

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 2017



## 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) Informazioni societarie	Pag.	5
5) Andamento gestionale	Pag.	5
6) Eventi significativi avvenuti nel periodo	Pag.	6
7) Attività di ricerca e sviluppo	Pag.	7
8) Informazione sulla gestione dei rischi e sull'adesione ai codici di comportamento e adozione del modello ex D. Lgs. 231/2001	Pag.	7
9) Rapporti con le parti correlate	Pag.	10
10) Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	Pag.	11
11) Evoluzione prevedibile della gestione	Pag.	11

Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2016

12) Premessa e principi contabili di riferimento	Pag.	11
13) Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria	Pag.	18
14) Prospetto di conto economico complessivo	Pag.	20
15) Rendiconto finanziario e posizione finanziaria netta	Pag.	21
16) Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	Pag.	24
17) Commento alle principali voci di bilancio	Pag.	25

Attestazioni e relazioni

18) Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98	Pag.	38
19) Relazione della Società di Revisione	Pag.	39

## 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
Stefano Baldini	Amministratore
Carlo Capelli	Amministratore
Maurizio Cereda	Amministratore indipendente
Ciro Piero Cornelli	Amministratore indipendente
Chiara Dorigotti	Amministratore indipendente

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati dall'assemblea ordinaria della Società in data 28 aprile 2017 e rimarranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

### Collegio Sindacale

Claudia Costanza	Presidente
Giorgio Ferrari	Sindaco effettivo
Carlo Vincenzo Semprini	Sindaco effettivo
Giuseppe Beretta	Sindaco supplente
Maria Stefania Sala	Sindaco supplente

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'assemblea ordinaria della Società in data 28 aprile 2017 e rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

### Comitato per la Remunerazione

Maurizio Cereda	Presidente
Ciro Piero Cornelli	Membro
Carlo Capelli	Membro

### Comitato per le operazioni con Parti Correlate

Ciro Piero Cornelli	Presidente
Maurizio Cereda	Membro
Chiara Dorigotti	Membro

### Società di revisione

EY S.p.A.	Socio responsabile – Paolo Zocchi
-----------	-----------------------------------

### 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 ufficiali a disposizione della Società, alla data di redazione della presente relazione finanziaria al 30 giugno 2017, 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 2017 ed il raffronto con i corrispondenti dati al 30 giugno 2016 sono evidenziati nella seguente tabella:

(valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2017		30 giugno 2016		Variazioni %
Ricavi	30.633	100%	30.368	100%	0,9%
EBITDA	4.115	13,4%	3.014	9,9%	36,5%
EBIT - Risultato operativo	3.115	10,2%	1.973	6,5%	57,9%
Utile Netto	2.176	7,1%	1.175	3,9%	85,3%
PFN	(1.015)		(3.379)		

Di seguito si riporta la sintesi dei dati significativi relativi al periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2017 ed il raffronto con i corrispondenti dati pro-forma al 30 giugno 2016 (pertanto al netto degli effetti della cessione del ramo d'azienda ex Vitamin Store verificatasi nel primo trimestre 2016):

<i>Enervit - Pro-forma</i> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2017		30 giugno 2016 pro-forma		Variazioni %
Ricavi	30.633	100%	29.683	100%	3,2%
EBITDA	4.115	13,4%	3.403	11,5%	20,9%
EBIT - Risultato operativo	3.115	10,2%	2.391	8,1%	30,3%
Utile Netto	2.176	7,1%	1.449	4,9%	50,2%

#### 4. Informazioni societarie

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato di Enervit S.p.A. e della sua società controllata per il periodo chiuso al 30 giugno 2017 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 2 agosto 2017.

Enervit S.p.A. è una società per azioni quotata, registrata e domiciliata in Europa. Il Gruppo Enervit è attivo nel mercato dell'integrazione alimentare sportiva e della nutrizione funzionale attraverso la ricerca, lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di alimenti ed integratori per chi pratica sport e per chi è attento al proprio benessere.

#### 5. Andamento gestionale

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2017 l'andamento dei ricavi ha registrato una crescita dello 0,9% rispetto all'analogo periodo 2016. Tuttavia se consideriamo la crescita in termini omogenei, al netto pertanto dei risultati del ramo d'azienda ceduto ex Vitamin Store, il semestre 2017 presenta una crescita dei ricavi pari al 3,2%.

In particolare l'Unità di Business Italia, con un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 79,2% è calata dell'1,8% rispetto al primo semestre 2016. Diversamente, l'Unità di Business Internazionale, che rappresenta il 15,0% del totale dei ricavi, ha evidenziato una notevole performance registrando una crescita del 40,2% rispetto all'analogo periodo 2016.

Dal punto di vista organizzativo le due Unità di Business sopra citate sono state accorpate identificando il canale di vendita Indiretto che in termini omogenei ha visto crescere i propri ricavi del 3,1% rispetto al primo semestre 2016.

Registra un calo rispetto al primo semestre 2016 l'Unità di Business Lavorazione Conto Terzi, che con un peso sui ricavi totali del 3,3% ha fatto registrare una flessione del 2,0%. Diversamente, l'Unità di Business Punti Vendita Diretti, se raffrontata in termini omogenei, con un peso sui ricavi totali pari al 2,5% ha registrato una crescita del 16,1% rispetto all'analogo periodo 2016.

L'EBITDA al 30 giugno 2017 è pari a 4,1 milioni di Euro evidenziando un crescita del 36,5% rispetto ai 3,0 milioni di Euro registrati al 30 giugno 2016 e anche se confrontiamo i dati pro-forma l'EBITDA del primo semestre 2017 presenta una crescita del 20,9% rispetto all'analogo periodo 2016.

