stato predisposto considerando tutte le partecipazioni di controllo diretto della Enervit S.p.A., consolidando con il metodo integrale la partecipazione delle controllate Equipe Enervit S.r.l. e Vitamin Store S.r.l.

Nella seguente tabella si riportano i valori delle Società controllate consolidate:

Denominazione	Città / Stato sede	Cap. Sociale	Patrimonio Netto	Quota di Possesso	Metodo di consolidamento	Valore Partecipazione
Equipe Enervit S.r.l.	Via Comm. G. Garavaglia, 2 - Zelbio (CO)	€ 50.000	€ 84.011	100%	Integrale	€ 49.997
Vitamin Store S.r.l.	Viale Achille Papa, 30 - Milano	€ 100.000	€ 322.648	100%	Integrale	€ 1.934.148
			€ 406.659			€ 1.984.145

In considerazione delle perdite pregresse riportate dalla controllata Vitamin Store S.r.l., la Capo Gruppo Enervit S.p.A. ha provveduto a ricapitalizzare la Società per 500 mila Euro portando il valore della partecipazione a 1.934.148 Euro.

Tale intervento si inserisce all'interno del piano di rilancio della controllata i cui risultati a fine anno sono ancora previsti negativi.

#### Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2015 di Enervit S.p.A. e delle società appartenenti al Gruppo, sono i medesimi utilizzati per la formazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

#### Immobilizzazioni

##### Immateriali

Le attività immateriali sono attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica, sottoposte al controllo dell'impresa ed in grado di far affluire alla società benefici economici futuri. Le attività immateriali sono inizialmente iscritte al costo d'acquisto determinato normalmente come il prezzo pagato per l'acquisizione inclusivo degli oneri direttamente attribuibili alla fase di preparazione, o di produzione nel caso in cui esistano i presupposti per la capitalizzazione di spese sostenute per le attività internamente generate. Dopo la rilevazione iniziale le immobilizzazioni immateriali sono contabilizzate al costo al netto degli ammortamenti cumulati e delle svalutazioni per perdite di valore secondo quanto previsto dallo IAS 36.

I costi sostenuti per le attività immateriali successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo nella misura in cui incrementano i benefici economici futuri dell'attività specifica a cui si riferiscono; tutti gli altri costi sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le attività immateriali aventi vita utile definita, rappresentate principalmente dal software, sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita, intesa come stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa: la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata adottando i criteri indicati al punto "Attività materiali".

I costi di sviluppo aventi utilità pluriennale, sono iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e vengono ammortizzati in quote costanti in un periodo non superiore a cinque esercizi a partire dall'esercizio in cui il bene o il processo risultanti da tale sviluppo sono disponibili per l'utilizzazione economica o per la vendita.

Le attività immateriali a vita utile indefinita non sono soggette al processo di ammortamento, ma vengono almeno annualmente (o comunque ogni volta vi siano indicazioni che il bene possa aver subito una perdita di valore) sottoposte al test di "impairment" applicando il citato IAS 36.

In riferimento alla voce "Avviamento" Enervit, non avendo applicato in modo retrospettivo l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese alle operazioni avvenute prima della data di transizione, ha dato continuità ai valori dell'avviamento iscritto secondo i principi contabili italiani.

Al fine di verificare la recuperabilità di tale valore, sono state identificate le "cash generating unit" relative all'avviamento ed ai marchi, sulle quali sono state effettuate i test, che hanno confermato i valori di iscrizione, a suo tempo rilevati, secondo i principi contabili italiani.

## Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto sostenuto o di produzione al netto di ammortamenti e svalutazioni.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione, aventi natura incrementale delle attività materiali (inclusi i beni di terzi) sono imputati all'attivo patrimoniale tra le immobilizzazioni materiali.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate con aliquote congrue con la vita economicamente utile dei cespiti e nel rispetto del loro valore residuo con il valore di mercato.

Le aliquote annue di ammortamento applicate per le principali immobilizzazioni materiali sono state le seguenti:

Fabbricati	3%
Autovetture	25%
Autocarri	20%
Impianti	12%
Mobili e arredi	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Attrezzature	20%
Attrezzature/impianti specifici	40%

I terreni non sono oggetto di ammortamento, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato, così come le eventuali attività materiali destinate alla cessione, valutate al minore tra il valore di iscrizione ed il loro fair value al netto degli oneri di dismissione.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività materiali, la loro recuperabilità è verificata, mediante impairment test, confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione e il valore d'uso (determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene). Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le attività sono rivalutate e la rettifica è imputata a conto economico come ripristino di valore.

#### Crediti

I crediti verso clienti sono esposti al presumibile valore di realizzo risultante dalla differenza fra il valore nominale ed i fondi svalutazione crediti.

Gli altri crediti sono esposti al loro valore nominale.

#### Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale.

#### Rimanenze magazzino

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, determinato con il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

I costi di produzione considerati nella determinazione del costo di fabbricazione dei prodotti finiti includono una quota per l'assorbimento delle spese dirette ed indirette di stabilimento e degli ammortamenti delle immobilizzazioni tecniche direttamente connesse alla produzione.

#### Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, aventi tutte carattere di immobilizzazioni finanziarie, sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di sottoscrizione. Tale valore viene ridotto, ove necessario, per tenere conto di eventuali perdite durevoli di valore delle società partecipate.

#### Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile. In particolare è stato istituito il Fondo Indennità suppletiva di clientela (iscritto in bilancio tra le "Altre passività a lungo termine"), costituito a fronte di possibili rischi per indennità da corrispondere agli Agenti incaricati al procacciamento dei ricavi. Tale fondo accoglie la stima della passività probabile da sostenere alla fine del rapporto, tenendo conto di tutte le variabili, contrattuali e di legge, in grado di incidere sul suo ammontare. L'importo del fondo è stato inoltre attualizzato sulla base di un adeguato tasso, attraverso la stima operata da un attuario indipendente in applicazione dello IAS 37 alla fine di ogni esercizio.

#### Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro (TFR)

La passività relativa ai programmi a benefici definiti (trattamento di fine rapporto di lavoro) è determinata sulla base di ipotesi attuariali secondo i criteri stabiliti dal nuovo IAS 19 Revised ed è

rilevata per competenza coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici. La valutazione delle passività è effettuata annualmente da un attuario indipendente.