L'EBIT al 30 giugno 2017 è pari a 3,1 milioni di Euro, in crescita del 57,9% rispetto ai 2,0 milioni di Euro conseguiti al 30 giugno 2016. Gli ammortamenti del periodo complessivamente pari 960 mila Euro (965 mila Euro al 30 giugno 2016) recepiscono la quota di ammortamento del nuovo impianto di Erba entrato in funzione alla fine del primo semestre 2015.

Gli accantonamenti e le svalutazioni effettuati nel periodo sono pari a 40 mila Euro (76 mila Euro al 30 giugno 2016).

Il risultato netto consolidato al 30 giugno 2017 è positivo e pari a 2,2 milioni di Euro in netto miglioramento rispetto al primo semestre 2016 in cui era pari a 1,2 milioni Euro.

La Posizione Finanziaria Netta di Gruppo al 30 giugno 2017 è negativa per 1,0 milioni di Euro e si raffronta con un dato al 30 giugno 2016 negativo per 3,4 milioni di Euro ed un valore a fine 2016 positivo e pari a 2,0 milioni di Euro.

I flussi generati dall'attività operativa del primo semestre 2017, raffrontati all'analogo periodo 2016, scontano fundamentalmente un maggior assorbimento di cassa per effetto dell'aumento del capitale circolante. Per contro, gli investimenti del primo semestre 2017 sono inferiori per circa 2,0 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2016. Per un maggior dettaglio si rimanda al rendiconto finanziario.

## 6. Eventi significativi del semestre

Nel corso del primo semestre 2017, sono concretamente proseguite le attività promozionali e di sostegno del brand Enervit ed in particolare del brand "ENERZONA", nella fattispecie è proseguita la campagna televisiva ENERZONA OMEGA 3 su tutte le principali reti nazionali con ottimi risultati in termini di visibilità, diffusione e rafforzamento del marchio.

A fine aprile, con una campagna TV e Web firmata Enervit Comunicazione, Enervit Sport ha lanciato in Spagna la propria linea di integratori per lo sport attraverso il testimonial d'eccezione Miguel Indurain andando in onda su tutte le principali reti spagnole.

La campagna mette al centro della narrazione i prodotti Enervit Sport in vendita in Mercadona, la più importante catena di supermercati spagnoli.

Nel corso del mese di maggio si è tenuto il quarto Congresso internazionale dal titolo "Positive Nutrition" organizzato dalla Fondazione Paolo Sorbini per la scienza nell'alimentazione che ha riunito alcuni tra i maggiori esperti di nutrizione a livello internazionale.

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.

## 7. Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca svolta nei primi sei mesi del 2017 da parte della controllata Equipe Enervit è proseguita proficuamente come di consueto. Attraverso i lavori di studio scientifico volti all'individuazione di materie prime e formulazioni innovative nel campo dell'alimentazione umana sono state messe a punto innovative ricette di prodotti rivolti sia al mercato degli sportivi sia a quello del wellness, alcune delle quali sono già state sviluppate dalla Capogruppo per la produzione industriale.

L'impegno del comitato scientifico e l'operatività di ricerca è prevista anche per il restante periodo dell'esercizio.

## 8. 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 nella 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 nel corso del 2017 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 2016 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'idonea 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.

## 9. 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.

Si riporta di seguito lo schema riassuntivo dei rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra il Gruppo e le proprie parti correlate nel corso del primo semestre 2017

**Rapporti con parti correlate di natura patrimoniale****Crediti**

	al 30 giugno 2017	Incidenza % sulla corrispondente voce di	Nota di bilancio
valori in euro		bilancio	
Enervit Nutrition S.L.	1.502.904	9,25%	
Storfeldt Trading A.B.	830.656	5,11%	(5)
Equipe Enervit S.r.l.	7.840	0,05%	
<b>Totale Crediti</b>	<b>2.341.401</b>	<b>14,40%</b>	

**Debiti**

	al 30 giugno 2017	Incidenza % sulla corrispondente voce di	Nota di bilancio
valori in euro		bilancio	
Enervit Nutrition S.L.	50.988	0,30%	
Fondazione Paolo Sorbini	0	0,00%	
Storfeldt Trading A.B.	2.029	0,01%	(14)
Equipe Enervit S.r.l.	290.300	1,74%	
<b>Totale debiti</b>	<b>343.317</b>	<b>2,05%</b>	

**Rapporti con parti correlate di natura economica****Ricavi**

valori in euro	dal 1 gennaio 2017 al 30 giugno 2017	Incidenza % sulla corrispondente voce di bilancio	Nota di bilancio
Enervit Nutrition S.L.	3.506.028	11,45%	
Slorfeldt Trading A.B.	589.108	1,92%	(18)
Equipe Enervit S.r.l.	6.520	0,02%	
<b>Totale ricavi</b>	<b>4.101.656</b>	<b>13,39%</b>	

**Costi**

valori in euro	dal 1 gennaio 2017 al 30 giugno 2017	Incidenza % sulla corrispondente voce di bilancio	Nota di bilancio
Enervit Nutrition S.L.	50.988	0,40%	
Fondazione Paolo Sorbini	0	0,00%	
Slorfeldt Trading A.B.	62.955	0,49%	(22)
Equipe Enervit S.r.l.	55.000	0,43%	
<b>Totale costi</b>	<b>168.943</b>	<b>1,33%</b>	

Tutte le operazioni con Parti Correlate sopra dettagliate sono state sostanzialmente poste in essere a condizioni in linea con quelle di mercato e pertanto senza riflessi negativi sul risultato economico dell'esercizio.