Gli utili e le perdite attuariali dei piani a benefici definiti, derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni del piano, sono rilevati a conto economico per la parte di "Interests cost" e "Service cost", mentre la parte di variazione riferita alle "Actuarial Gains/Losses" è stata assorbita dalla "Riserva IAS", al netto dell'effetto fiscale, trovando corrispondenza economica nella voce di "Altre componenti del conto economico complessivo", secondo il metodo OCI – "Other Comprehensive Income".

Nelle situazioni infrannuali, ritenendo che un periodo di variazione inferiore ai dodici mesi non possa significativamente modificare la determinazione degli utili e delle perdite già precedentemente rilevate, non viene effettuato l'aggiornamento delle ipotesi attuariali.

A partire dall'esercizio 2012 il Gruppo ha applicato in via anticipata il principio IAS 19 revised (pubblicato in gazzetta ufficiale il 6 giugno 2012).

#### Imposte sul reddito e fiscalità differita

Le imposte dell'esercizio (Ires ed Irap) sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione del reddito imponibile ai fini di ciascuna imposta.

Nel rispetto di quanto disposto dai Principi Contabili sono state inoltre iscritte in bilancio le imposte anticipate. Le attività fiscali per imposte anticipate (differite attive) sono rilevate solo qualora ci sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte in bilancio al netto delle imposte differite passive (nel rispetto di quanto previsto dal principio contabile internazionale n. 12) e vengono calcolate tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

#### Riconoscimento ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

#### Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, sono iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, e sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio sulla base delle rilevazioni effettuate da Banca d'Italia.

In particolare, le attività e le passività che non costituiscono immobilizzazioni, nonché i crediti finanziari immobilizzati, sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico.

12. Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA**  
**al 30 giugno 2015, 31 dicembre 2014**

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Note	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
<b>Immobilizzazioni materiali</b>			
Terreni		207.243	207.243
Fabbricati		3.109.038	2.641.879
Impianti e macchinari		5.193.075	3.595.290
Attrezzature Industriali e commerciali		528.669	440.220
Altri beni		615.932	586.391
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti		407.781	605.480
<b>Totale immobilizzazioni Materiali</b>	<b>1</b>	<b>10.061.738</b>	<b>8.076.503</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>			
Costi di sviluppo		456.706	461.160
Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno		520.529	571.413
Concessioni, licenze, marchi		129.325	140.906
Avviamento		6.624.182	6.624.182
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti		-	76.800
Altre immobilizzazioni immateriali		129.984	136.790
<b>Totale immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>2</b>	<b>7.860.725</b>	<b>8.011.252</b>
Attività fiscali per imposte differite		411.229	431.847
Altri crediti finanziari a lungo termine		285.897	264.680
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>3</b>	<b>697.126</b>	<b>696.527</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>18.619.589</b>	<b>16.784.282</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	4	5.660.807	6.259.449
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	5	16.147.241	11.585.465
Attività fiscali per imposte correnti	6	1.322.807	1.156.318
Atri crediti finanziari a breve termine	7	112.950	125.537
Cassa e disponibilità liquide	8	2.084.852	3.576.414
<b>Totale attività correnti</b>		<b>25.328.657</b>	<b>22.703.182</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>43.948.246</b>	<b>39.487.464</b>

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>30 giugno 2015</b>	<b>31 dicembre 2014</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale emesso		4.628.000	4.628.000
Sovraprezzo azioni		6.527.962	6.527.962
Riserva versamento Soci in conto capitale		46.481	46.481
Riserva legale		712.426	594.147
Riserva straordinaria		6.932.063	5.485.755
Riserva I.A.S.		2.394.751	2.394.751
Riserva di consolidamento		(793.107)	(662.511)
Riserva per attualizzazione TFR		(30.269)	(25.962)
Utile/(Perdita) d'esercizio		496.188	2.171.032
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>9</b>	<b>20.914.494</b>	<b>21.159.655</b>
<b>Patrimonio netto di terzi quotisti</b>			
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>20.914.494</b>	<b>21.159.655</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a lungo termine	10	1.861.786	798.059
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	11	1.317.313	1.325.850
Altre passività a lungo termine	12	215.277	124.018
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>3.394.375</b>	<b>2.247.928</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	13	16.953.875	14.100.419
Passività fiscali per imposte correnti	14	651.600	794.541
Finanziamenti a breve termine	15	2.033.901	1.086.642
Fondi a breve termine		-	98.280
<b>Totale passività correnti</b>		<b>19.639.376</b>	<b>16.079.882</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>43.948.246</b>	<b>39.487.464</b>

13. Prospetto di conto economico complessivo consolidato

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

al 30 giugno 2015 e 30 giugno 2014

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Note	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Ricavi	16	28.737.070	28.960.730
Altri ricavi e proventi	17	342.057	265.831
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione		(691.166)	(271.929)
Materie prime, materiali di confezionamento e di consumo	18	(8.324.318)	(9.016.819)
Variazione nelle rimanenze di materie prime, materiali di confezionamento e di consumo		193.012	251.422
Costo del personale	19	(5.474.172)	(4.835.340)
Altri costi operativi	20	(12.788.215)	(12.322.394)
Ammortamenti		(680.834)	(677.174)
Accantonamenti e svalutazioni	21	(316.574)	(213.653)
<b>EBIT - Risultato operativo</b>		<b>996.860</b>	<b>2.140.673</b>
Ricavi finanziari	22	3.474	6.808
Costi finanziari		(42.871)	(21.264)
Utile (perdita) derivante da transizioni in valute estere		(1.773)	(226)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>955.690</b>	<b>2.125.991</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti differite e anticipate	23	(459.502)	(971.074)
<b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO DEL GRUPPO</b>		<b>496.188</b>	<b>1.154.917</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>			
<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO D'ESERCIZIO DEL GRUPPO</b>		<b>496.188</b>	<b>1.154.917</b>
-			
<b>Informazioni per azioni: Utile base e diluito per azione</b>	24	<b>0,028</b>	<b>0,065</b>

## 14. Rendiconto finanziario e posizione finanziaria netta consolidati

RENDICONTO FINANZIARIO DI GRUPPO (valori espressi in Euro)	1 gennaio 30 giugno 2015	1 gennaio 31 dicembre 2014	1 gennaio 30 giugno 2014
Utile ante imposte	955.690	3.679.615	2.125.991
Ammortamenti	680.834	1.448.013	677.174
Variazioni TFR e adeguamento IAS 19	(8.537)	196.448	22.387
(Incremento) Decremento crediti	(4.695.061)	(850.218)	(5.607.220)
(Incremento) Decremento rimanenze	598.642	78.876	136.626
Incremento (Decremento) debiti	2.944.714	1.021.873	2.330.442
Incremento (Decremento) fondi a breve	(98.280)	16.363	(27.722)
Incremento (Decremento) debiti tributari	(142.940)	(650.575)	(574.051)
Imposte sul reddito	(459.502)	(1.508.583)	(971.074)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>(224.441)</b>	<b>3.431.811</b>	<b>(1.887.447)</b>
(Investimenti) netti in imm. materiali	(2.462.038)	(4.126.556)	(1.144.002)
(Investimenti) in imm. immateriali	(53.504)	(848.920)	(238.043)
(Incremento) Decremento imm. finanziarie	(21.216)	(131.995)	(3.854)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività d'investimento</b>	<b>(2.536.758)</b>	<b>(5.107.470)</b>	<b>(1.385.899)</b>
Rimborso fin. a lungo termine	2.010.986	471.616	(160.996)
Variazioni derivanti dall'area di cons/conversione e IAS 8	59.652	(125.072)	18.704
Dividendi corrisposti	(801.000)	(801.000)	(801.000)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>1.269.637</b>	<b>(454.457)</b>	<b>(943.292)</b>
Flusso netto generato dalla gestione	(1.491.562)	(2.130.116)	(4.216.638)
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	3.576.414	5.706.530	5.519.584
<b>Disponibilità liquide nette a fine periodo</b>	<b>2.084.852</b>	<b>3.576.414</b>	<b>1.302.946</b>
Quota a breve Debiti per finanziamenti a M/L termine	(2.033.901)	(1.086.642)	(327.347)
Debiti per finanziamenti a M/L termine	(1.861.786)	(798.059)	(737.797)
<b>Posizione finanziaria netta - PFN</b>	<b>(1.810.834)</b>	<b>1.691.713</b>	<b>237.802</b>

L'attività operativa caratteristica svolta dal Gruppo nel primo semestre 2015 evidenzia un assorbimento di 0,2 milioni di Euro in netto miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2014 in cui l'assorbimento era stato pari a 1,9 milioni di Euro. Tale variazione trova giustificazione nel miglioramento del circolante che al 30 giugno si attesta sul valore di 4,9 milioni di Euro rispetto ai 7,7 milioni di Euro del 30 giugno 2014 e 3,7 milioni di Euro di fine 2014.

Il primo semestre 2015 è stato altresì caratterizzato da un'intensa attività di investimento legata per la maggior parte al completamento ed avvio del nuovo impianto produttivo di Erba. Durante la prima metà del 2015 gli investimenti sono stati pari a 2,5 milioni di Euro rispetto a 1,4 milioni di Euro del primo semestre 2014.

Come accennato in precedenza la motivazione principale della crescita degli investimenti è legata alla costruzione del nuovo impianto produttivo di Erba, mentre per il sito di Zebio gli investimenti restano in linea con gli anni precedenti e sono stati indirizzati al miglioramento ed al potenziamento della capacità produttiva dello stabilimento.

Per quanto attiene alle immobilizzazioni immateriali, gli investimenti principali si riferiscono all'implementazione del nuovo ERP SAP ed a costi sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti.

L'attività finanziaria del periodo evidenzia una variazione positiva per 1,3 milioni di Euro. Nel periodo di riferimento sono stati distribuiti dividendi in egual misura rispetto al primo semestre 2014, contemporaneamente ed al fine di garantire una gestione più armoniosa dei flussi di cassa e meglio supportare l'investimento nel nuovo impianto produttivo di Erba è stato acceso un nuovo finanziamento per 1,7 milioni di Euro rimborsabile in 60 mesi ed un finanziamento di 0,6 milioni di Euro rimborsabile in 5 mesi.

Per l'effetto congiunto di quanto sopra descritto, i flussi finanziari della gestione corrente evidenziano un decremento delle disponibilità liquide per 1,5 milioni di Euro, ma nonostante ciò la liquidità complessiva di fine giugno 2015 è positiva e pari a 2,1 milioni di Euro contro 1,3 milioni di Euro di liquidità registrata a fine giugno 2014.

## Posizione finanziaria netta di Gruppo

Di seguito si riporta la composizione della posizione finanziaria netta comparativa al 30 giugno 2015, 30 giugno 2014 e 31 dicembre 2014:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014	31 dicembre 2014
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	(2.034)	(327)	(939)
Debiti finanziari correnti verso banche	0	(60)	(147)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(2.034)</b>	<b>(387)</b>	<b>(1.087)</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	(1.862)	(738)	(798)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.862)</b>	<b>(738)</b>	<b>(798)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>(3.896)</b>	<b>(1.125)</b>	<b>(1.885)</b>
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.085	1.363	3.576
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.811)</b>	<b>238</b>	<b>1.692</b>

Il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015, in relazione alle garanzie prestate, è il seguente:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2015		
	Indebitamento garantito	Indebitamento non garantito	Totale indebitamento
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	-	(2.034)	(2.034)
Debiti finanziari correnti verso banche	-	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>-</b>	<b>(2.034)</b>	<b>(2.034)</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	-	(1.862)	(1.862)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-</b>	<b>(1.862)</b>	<b>(1.862)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>-</b>	<b>(3.896)</b>	<b>(3.896)</b>
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	2.085	2.085
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-</b>	<b>(1.811)</b>	<b>(1.811)</b>

Di seguito si riporta il prospetto di analisi della Posizione Finanziaria Netta con il raccordo alle disponibilità liquide di fine periodo:

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	31 dicembre 2014
Disponibilità di cassa	53.437	33.055	29.862
Disponibilità liquide presso banche	2.031.415	1.329.597	3.546.552
<b>Totale liquidità</b>	<b>2.084.852</b>	<b>1.362.653</b>	<b>3.576.414</b>
Debiti a breve verso banche	(954.803)	(59.706)	(147.225)
Quota a breve Debiti per finanziamenti a M/L termine	(1.079.098)	(327.347)	(939.417)
<b>Finanziamenti a breve termine</b>	<b>(2.033.901)</b>	<b>(387.053)</b>	<b>(1.086.642)</b>
Debiti per finanziamenti a M/L termine	(1.861.786)	(737.797)	(798.059)
<b>PFN - Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(1.810.834)</b>	<b>237.802</b>	<b>1.691.713</b>

## 15. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva straordinaria	Altre riserve	Riserva di consolidamento	Riserva IAS	Riserva per attualizzazione TFR	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
<i>(in migliaia di Euro)</i>										
Saldi al 31 dicembre 2013	4.628	480	6.528	4.120	46	(455)	2.395	79	2.093	19.915
Utilizzi e movimenti	-	-	-	-	-	(208)	-	(105)	188	(125)
Delibera assembleare del 30 aprile 2014:										
- assegnazione a riserve		114		1.366					(1.480)	-
- distribuzione dividendi									(801)	(801)
Risultato al 31 dicembre 2014									2.171	2.171
Saldi al 31 dicembre 2014	4.628	594	6.528	5.486	46	(663)	2.395	(26)	2.171	21.160
Utilizzi e movimenti	-	-	-	-	-	(131)	-	(4)	195	60
Ripartizione utile 2014:										
- assegnazione a riserve		118		1.446					(1.565)	-
- distribuzione dividendi									(801)	(801)
Risultato al 30 giugno 2015									496	496
Saldi al 30 giugno 2015	4.628	712	6.528	6.932	46	(793)	2.395	(30)	496	20.914
Possibilità di utilizzazione (**)	-	A-B	A-B-C(*)	A-B-C(*)	A-B-C(*)	-	-	-	-	-
Possibilità di distribuzione	-	-	6.315	6.932	46	-	-	-	-	-

**Nota (\*):**

A = Per aumento di capitale sociale;

B = Per copertura perdite;

C = Per distribuzione ai soci.

**Nota (\*\*):** Ai sensi dell'art. 2431 Codice Civile, finché la riserva legale non raggiunge il 20% del capitale sociale, la riserva sovrapprezzo azioni non è distribuibile.

## 16. Commento alle principali voci di bilancio

### Nota 1 Immobilizzazioni materiali

Si riporta di seguito a composizione al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 delle attività materiali:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Terreni	207.243	207.243
Fabbricati	3.109.038	2.641.879
Impianti e macchinari	5.193.075	3.595.290
Attrezzature industriali e commerciali	528.669	440.220
Altri beni	615.932	586.391
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	407.781	605.480
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>10.061.738</b>	<b>8.076.503</b>

Si riporta di seguito la composizione del costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile delle attività materiali al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totali
Costo storico al 31 dicembre 2014	207.243	5.775.386	11.066.076	2.285.564	2.526.293	605.480	22.466.042
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2014	-	(3.133.506)	(7.470.786)	(1.845.345)	(1.939.902)	-	(14.389.539)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2014</b>	<b>207.243</b>	<b>2.641.879</b>	<b>3.595.290</b>	<b>440.220</b>	<b>586.391</b>	<b>605.480</b>	<b>8.076.503</b>
Costo storico al 30 giugno 2015	207.243	6.268.952	12.858.022	3.043.317	2.628.034	407.781	25.413.350
Fondo Ammortamento al 30 giugno 2015	-	(3.159.914)	(7.664.947)	(2.514.648)	(2.012.102)	-	(15.351.612)
<b>Valore netto contabile al 30 giugno 2015</b>	<b>207.243</b>	<b>3.109.038</b>	<b>5.193.075</b>	<b>528.669</b>	<b>615.932</b>	<b>407.781</b>	<b>10.061.738</b>

Di seguito si espone la movimentazione delle voci che compongono le attività materiali per il periodo dal 1 gennaio 2015 al 30 giugno 2015:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	industriali e commerciali	Altri beni	Imm. Mat in corso	Totali
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2014</b>	<b>207.243</b>	<b>2.641.879</b>	<b>3.595.290</b>	<b>440.220</b>	<b>586.391</b>	<b>605.480</b>	<b>8.076.503</b>
Acquisti	-	542.380	1.791.946	223.669	101.742	-	2.659.737
Ammortamenti	-	(75.222)	(194.161)	(135.220)	(72.201)	-	(476.803)
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche	-	-	-	-	-	(197.699)	(197.699)
Utilizzo Fondo Ammortamento	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valore netto contabile al 30 giugno 2015</b>	<b>207.243</b>	<b>3.109.038</b>	<b>5.193.075</b>	<b>528.669</b>	<b>615.932</b>	<b>407.781</b>	<b>10.061.738</b>

## Nota 2 Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito la composizione al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 delle attività immateriali:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Costi di sviluppo	456.706	461.160
Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno	520.529	571.413
Concessioni, licenze, marchi	129.325	140.906
Avviamento	6.624.182	6.624.182
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	-	76.800
Altre Immobilizzazioni immateriali	129.984	136.790
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>7.860.725</b>	<b>8.011.252</b>

Di seguito si espone la movimentazione delle voci che compongono le attività immateriali per il periodo dal 1 gennaio 2015 al 30 giugno 2015:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre Immobilizzazioni immateriali	Totali
Valore netto contabile al 31 dicembre 2014	461.160	571.413	140.906	6.624.182	76.800	136.790	8.011.252
Incrementi/Rettifiche	80.012	46.337	-	0	-	3.955	130.304
Ammortamenti	(84.467)	(97.221)	(11.581)	-	-	(10.762)	(204.030)
Dismissioni/Rettifiche	-	-	-	-	(76.800)	-	(76.800)
Utilizzo Fondo Ammortamento	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valore netto contabile al 30 giugno 2015</b>	<b>456.706</b>	<b>520.529</b>	<b>129.325</b>	<b>6.624.182</b>	<b>0</b>	<b>129.984</b>	<b>7.860.725</b>

Il valore iscritto alla voce Avviamento non è stato assoggettato ad ammortamento in quanto classificato, come previsto dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, attività immateriale con vita utile indefinita. La recuperabilità del valore iscritto è verificata almeno una volta all'anno mediante valutazione di terzo qualificato indipendente con l'esecuzione di un "impairment test" ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore. Gli Amministratori hanno predisposto un Business Plan pluriennale che prevede, per gli esercizi di applicazione, ricavi di vendita e marginalità dei prodotti sia a marchio Enervit che della controllata Vitamin Store che giustificano il valore d'iscrizione.