(5) La relativa voce di bilancio è: Crediti commerciali e altre attività a breve termine

(14) La relativa voce di bilancio è: Debiti commerciali e altre passività a breve termine

(18) La relativa voce di bilancio è: Ricavi

(22) La relativa voce di bilancio è: Altri Costi Operativi

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

Nel periodo successivo al 30 giugno 2017 non si evidenziano ulteriori accadimenti di rilievo che debbano essere segnalati.

## 11. Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dei ricavi del mese di luglio, a parità di perimetro, è allineato con le attese; tuttavia il contesto dello scenario macro economico evidenzia 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 2017

## 12. Premessa e principi contabili di riferimento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo al 30 giugno 2017 è stato redatto in base allo IAS 34 bilanci intermedi. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del bilancio consolidato annuale. Per tale motivo è

necessario leggere il bilancio consolidato semestrale abbreviato unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 . Gli stessi criteri sono stati utilizzati per esprimere anche le situazioni di confronto verso le poste patrimoniali al 31 dicembre 2016 e verso le poste economiche al 30 giugno 2016. Si precisa che per il Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata 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 consolidato semestrale abbreviato di Gruppo accoglie i dati della Enervit S.p.A. e delle società controllate al 30 giugno 2017. 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 in società controllate 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 in società controllate 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.

#### Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, fatta eccezione per l’adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1 gennaio 2017. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

La natura e gli effetti di questi cambiamenti sono illustrati nel seguito. Sebbene queste modifiche si applichino per la prima volta nel 2017, non hanno un impatto significativo sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo. Di seguito sono elencate la natura di ogni nuovo principio:

#### IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7 (non applicabile per carenza di endorsement UE)

Le modifiche richiedono ad un’entità di fornire informazioni integrative sulle variazioni delle passività legate all’attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie (come, ad esempio, gli utili e le perdite su cambi).

#### Amendments to IAS 12 Income Taxes: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrecognised Losses (non applicabile per carenza di endorsement UE)

Le modifiche chiariscono che un’entità deve considerare se la normativa fiscale limita le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un’entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico.

Ciclo annuale di miglioramenti - 2014-2016 (non applicabile per carenza di endorsement UE)

Amendments to IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities: Clarification of the scope of disclosure requirements in IFRS 12

Le modifiche chiariscono che i requisiti di informativa dello IFRS 12, diversi da quello di cui ai paragrafi B10-B16, si applicano alle partecipazioni di un'entità in una controllata, joint venture o in una collegata (od alla quota di partecipazione in una joint venture o in una collegata) che è classificata (od inclusa in un gruppo in dismissione classificato) come disponibile per la vendita.

#### 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 della controllata Equipe Enervit S.r.l., la partecipata Slorfeldt Trading AB è contabilizzata al costo di acquisizione mentre la Joint Venture Enervit Nutrition S.L. è contabilizzata con il metodo del patrimonio netto.

Nella seguente tabella si riportano i valori delle Società sopra descritte:

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 - Zebio (CO)	€ 50.000	€ 156.077	100,0%	Integrale	€ 49.997
Enervit Nutrition S.L.	Calle Alfonso Gomez 45, Madrid, Spagna	€ 10.000	€ 5.139.178	49,0%	Patrimonio Netto	€ 2.518.197
Slorfeldt Trading AB	Fallebergsvagen 40, 67134 Arvika, Sweden	SEK 111.700	€ 19.770	10,5%	Costo	€ 150.167
						€ 2.718.361

Per quanto attiene la società svedese, pur in presenza di un patrimonio netto inferiore al costo della partecipazione, non si è proceduto ad alcuna rettifica di valore non ritenendo che tale differenza rappresenti una perdita durevole di valore.

#### Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2017 di Enervit S.p.A. e controllate (Gruppo Enervit), sono i medesimi utilizzati per la formazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, 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.

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 annuali al 31 dicembre 2016, che hanno confermato i valori di iscrizione.

## 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 sono valutati al costo ammortizzato sulla base del tasso effettivo di rendimento originario dell'attività finanziaria. Ad ogni chiusura di bilancio, le società appartenenti al Gruppo valutano la recuperabilità di tali crediti tenendo conto dei flussi di cassa futuri attesi ed appostano, ove necessario, opportuno fondo svalutazione crediti.

#### Debiti

I debiti, gli acconti e le altre passività, sono inizialmente iscritti al loro "fair value" e successivamente sono valutati al costo ammortizzato. L'eliminazione dei debiti dal bilancio avviene quando sono state estinte le obbligazioni finanziarie sottostanti.

Le passività, se con scadenza oltre dodici mesi, vengono attualizzate al fine di riportarle al valore corrente attraverso l'utilizzo di un tasso tale da riflettere le valutazioni di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

#### 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.

Le partecipazioni in società collegate sono iscritte in bilancio secondo il metodo del patrimonio netto ossia al costo di acquisto o di sottoscrizione e successivamente all'acquisizione rettificata in conseguenza delle variazioni nella quota di pertinenza della partecipante nel patrimonio netto della partecipata. L'utile o la perdita della partecipante riflette la propria quota di pertinenza nei risultati d'esercizio della partecipata.

Le altre partecipazioni 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.

## 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 quando la loro recuperabilità è probabile.

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.

13. Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

AL 30 GIUGNO 2017, 31 DICEMBRE 2016

(valori espressi in Euro)	Note	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
<b>Immobilizzazioni materiali</b>			
Terreni		207.243	207.243
Fabbricati		3.210.646	3.282.829
Impianti e macchinari		4.353.720	4.579.777
Attrezzature Industriali e commerciali		364.178	466.043
Altri beni		405.513	412.664
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti		446.344	140.361
<b>Totale immobilizzazioni Materiali</b>	<b>1</b>	<b>8.987.646</b>	<b>9.088.916</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>			
Costi di sviluppo		556.447	480.018
Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno		610.457	611.238
Concessioni, licenze, marchi		81.210	90.797
Avviamento		5.616.821	5.616.821
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti		319.892	235.311
Altre immobilizzazioni immateriali		54.080	58.749
<b>Totale immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>2</b>	<b>7.238.907</b>	<b>7.092.934</b>
Attività fiscali per imposte differite		594.874	598.321
Partecipazioni		2.668.364	2.600.167
Altri crediti finanziari a lungo termine		241.112	248.021
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>3</b>	<b>3.504.351</b>	<b>3.446.509</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>19.730.904</b>	<b>19.628.359</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	4	6.111.258	5.192.011
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	5	16.254.194	9.059.509
Attività fiscali per imposte correnti	6	1.304.429	1.547.311
Altri crediti finanziari a breve termine	7	57.488	54.018
Crediti finanziari	8	395.727	397.159
Cassa e disponibilità liquide	9	4.510.393	7.400.670
<b>Totale attività correnti</b>		<b>28.633.489</b>	<b>23.650.677</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>48.364.393</b>	<b>43.279.037</b>

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</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		837.150	719.365
Riserva straordinaria		7.343.818	6.529.902
Riserva FTA		2.394.751	2.394.751
Altre Riserve		(970.397)	(995.032)
Riserva per attualizzazione TFR		32.926	32.926
Utile/(Perdita) d'esercizio		2.176.142	2.380.336
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>10</b>	<b>23.016.833</b>	<b>22.264.691</b>
<b>Patrimonio netto di terzi quotisti</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>23.016.833</b>	<b>22.264.691</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a lungo termine	11	4.121.737	3.863.020
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	12	1.018.277	1.042.088
Altre passività a lungo termine	13	357.110	315.688
Passività non correnti destinate alla dismissione		-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>5.497.124</b>	<b>5.220.796</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	14	16.722.522	12.893.891
Passività fiscali per imposte correnti	15	1.328.880	946.450
Finanziamenti a breve termine	16	1.799.034	1.503.209
Debiti verso altri finanziatori	17	-	450.000
<b>Totale passività correnti</b>		<b>19.850.436</b>	<b>15.793.550</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>48.364.393</b>	<b>43.279.037</b>

14. Prospetto di conto economico complessivo

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO  
AL 30 GIUGNO 2017 E 30 GIUGNO 2016

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Note	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Ricavi	18	30.633.013	30.367.707
Altri ricavi e proventi	19	261.263	266.296
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione		262.523	(203.949)
Materie prime, materiali di confezionamento e di consumo	20	(8.993.051)	(8.690.703)
Variazione nelle rimanenze di materie prime, materiali di confezionamento e di consumo		656.723	683.175
Costo del personale	21	(5.986.067)	(6.121.174)
Altri costi operativi	22	(12.718.976)	(13.287.424)
Ammortamenti		(960.275)	(965.374)
Accantonamenti e svalutazioni	23	(39.991)	(75.677)
<b>EBIT - Risultato operativo</b>		<b>3.115.162</b>	<b>1.972.877</b>
Ricavi finanziari	24	11.432	5.562
Costi finanziari		(38.193)	(76.706)
Utile (perdita) derivante da transizioni in valute estere		218	1.090
Utili/Perdite derivanti dalle partecipazioni in società collegate e Joint Venture secondo il metodo del patrimonio netto	25	68.197	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>3.156.817</b>	<b>1.902.823</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti differite e anticipate	26	(980.674)	(728.122)
<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO D'ESERCIZIO DEL GRUPPO</b>		<b>2.176.142</b>	<b>1.174.701</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>			
<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO D'ESERCIZIO DEL GRUPPO</b>		<b>2.176.142</b>	<b>1.174.701</b>
<b>Informazioni per azioni: Utile base e diluito per azione</b>	27	<b>0,122</b>	<b>0,066</b>

15. Rendiconto finanziario e posizione finanziaria netta

RENDICONTO FINANZIARIO DI GRUPPO (valori espressi in Euro)	Dal 1 gennaio al 30 giugno 2017	Dal 1 gennaio al 30 giugno 2016
Utile ante imposte	3.156.817	1.902.823
Ammortamenti	960.275	965.374
Variazioni TFR e adeguamento IAS 19	(23.811)	(58.280)
(Incremento) Decremento crediti	(6.951.827)	(5.666.313)
(Incremento) Decremento rimanenze	(919.246)	(664.102)
Incremento (Decremento) debiti	3.870.053	3.835.221
Incremento (Decremento) debiti tributari	382.430	433.605
(Incremento) Decremento attività destinate alla dismissione	-	1.264.833
(Incremento) Decremento passività destinate alla dismissione	-	(192.770)
Imposte sul reddito	(980.674)	(728.122)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>(505.984)</b>	<b>1.092.269</b>
(Investimenti) netti in imm. materiali	(647.722)	(358.121)
(Investimenti) in imm. immateriali	(357.256)	(264.533)
(Incremento) Decremento imm. finanziarie	(61.289)	(2.410.750)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività d'investimento</b>	<b>(1.066.266)</b>	<b>(3.033.405)</b>
Variazione finanziamenti	554.542	3.714.421
Var. Crediti/Debiti finanziari	(448.569)	300.250
Dividendi corrisposti	(1.424.000)	(534.000)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(1.318.027)</b>	<b>3.480.671</b>
<b>Flusso netto generato dalla gestione</b>	<b>(2.890.278)</b>	<b>1.539.535</b>
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	7.400.670	1.500.166
<b>Disponibilità liquide nette a fine periodo</b>	<b>4.510.393</b>	<b>3.039.701</b>