I costi di sviluppo iscritti nell'attivo di bilancio mantengono i requisiti di capitalizzazione rispettando le condizioni previste dal Principio Contabile Internazionale n. 38, par 57. Per i valori riferiti ai costi di sviluppo è stato calcolato l'ammortamento considerando la residua possibilità di utilizzazione, in quote costanti per un periodo non superiore a cinque esercizi ed a partire dall'esercizio in cui il bene o il processo di produzione risultante dallo sviluppo si è reso disponibile per l'utilizzazione economica o per la vendita.

## Nota 3 Immobilizzazioni finanziarie

Le attività per imposte anticipate sono iscritte in bilancio al netto delle imposte differite passive, nel rispetto di quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 12, e vengono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee deducibili negli esercizi successivi, da cui deriverà quindi un minor carico fiscale futuro, applicando le aliquote fiscali attualmente vigenti ossia il 27,50% per Ires e il 3,90% per Irap (ove applicabile).

I crediti finanziari a lungo termine si riferiscono ai depositi cauzionali versati a garanzia per affitti e noleggi.

## Nota 4 Rimanenze

La composizione delle rimanenze è sintetizzata dalla seguente tabella:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Materie prime e sussidiarie	2.109.338	1.616.063
Prodotti finiti ed in corso di lavorazione	3.551.468	4.643.386
<b>Totale rimanenze</b>	<b>5.660.807</b>	<b>6.259.449</b>

L'incremento delle materie prime è legato all'avviamento del nuovo sito produttivo di Erba mentre la variazione delle giacenze di prodotti finiti, pur restando allineata con le esigenze di mercato, è il frutto di un'attenta gestione del capitale circolante.

I valori sono esposti al netto delle rettifiche di valore per adeguamento delle risultanze contabili riferiti alle merci a lenta rotazione e obsolete che complessivamente ammontano a 596 mila Euro. Nel periodo in analisi è stato effettuato un accantonamento pari a circa 181 mila Euro.

## Nota 5 Crediti commerciali e altre attività a breve termine

La situazione dei crediti commerciali e altre attività a breve termine al 30 giugno 2015, al 31 dicembre 2014 ed al 30 giugno 2014 è riepilogata dalla tabella seguente:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	30 giugno 2014
Crediti commerciali	16.822.718	12.214.345	17.312.823
Fondo svalutazione crediti	(841.644)	(706.218)	(519.493)
Altre attività a breve termine	166.167	77.338	135.293
<b>Totale crediti commerciali e altre attività a breve termine</b>	<b>16.147.241</b>	<b>11.585.465</b>	<b>16.928.623</b>

I crediti commerciali al 30 giugno 2015 evidenziano un incremento di 4,5 milioni di Euro rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2014 già al netto del fondo svalutazione. Tale incremento risulta essere in linea con la stagionalità del business e se confrontiamo il valore a fine giugno 2015 con quello dell'analogo periodo 2014 si osserva una riduzione dei crediti pari a 0,8 milioni di Euro a conferma del positivo lavoro condotto volto alla riduzione del capitale circolante.

Il fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2015 dopo un'attenta analisi delle posizioni creditorie è stato prudentemente adeguato al valore di 841 mila Euro attraverso un accantonamento pari a 135 mila Euro (nel corso del primo semestre 2015 non vi sono stati utilizzi di tale fondo).

La voce "Altre attività a breve termine" pari a 166 mila Euro è riferita a spese sostenute nel periodo in analisi la cui competenza economica è riferita a successivi periodi.

#### Nota 6 Attività fiscali per imposte correnti

La voce di bilancio, complessivamente pari a 1.323 mila Euro, si riferisce per 179 mila Euro a credito Ires, per 20 mila Euro a credito Irap, per 414 mila Euro a crediti verso Erario per i quali sono state presentate le istanze di rimborso tra cui il recupero Ires per la mancata deducibilità dall'Irap relativa alle spese del personale dipendente ed assimilato, per 162 mila Euro a crediti verso erario derivanti da consolidato fiscale, per 530 mila Euro a credito IVA derivante dalla liquidazione di periodo e per 18 mila Euro a credito per ritenute su interessi e royalties.

#### Nota 7 Altri crediti finanziari a breve termine

La voce Altri crediti finanziari a breve termine, complessivamente pari a 113 mila Euro è costituita per 84 mila Euro da anticipi, per 23 mila Euro da anticipazioni a dipendenti e per 6 mila Euro da altri crediti verso terzi.

#### Nota 8 Cassa e disponibilità liquide

Le disponibilità di cassa e di denaro sono riepilogate nella seguente tabella:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Depositi bancari disponibili	2.031.415	3.546.552
Cassa e valori	53.437	29.862
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.084.852</b>	<b>3.576.414</b>

La voce depositi bancari si riferisce alle libere disponibilità monetarie in giacenza presso gli istituti di credito e regolamentati da ordinari rapporti di conto corrente senza alcun vincolo.

## Nota 9 Patrimonio Netto di Gruppo

La composizione del Patrimonio netto al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 risulta la seguente:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Capitale sociale	4.628.000	4.628.000
Riserva sovrapprezzo azioni	6.527.962	6.527.962
Conferimento soci	46.481	46.481
Riserva legale	712.426	594.147
Riserva straordinaria	6.932.063	5.485.755
Riserva adozione IAS/IFRS	2.394.751	2.394.751
Contributi c/capitale	-	-
Riserva attualizzazione TFR IAS	(30.269)	(25.962)
Riserve di consolidamento	(793.107)	(662.511)
Riserve coperture perdite	-	-
Utile portato a nuovo	-	-
Perdita portate a nuovo	-	-
Azionisti conto dividendi	-	-
Utile netto	496.188	2.171.032
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>20.914.494</b>	<b>21.159.655</b>

## Nota 10 Finanziamenti a lungo termine

I finanziamenti in essere al 30 giugno 2015 con data di rimborso oltre i prossimi 12 mesi sono pari a 1.862 mila Euro; non vi sono quote con scadenza oltre i cinque anni.