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI GRUPPO (valori espressi in Euro)	Dal 1 gennaio al 30 giugno 2017	Dal 1 gennaio al 30 giugno 2016
Quota a breve Debiti per finanziamenti a M/L termine	(1.799.034)	(1.502.663)
Debiti per finanziamenti a M/L termine	(4.121.737)	(4.616.051)
Debiti a breve termine verso altri	0	(500.000)
Debiti a m/l termine verso altri	-	(450.000)
Crediti finanz.ri a breve termine verso altri	395.727	250.000
Crediti finanz.ri a m/l termine verso altri	-	399.750
<b>Posizione finanziaria netta - PFN</b>	<b>(1.014.651)</b>	<b>(3.379.263)</b>

L'attività operativa caratteristica svolta dal Gruppo nel primo semestre 2017 evidenzia un assorbimento di flussi finanziari pari a 0,5 milioni di Euro, diversamente nel primo semestre 2016 vi era stata una generazione di cassa per 1,1 milioni di Euro principalmente legata alla cessione del ramo d'azienda ex Vitamin Store.

I primi sei mesi del 2017 hanno fatto registrare investimenti per 1,1 milioni di Euro in calo rispetto all'analogo periodo 2016 in cui gli investimenti erano stati pari a 3,0 milioni di Euro ed includevano l'esborso pari a 2,5 milioni di Euro per l'acquisizione del 49% della Joint Venture spagnola Enervit Nutrition S.L.

Per il sito produttivo di Zebio gli investimenti sono rimasti in linea con quelli registrati negli anni precedenti e sono stati indirizzati al miglioramento ed al potenziamento della capacità produttiva dello stabilimento. Per il sito di Erba gli investimenti sono stati indirizzati principalmente all'aumento ed ottimizzazione della produttività.

L'attività finanziaria del periodo evidenzia una variazione positiva dei finanziamenti per 0,6 milioni di Euro, tale variazione è la risultante dell'accensione di due contratti di finanziamento per 1,4 milioni (contratti che beneficeranno delle agevolazioni previste dalla legge Sabatini) e del rimborso di mutui esistenti per circa 0,9 milioni di Euro.

Per l'effetto congiunto di quanto sopra descritto, i flussi finanziari della gestione corrente evidenziano un decremento delle disponibilità liquide di 2,9 milioni di Euro, pertanto la liquidità complessiva al 30 giugno 2017 è positiva e pari a 4,5 milioni di Euro.

#### Posizione finanziaria netta di Gruppo

Di seguito si riporta la composizione della posizione finanziaria netta comparativa al 30 giugno 2017, 30 giugno 2016 e 31 dicembre 2016:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2017	30 giugno 2016	31 dicembre 2016
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	(1.799)	(1.503)	(1.503)
Debiti finanziari correnti verso banche	-	(950)	(450)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(1.799)</b>	<b>(2.453)</b>	<b>(1.953)</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	(4.122)	(4.616)	(3.863)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(4.122)</b>	<b>(4.616)</b>	<b>(3.863)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>(5.921)</b>	<b>(7.069)</b>	<b>(5.816)</b>
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Crediti vs Nutramis Srl	396	650	397
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.510	3.040	7.401
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(3.379)</b>	<b>1.982</b>

Il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017, in relazione alle garanzie prestate, è il seguente:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2017		
	Indebitamento garantito	Indebitamento non garantito	Totale indebitamento
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	-	(1.799)	(1.799)
Debiti finanziari correnti verso banche	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>-</b>	<b>(1.799)</b>	<b>(1.799)</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	-	(4.122)	(4.122)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-</b>	<b>(4.122)</b>	<b>(4.122)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>-</b>	<b>(5.921)</b>	<b>(5.921)</b>
Crediti vs Nutramis Srl	-	396	396
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	4.510	4.510
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(1.015)</b>

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

	30 giugno 2017	30 giugno 2016	31 dicembre 2016
Disponibilità di cassa	30.970	7.107	5.033
Disponibilità liquide presso banche	4.479.423	3.032.595	7.395.637
<b>Totale liquidità</b>	<b>4.510.393</b>	<b>3.039.701</b>	<b>7.400.670</b>
Debiti a breve verso banche	-	-	-
Debiti vs Laboratorios Farmaceuticos ROVI	-	(500.000)	(450.000)
Quota a breve Debiti per finanziamenti a M/L termine	(1.799.034)	(1.502.663)	(1.503.209)
<b>Finanziamenti a breve termine</b>	<b>(1.799.034)</b>	<b>(2.002.663)</b>	<b>(1.953.209)</b>
Crediti vs Nutramis Srl	395.727	649.750	397.159
Debiti vs Laboratorios Farmaceuticos ROVI	-	(450.000)	
Debiti per finanziamenti a M/L termine	(4.121.737)	(4.616.051)	(3.863.020)
<b>PFN - Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(1.014.651)</b>	<b>(3.379.263)</b>	<b>1.981.599</b>

16. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva straordinaria	Conferimento Soci	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva per attualizzazione TFR	Utili da esercizi prec. non ripartiti	Utile ( perdita ) del- l'esercizio	Disavanzo di fusione	Totale patrimonio netto
<i>(in migliaia di Euro)</i>												
Saldi al 1 gennaio 2017	4.628	719	6.528	6.530	46	(995)	2.395	33	-	2.380	-	22.265
Utilizzi e movimenti	-	-	-	-	-	25	-	-	-	(25)	-	(0)
Ripartizione utile 2016: - assegnazione a riserve - distribuzione dividendi	-	118	-	814	-	-	-	-	-	(932) (1.424)	-	- (1.424)
Risultato al 30 giugno 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.176	-	2.176
Saldi al 30 giugno 2017	4.628	837	6.528	7.344	46	(970)	2.395	33	-	2.176	-	23.017
Possibilità di utilizzazione (**)	---	A-B	A-B-C(*)	A-B-C(*)	A-B-C(*)	---	---	---	---	---	---	---
Possibilità di distribuzione	---	---	6.440	7.344	46	---	---	---	---	---	---	---