Nel corso del periodo la Capo Gruppo, in considerazione degli investimenti industriali programmati, ha sottoscritto un finanziamento di 1,7 milioni di Euro per la durata di 60 mesi rimborsabile in rate trimestrali e con scadenza 31 marzo 2020.

Si segnala che per l'ottenimento dei finanziamenti non sono state rilasciate garanzie ipotecarie.

Società	Quota oltre 12 mesi 30 giugno 2015	Quota oltre 12 mesi 31 dicembre 2014
Enervit S.p.A.	1.861.786	798.059
Altre Società del Gruppo	-	-
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>1.861.786</b>	<b>798.059</b>

## Nota 11 Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro

La variazione della voce “Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro” che coincide con il Trattamento di Fine Rapporto dei lavoratori dipendenti è riepilogata nella seguente tabella:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
<b>Trattamento di Fine Rapporto</b>	<b>1.317.313</b>	<b>1.325.850</b>
TFR al 1 gennaio	1.325.850	1.129.402
Utilizzo nell'esercizio	(270.515)	(470.828)
Accantonamento del periodo	261.978	513.788
Adeguamento IAS	-	153.488
<b>TFR fine periodo</b>	<b>1.317.313</b>	<b>1.325.850</b>

La voce di bilancio si riferisce alla passività maturata in relazione al “Fondo di trattamento di fine rapporto”. La valutazione, adottando il principio contabile internazionale IAS 19 Revised, è stata effettuata considerando il valore attuale del debito valutato per ciascun dipendente tenendo conto dei parametri attuariali al 31 dicembre 2014 elaborati da una società di attuari esperti e indipendenti.

## Nota 12 Altre passività a lungo termine

La voce altre passività a lungo termine si riferisce al Fondo Indennità Suppletiva per i rapporti di agenzia sottoscritti dalla Capogruppo ed è riepilogata nella seguente tabella:

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2015	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2014
Valori a inizio periodo	124.018	69.424
Utilizzi del periodo	(20.000)	35.001
Adeguamento IAS 37	0	(96.719)
<b>Accantonamenti del periodo</b>	<b>111.258</b>	<b>116.312</b>
<b>Valori a fine periodo</b>	<b>215.277</b>	<b>124.018</b>

L'accantonamento del periodo è stato determinato sulla base delle provvigioni effettivamente maturate e viene annualmente adeguato in base ai parametri attuariali, adottando il principio contabile internazionale IAS 37, utilizzato per la stima delle passività potenziali e dandone separata evidenza. La variazione in diminuzione si riferisce all'utilizzo per la risoluzione dei mandati avvenuta nel corso del periodo.

## Nota 13 Debiti commerciali e altre passività a breve termine

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dei debiti commerciali al 30 giugno 2015, al 31 dicembre 2014 ed al 30 giugno 2014:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	30 giugno 2014
Debiti Vs fornitori	14.455.747	11.170.817	13.249.481
Altre passività a breve termine	2.495.448	2.919.051	2.153.643
Ratei e risconti passivi	2.681	10.551	20.679
<b>Totale debiti commerciali e altre passività a breve</b>	<b>16.953.875</b>	<b>14.100.419</b>	<b>15.423.803</b>

L'indebitamento commerciale a fine giugno 2015 è superiore rispetto a quello di fine 2014 sia per un effetto di stagionalità della produzione sia per effetto degli investimenti nel sito produttivo di Erba.

La voce "Altre passività a breve termine", complessivamente pari a 2.495 mila Euro, è costituita da debiti verso dipendenti per 2.025 mila Euro relativi alle retribuzioni di giugno da corrispondere, alle quote di tredicesima e quattordicesima mensilità maturate, ai ratei di ferie maturate e non ancora godute nonché dal debito per i contributi da versare agli Istituti previdenziali relativi alle retribuzioni, compensi per prestazioni di collaboratori che globalmente ammontano a 470 mila Euro.

## Nota 14 Passività fiscali per imposte correnti

La voce "Passività fiscali per imposte correnti" è costituita dalle seguenti voci:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Debiti tributari per imposte correnti	229.349	70.379
Debiti verso Erario per ritenute fiscali	422.251	724.161
<b>Totale passività fiscali per imposte correnti</b>	<b>651.600</b>	<b>794.541</b>

I debiti tributari sono costituiti dalla stima delle imposte correnti, Irap e Ires, ragionevolmente calcolate sulla base dei risultati di periodo conseguiti dalla società e dedotti gli acconti versati.

I debiti verso l'Erario si riferiscono all'Irpef di periodo relativa ai dipendenti e collaboratori.

## Nota 15 Finanziamento a breve termine

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Apertura di credito in c/c	354.803	147.225
<u>Quota corrente di finanz. a M/L termine</u>	<u>1.679.098</u>	<u>939.417</u>
Totale finanziamenti a breve termine	2.033.901	1.086.642

Tale voce è costituita dalla quota di debito corrente dei mutui sottoscritti dalla Capogruppo Enervit S.p.A. pari a 1.679 mila Euro nonché dall'indebitamento a breve verso gli istituti bancari della Capogruppo e della controllata Vitamin Store S.r.l. pari a complessivi 355 mila Euro.

## Nota 16 Ricavi

Si fornisce di seguito la composizione dei ricavi per unità di business dei semestri dal 1 gennaio al 30 giugno 2015 e dal 1 gennaio al 30 giugno 2014 il cui commento è riportato nelle note relative all'andamento gestionale:

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2015		dal 1 gennaio al 30 giugno 2014		variazione
Unità di Business Italia	23.383.269	81,4%	23.360.503	80,7%	0,1%
Unità di Business Internazionale	1.619.536	5,6%	1.966.133	6,8%	(17,6%)
Unità di Business lavorazioni conto terzi	1.294.532	4,5%	1.187.167	4,1%	9,0%
Unità di Business Punti vendita diretta	2.439.733	8,5%	2.446.927	8,4%	(0,3%)
<u>Totali ricavi</u>	<u>28.737.070</u>	<u>100%</u>	<u>28.960.730</u>	<u>100%</u>	<u>(0,8%)</u>

## Nota 17 Altri ricavi e proventi

Si fornisce di seguito la composizione degli altri ricavi e proventi per categoria di attività relativi al primo semestre 2015 e 2014 :

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2015		dal 1 gennaio al 30 giugno 2014		variazione
Royalties attive	127.259	37,2%	120.200	45,2%	5,9%
Sopravvenienze attive	59.242	17,3%	3.074	1,2%	1827,1%
Altri proventi	155.557	45,5%	142.556	53,6%	9,1%
<u>Totali altri ricavi operativi</u>	<u>342.057</u>	<u>100%</u>	<u>265.831</u>	<u>100%</u>	<u>28,7%</u>

## Nota 18 Materie, materiali di confezionamento e di consumo

Di seguito si riporta la tabella con il dettaglio dei costi per le materie prime e materiali di confezionamento e consumo impiegati per la produzione del primo semestre 2015 raffrontati con gli stessi dati relativi al primo semestre 2014

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2015	dal 1 gennaio al 30 giugno 2014
Materie prime e materiale di confezionamento	8.324.318	9.016.819
Variazione delle rimanenze di materie prime, di consumo, di lavorazione e prodotti finiti	498.155	20.507
<b>Totale costi per materie prime e materiali di consumo</b>	<b>8.822.472</b>	<b>9.037.326</b>

I costi delle materie prime e dei materiali di confezionamento accolgono le voci relative ai costi della produzione per materie prime, sussidiarie, di consumo e le variazioni delle rimanenze.

La riduzione del costo delle materie prime e materiali di confezionamento, come evidenziato in precedenza, è il frutto di un'attenta gestione degli acquisti che ha caratterizzato tutto l'esercizio 2014 continuando nel primo semestre 2015 con impatto decisamente positivo sulla marginalità del Gruppo.

## Nota 19 Costo del personale

Si fornisce di seguito la composizione del costo del personale per i periodi dal 1 gennaio al 30 giugno 2015 e 1 gennaio 30 giugno 2014:

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2015	dal 1 gennaio al 30 giugno 2014
Salari e stipendi	4.025.422	3.553.141
Oneri sociali e previdenziali	1.145.059	1.017.585
Fondi previdenziali	41.713	27.591
Effetto finanziario adeguamento IAS	-	-
TFR	261.978	237.023
<b>Totale costi del personale</b>	<b>5.474.172</b>	<b>4.835.340</b>

L'incremento del costo del costo del personale rispetto al primo semestre 2014, deriva principalmente dal potenziamento dell'organico medio della Capogruppo, incrementatosi mediamente di 17 unità principalmente per effetto dell'apertura del nuovo impianto di Erba, così come della controllata Vitamin Store il cui organico medio è aumentato di quasi 6 unità per effetto dell'apertura di nuovi punti vendita diretti.

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria e confrontato al precedente esercizio, è riportato nella seguente tabella:

	Media dal 1 gennaio al 30 giugno 2015	Media dal 1 gennaio al 31 dicembre 2014	Media dal 1 gennaio al 30 giugno 2014
Dirigenti	11,0	11,0	11,0
Impiegati	115,7	105,0	101,2
Operai	70,0	61,0	61,8
<b>Media complessiva</b>	<b>196,7</b>	<b>177,0</b>	<b>174,0</b>

L'incremento medio del primo semestre 2015 rispetto all'analogo periodo 2014, pari a circa 23 unità, è dovuto per 11 unità all'organico assunto per il nuovo sito produttivo di Erba, per 6 unità all'apertura di 4 nuovi punti di vendita diretti Vitamin Store e per la restante parte ad assunzioni volte a potenziare il reparto R&D così come la sostituzione di alcuni contratti di consulenza e di agenzia in contratti di lavoro dipendente.

Si riporta qui di seguito il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2015, al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2014:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	30 giugno 2014
Dirigenti	11	11	11
Impiegati	122	112	103
Operai	76	64	66
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>209</b>	<b>187</b>	<b>180</b>

L'incremento puntuale del primo semestre 2015 rispetto all'analogo periodo 2014, pari a 29 unità, è dovuto per 13 unità all'organico assunto per il nuovo sito produttivo di Erba, per 8 unità all'apertura di 4 nuovi punti di vendita diretti Vitamin Store e per la restante parte ad assunzioni volte a potenziare il reparto R&D, comunicazione e commerciale così come la sostituzione di alcuni contratti di consulenza e di agenzia in contratti di lavoro dipendente.

#### Nota 20 Altri costi operativi

Si fornisce di seguito la composizione degli altri costi operativi dal 1 gennaio al 30 giugno degli esercizi 2015 e 2014:

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2015		dal 1 gennaio al 30 giugno 2014		Variazione
-Spese industriali	633.014	4,9%	548.886	4,5%	15,3%
-Spese di trasporto	718.647	5,6%	704.701	5,7%	2,0%
-Spese di vendita e marketing	8.391.886	65,6%	8.235.262	66,8%	1,9%
-Spese generali e amministrative	2.396.238	18,7%	2.332.285	18,9%	2,7%
-Godimento beni di terzi	574.576	4,5%	426.316	3,5%	34,8%
-Contributi associativi	5.385	0,0%	15.334	0,1%	(64,9%)
-Altre spese di gestione	68.470	0,5%	59.610	0,5%	14,9%
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>12.788.215</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.322.394</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,8%</b>

I costi operativi del primo semestre 2015 sono aumentati complessivamente del 3,8% rispetto all'analogo periodo 2014. Tra i fattori che principalmente hanno influenzato le variazioni nei due periodi di riferimento va sicuramente considerato l'avvio del nuovo impianto produttivo di Erba e in particolare sono intervenuti i seguenti fattori:

- crescita delle spese industriali per effetto di maggiori costi per manutenzioni e spese energetiche afferenti il nuovo stabilimento;
- il maggior costo dei trasporti è la risultante di un diverso mix di volumi movimentati delle società appartenenti al Gruppo;
- la crescita delle spese commerciali e di marketing è coerente con le strategie di sostegno del marchio e divulgazione dei contenuti distintivi dei prodotti del Gruppo Enervit;
- la crescita delle spese generali è anch'essa in parte dovuta al nuovo stabilimento che ha comportato un maggior costo per assicurazioni ed in parte dovuta al maggior costo per compensi agli amministratori;
- la crescita dei costi per il godimento di beni di terzi deriva sostanzialmente dal contratto di locazione dello stabilimento del nuovo sito produttivo di Erba oltre che dall'apertura di nuovi punti vendita diretti della controllata Vitamin Store;

#### Nota 21 Accantonamenti e svalutazioni

Si riporta il dettaglio degli accantonamenti e svalutazioni nonché degli utilizzi effettuati nell'esercizio in analisi:

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2015	dal 1 gennaio al 30 giugno 2014
Accantonamento e svalutazione crediti	135.817	97.549
Svalutazione partecipazioni		
Accantonamento obsolescenza magazzino	180.757	116.104
Utilizzo stanziamenti anni precedenti	-	-
Adeguamenti IAS	-	-
Accantonamento per contenzioso tributario	-	-
<b>Totale accantonamenti</b>	<b>316.574</b>	<b>213.653</b>

L'accantonamento per la svalutazione dei crediti è stato effettuato in base alla prudente analisi delle singole posizioni creditorie al fine di valutarne la probabile inesigibilità e si riferisce alla Capogruppo per 104 mila Euro mentre la restante parte dell'accantonamento è di pertinenza della controllata Vitamin Store.

L'accantonamento al fondo svalutazione magazzino materie prime e prodotti finiti si riferisce per 141 mila Euro alla Capogruppo e per la restante parte alla controllata Vitamin Store.

#### Nota 22 Ricavi finanziari - Costi finanziari

I ricavi finanziari si riferiscono unicamente alla maturazione degli interessi attivi sulle disponibilità di banca nei rapporti di conto corrente ordinario.

Il dettaglio dei costi finanziari sostenuti nel primo semestre 2015 raffrontati all'analogo periodo 2014 è riportato nella seguente tabella:

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2015	dal 1 gennaio al 30 giugno 2014
Interessi passivi su c/c bancari	2.901	1.985
Interessi passivi su mutui	22.279	19.278
Sconti cassa	17.681	-
Interessi passivi diversi	11	0
<b>Totale Costi finanziari</b>	<b>42.871</b>	<b>21.264</b>

L'aumento dei costi finanziari per sconti cassa è legata ad una differente politica del credito rispetto all'esercizio 2014; l'aumento degli interessi passivi sui finanziamenti deriva dall'adeguamento contrattuale del tasso variabile di riferimento oltre che dalla posizione debitoria dell'azienda.

**Nota 23** Imposte su reddito del periodo, correnti, differite e anticipate

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2015	dal 1 gennaio al 30 giugno 2014
Accantonamento IRAP	207.188	15.964
Accantonamento IRES	254.586	955.110
Imposte differite / anticipate	(2.272)	-
Recupero da esercizi precedenti	-	-
Oneri tributari da consolidamento	-	-
<b>Totale imposte sul reddito del periodo</b>	<b>459.502</b>	<b>971.074</b>

La determinazione delle imposte sul reddito del presente bilancio semestrale consolidato, pur non avendo alcuna rilevanza fiscale, è stata stimata considerando anche le valutazioni effettuate in sede di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2014, dei risultati di ciascuna società componente il Gruppo e tenendo in conto l'accordo del sistema di tassazione di Gruppo, ai sensi del DPR 917/1986, finalizzato con la controllata Vitamin Store.

**Nota 24** Utile base e diluito per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del semestre attribuibile agli azionisti ordinari di Enervit per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il semestre.

Il numero delle azioni ordinarie emesse al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2014 è pari a 17.800.000, senza alcuna variazione intervenuta per il semestre in osservazione, pertanto i due valori di utile base e diluito per azione sono coincidenti. Di seguito si riporta la tabella di conteggio:

Gruppo Enervit	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Utile netto attribuibile agli azionisti	496.188	1.154.917
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base e diluito per azione	17.800.000	17.800.000
<b>Utile base e diluito per azione</b>	<b>0,03</b>	<b>0,06</b>

**17. Attestazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98**

Reg. Imp. Milano 01765290067  
Rea CCIAA di Milano 1569150

**Enervit S.p.A.**

Sede in Milano Viale Achille Papa, 30 – Codice Fiscale 01765290067  
Capitale Sociale Euro 4.628.000 i.v.

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AI SENSI DELL'ART. 154-bis DEL D. Lgs. 58/98**

1. I sottoscritti Alberto Sorbini, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Giuseppe Raciti, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gruppo Enervit 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:
  - a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - b) l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo 1 gennaio 2015 – 30 giugno 2015.
  
2. Si attesta, inoltre, che:
  - 2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato relativo al periodo 1 gennaio 2015 – 30 giugno 2015:
    - a) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti e adottati nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e in particolare lo IAS 34 – *Bilanci intermedi*;
    - b) Corrisponde alle risultanze dei libri contabili e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente;
  
  - 2.2 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 consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 28 agosto 2015

Presidente e Amministratore Delegato

  
**Alberto Sorbini**

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

  
**Giuseppe Raciti**

## 18. Relazione della Società di Revisione



Società di Revisione e  
Organizzazione Contabile  
40125 Bologna  
Via Guido Reni 2/2  
Italy

T: +39 051 267141  
F: +39 051 267547

[www.bakertillyrevisa.it](http://www.bakertillyrevisa.it)

### **RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti della  
Enervit S.p.A.

#### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Enervit S.p.a. e controllate (Gruppo Enervit) al 30 giugno 2015. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato 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 consolidato 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 consolidato 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 consolidato semestrale abbreviato.



**Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enervit al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 28 agosto 2015

Baker Tilly Revisa S.p.A.



Gianluca Gatti  
Socio Procuratore