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva straordinaria	Conferimento Soci	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva per attualizzazione TFR	Utili da esercizi prec. non ripartiti	Utile ( perdita ) del- l'esercizio	Disavanzo di fusione	Totale patrimonio netto
<i>(in migliaia di Euro)</i>												
Saldi al 1 gennaio 2016	4.628	712	6.528	6.932	46	(1.037)	2.395	58	-	181	-	20.444
Utilizzi e movimenti	-	-	-	-	-	42	-	-	-	(42)	-	(0)
Ripartizione utile 2015: - assegnazione a riserve - distribuzione dividendi	-	7	-	132 (534)	-	-	-	-	-	(139)	-	- (534)
Risultato al 30 giugno 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.175	-	1.175
Saldi al 30 giugno 2016	4.628	719	6.528	6.530	46	(995)	2.395	58	-	1.175	-	21.084
Possibilità di utilizzazione (**)	---	A-B	A-B-C(*)	A-B-C(*)	A-B-C(*)	---	---	---	---	---	---	---
Possibilità di distribuzione	---	---	6.322	6.530	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.



## 17. Commento alle principali voci di bilancio

### Nota 1 Immobilizzazioni materiali

Si riporta di seguito la composizione al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016 delle attività materiali:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Terreni	207.243	207.243
Fabbricati	3.210.646	3.282.829
Impianti e macchinari	4.353.720	4.579.777
Attrezzature industriali e commerciali	364.178	466.043
Altri beni	405.513	412.664
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	446.344	140.361
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>8.987.646</b>	<b>9.088.916</b>

Si riporta di seguito la composizione del costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile delle attività materiali al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2017:

<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 2016	207.243	6.763.029	13.506.141	3.167.573	2.569.098	140.361	26.353.444
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2016	-	(3.480.201)	(8.926.364)	(2.701.530)	(2.156.434)	-	(17.264.528)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2016</b>	<b>207.243</b>	<b>3.282.829</b>	<b>4.579.777</b>	<b>466.043</b>	<b>412.664</b>	<b>140.361</b>	<b>9.088.916</b>
Costo storico al 30 giugno 2017	207.243	6.796.917	13.699.955	3.090.264	2.583.619	446.344	26.824.343
Fondo Ammortamento al 30 giugno 2017	-	(3.586.271)	(9.346.235)	(2.726.086)	(2.178.106)	-	(17.836.698)
<b>Valore netto contabile al 30 giugno 2017</b>	<b>207.243</b>	<b>3.210.646</b>	<b>4.353.720</b>	<b>364.178</b>	<b>405.513</b>	<b>446.344</b>	<b>8.987.646</b>

Di seguito si espone la movimentazione delle voci che compongono le attività materiali per il periodo dal 1 gennaio 2017 al 30 giugno 2017:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Imm. Mat in corso	Totali
Valore netto contabile al 31 dicembre 2016	207.243	3.282.829	4.579.777	466.043	412.664	140.361	9.088.916
Acquisti	-	33.888	193.814	46.419	67.075	308.541	649.738
Ammortamenti	-	(106.071)	(419.871)	(148.824)	(74.226)	-	(748.992)
Dismissioni	-	-	-	(2.016)	-	-	(2.016)
Altri movimenti	-	-	-	2.557	-	(2.557)	-
<b>Valore netto contabile al 30 giugno 2017</b>	<b>207.243</b>	<b>3.210.646</b>	<b>4.353.720</b>	<b>364.178</b>	<b>405.513</b>	<b>446.344</b>	<b>8.987.646</b>

## Nota 2 Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito la composizione al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016 delle attività immateriali:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Costi di sviluppo	556.447	480.018
Diritti di brevetto e utiliz. opere dell'ingegno	610.457	611.238
Concessioni, licenze, marchi	81.210	90.797
Avviamento	5.616.821	5.616.821
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	319.892	235.311
Altre Immobilizzazioni immateriali	54.080	58.749
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>7.238.907</b>	<b>7.092.934</b>

Di seguito si espone la movimentazione delle voci che compongono le attività immateriali per il periodo dal 1 gennaio 2017 al 30 giugno 2017:

<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
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2016</b>	<b>480.018</b>	<b>611.238</b>	<b>90.797</b>	<b>5.616.821</b>	<b>235.311</b>	<b>58.749</b>	<b>7.092.934</b>
Acquisti	70.000	102.675	-	-	209.581	-	382.256
Ammortamenti	(93.571)	(103.456)	(9.587)	-	-	(4.669)	(211.283)
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	0
Altri movimenti	100.000	-	-	-	(125.000)	-	(25.000)
<b>Valore netto contabile al 30 giugno 2017</b>	<b>556.447</b>	<b>610.457</b>	<b>81.210</b>	<b>5.616.821</b>	<b>319.892</b>	<b>54.080</b>	<b>7.238.907</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 a marchio Enervit 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 24,00% per Ires e il 3,90% per Irap (ove applicabile).

La voce partecipazioni, pari a 2.668 mila Euro di cui 150 mila Euro riferiti alla società svedese Slorfeldt Trading AB ed i restanti 2.518 mila Euro relativi alla società spagnola Enervit Nutrition S.L. Come descritto in precedenza, la partecipazione nella società spagnola è iscritta in bilancio secondo il metodo del patrimonio netto mentre la società svedese è iscritta in bilancio al costo di acquisto. Per quest'ultima, pur in presenza di un valore del patrimonio netto inferiore al costo della partecipazione, non si è proceduto ad alcuna rettifica di valore non ritenendo che tale differenza rappresenti una perdita durevole di valore. Pertanto in relazione alla partecipazione nella società svedese non sono stati identificati indicatori di impairment.

I crediti finanziari a lungo termine, pari a 241 mila Euro, si riferiscono a depositi cauzionali versati a garanzia per affitti e noleggi.

## Nota 4 Rimanenze

La composizione delle rimanenze è sintetizzata dalla seguente tabella:

	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Materie prime e sussidiarie	2.915.241	2.258.517
Prodotti finiti ed in corso di lavorazione	3.196.017	2.933.494
<b>Totale rimanenze</b>	<b>6.111.258</b>	<b>5.192.011</b>

L'incremento delle materie prime e dei prodotti finiti è legato alla crescita della domanda del mercato estero, all'aumento del numero di referenze gestite a magazzino oltre che alla normale stagionalità delle vendite.

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 466 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 2017, al 31 dicembre 2016 ed al 30 giugno 2016 è riepilogata dalla tabella seguente:

	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Crediti commerciali	16.319.062	9.838.915
Fondo svalutazione crediti	(760.153)	(1.058.675)
Altre attività a breve termine	695.285	279.269
<b>Totale crediti commerciali e altre attività a breve termine</b>	<b>16.254.194</b>	<b>9.059.509</b>

I crediti commerciali al 30 giugno 2017, al netto del fondo svalutazione crediti, evidenziano una crescita di 6,8 milioni di Euro rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2016 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 2017 con quello dell'analogo periodo 2016 si osserva una lieve diminuzione dei crediti seppure in presenza di una crescita dei ricavi totali dello 0,9%. Come riportato in precedenza i ricavi del periodo, se raffrontati con ricavi pro-forma al 30 giugno 2016, sono cresciuti del 3,2%.

Il fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2017, dopo un'attenta analisi delle posizioni creditorie, è pari a 760 mila Euro. Nel corso dei primi sei mesi del 2017 si è proceduto ad effettuare accantonamenti per 40 mila Euro mentre sono state stralciate posizioni creditorie divenute inesigibili e per le quali già a fine 2016 era già stato interamente stanziato il fondo a completa copertura del credito per 339 mila Euro.

La voce "Altre attività a breve termine" pari a 695 mila Euro è riferita a spese sostenute nel periodo in analisi la cui competenza economica è riferita a successivi periodi per 636 mila Euro oltre ad anticipi a fornitori per 59 mila Euro.

#### Nota 6      Attività fiscali per imposte correnti

Le attività fiscali per imposte correnti ammontano complessivamente a 1.304 mila Euro (2.257 mila Euro al 30 giugno 2016), di cui per significatività d'importo segnaliamo 7 mila Euro relativi al credito IVA derivante dalla liquidazione del periodo, 157 mila Euro relativi al residuo dei crediti verso l'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 per il personale dipendente e assimilato, 439 mila Euro relativi al credito di imposta sugli investimenti D.L. 91/2014, 116 mila Euro per l'affrancamento dell'avviamento della ex partecipata Vitamin Store oltre 13 mila Euro relativi alla controllata Equipe Enervit Srl e 12 mila Euro relativi a ritenute attive su royalties. Infine 549 mila Euro a titolo di acconti imposte anno corrente e più precisamente 432 mila Euro per IRES e 117 mila Euro per IRAP.

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

La voce Altri crediti finanziari a breve termine, complessivamente pari a 57 mila Euro, accoglie tra le sue componenti principali 30 mila Euro relativi ad anticipi a fornitori e 27 mila Euro relativi a crediti verso dipendenti.

#### Nota 8      Crediti finanziari

La voce accoglie il credito nei confronti della società Nutramis S.r.l. originatosi per effetto della cessione del ramo d'azienda ex Vitamin Store. Il corrispettivo della cessione è stato pari a 905 mila Euro da corrispondersi in quattro tranche ad oggi puntualmente onorate a scadenza. Il pagamento dell'ultima tranche è previsto a dicembre 2017.

## Nota 9 Cassa e disponibilità liquide

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

	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Depositi bancari disponibili	4.483.328	7.395.637
Cassa e valori	27.065	5.033
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>4.510.393</b>	<b>7.400.670</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 10 Patrimonio Netto di Gruppo

La composizione del Patrimonio netto al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016 risulta la seguente:

	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
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	837.150	719.365
Riserva straordinaria	7.343.818	6.529.902
Riserva adozione FTA	2.394.751	2.394.751
Riserva attualizzazione TFR IAS	32.926	32.926
Altre Riserve	(970.397)	(995.032)
Utile netto	2.176.142	2.380.336
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>23.016.833</b>	<b>22.264.691</b>

## Nota 11 Finanziamenti a lungo termine

I finanziamenti in essere al 30 giugno 2017 con data di rimborso oltre i prossimi 12 mesi sono pari a 3.977 mila Euro; non vi sono quote con scadenza oltre i cinque anni.

Nel corso del periodo la Capo Gruppo, in considerazione del piano di investimenti programmati, ha sottoscritto due finanziamenti per un totale pari a 1,5 milioni di Euro tutti della durata di 57 mesi rimborsabili in rate semestrali con scadenza dicembre 2021.

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

Società	Quota oltre 12 mesi 30 giugno 2017	Quota oltre 12 mesi 31 dicembre 2016
Enervit S.p.A.	4.121.737	3.863.020
Altre Società del Gruppo	-	-
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>4.121.737</b>	<b>3.863.020</b>

## Nota 12 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 2017	31 dicembre 2016
TFR al 1 gennaio	1.042.088	1.110.520
Utilizzo nell'esercizio	(33.176)	(116.217)
Accantonamento del periodo	9.365	22.541
Adeguamento IAS	-	25.243
<b>TFR fine periodo</b>	<b>1.018.277</b>	<b>1.042.088</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 2016 elaborati da una società di attuari esperti e indipendenti.

## Nota 13 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 2017	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2016
Valori a inizio periodo	315.688	236.971
Utilizzi del periodo	(24.105)	(66.223)
Adeguamento IAS 37	-	(54.726)
Riclassifiche di Bilancio	-	73.578
Accantonamenti del periodo	65.527	126.088
<b>Valori a fine periodo</b>	<b>357.110</b>	<b>315.688</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 14 Debiti commerciali e altre passività a breve termine

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dei debiti commerciali al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Debiti Vs fornitori	13.341.485	9.283.237
Altre passività a breve termine	2.913.219	3.105.543
Ratei e risconti passivi	467.818	505.111
<b>Totale debiti commerciali e altre passività a breve</b>	<b>16.722.522</b>	<b>12.893.891</b>

L'indebitamento commerciale a fine giugno 2017 è superiore rispetto a quello di fine 2016 principalmente per un effetto di stagionalità della produzione.

La voce "Altre passività a breve termine", complessivamente pari a 2.913 mila Euro, è principalmente costituita da debiti verso il personale per 2.501 mila Euro che include oltre alle retribuzioni ordinarie del mese di giugno anche gli stanziamenti di competenza per ferie maturate dai dipendenti e non ancora godute, le festività e le mensilità supplementari e le relative note spese di competenza. La voce comprende anche debiti verso istituti previdenziali per 412 mila euro.

## Nota 15 Passività fiscali per imposte correnti

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

	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Debiti tributari per imposte correnti	977.014	448.446
Debiti verso Erario per ritenute fiscali	351.866	498.005
<b>Totale passività fiscali per imposte correnti</b>	<b>1.328.880</b>	<b>946.450</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.

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

## Nota 16 Finanziamento a breve termine

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Apertura di credito in c/c	0	-
<b>Quota corrente di finanz. a M/L termine</b>	<b>1.799.034</b>	<b>1.503.209</b>
<b>Totale finanziamenti a breve termine</b>	<b>1.799.034</b>	<b>1.503.209</b>

Le aperture di credito in C/C, ove presenti, fanno riferimento alle posizioni debitorie, accese per necessità finanziarie di breve periodo mentre la quota dei finanziamenti a medio/lungo termine, pari a 1.944 mila Euro, rappresenta le rate di rimborso in scadenza entro i futuri dodici mesi relative ai mutui sottoscritti dalla Capogruppo.

#### Nota 17 Debiti verso altri finanziatori

La voce accoglieva il debito nei confronti della società Laboratorio Farmacéuticos Rovi S.A. originatosi per effetto dell'acquisizione del 49% della società spagnola Enervit Nutrition S.L. sopra descritta. Al 30 giugno 2017 la Capogruppo ha proceduto così come previsto contrattualmente ad estinguere l'ultima tranche di debito residuo pari a 450 mila Euro.

#### Nota 18 Ricavi

Si fornisce di seguito la composizione dei ricavi per unità di business dei semestri dal 1 gennaio al 30 giugno 2017 e dal 1 gennaio al 30 giugno 2016 il cui commento è riportato nelle note relative all'andamento gestionale:

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2017		dal 1 gennaio al 30 giugno 2016		variazione
Unità di Business Italia	24.272.012	79,2%	24.722.767	81,4%	(1,8%)
Unità di Business Internazionale	4.581.302	15,0%	3.266.558	10,8%	40,2%
Canale di vendita Indiretto	28.853.315	94,2%	27.989.324	92,2%	3,1%
Unità di Business lavorazioni conto terzi	1.008.567	3,3%	1.029.660	3,4%	(2,0%)
Unità di Business Punti vendita diretta	771.131	2,5%	1.348.723	4,4%	(42,8%)
<b>Totali ricavi</b>	<b>30.633.013</b>	<b>100%</b>	<b>30.367.707</b>	<b>100%</b>	<b>0,9%</b>

Così come fatto in precedenza, di seguito si riporta la tabella dei ricavi pro-forma in cui, per omogeneità di confronto, si è proceduto a scorporare dal primo semestre 2016 i dati relativi al ramo d'azienda ex Vitamin Store.

<i>Enervit - Pro-forma</i> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	dal 1 gennaio al 30 giugno 2017		dal 1 gennaio al 30 giugno 2016 pro-forma		variazione
Unità di Business Italia	24.272.012	79,2%	24.722.767	83,3%	(1,8%)
Unità di Business Internazionale	4.581.302	15,0%	3.266.558	11,0%	40,2%
<b>Canale di vendita Indiretto</b>	<b>28.853.315</b>	<b>94,2%</b>	<b>27.989.324</b>	<b>94,3%</b>	<b>3,1%</b>
Unità di Business lavorazioni conto terzi	1.008.567	3,3%	1.029.660	3,5%	(2,0%)
Unità di Business Punti vendita diretta	771.131	2,5%	664.412	2,2%	16,1%
<b>Totali ricavi</b>	<b>30.633.013</b>	<b>100%</b>	<b>29.683.396</b>	<b>100%</b>	<b>3,2%</b>



## Nota 19 Altri ricavi e proventi

Si fornisce di seguito la composizione degli altri ricavi e proventi per categoria di attività relativi al primo semestre 2017 e 2016 :

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2017		dal 1 gennaio al 30 giugno 2016		variazione
Royalties attive	121.027	46,3%	89.362	33,6%	35,4%
Sopravvenienze attive	20.862	8,0%	37.239	14,0%	(44,0%)
Altri proventi	119.375	45,7%	139.694	52,5%	(14,5%)
<b>Totali altri ricavi operativi</b>	<b>261.263</b>	<b>100%</b>	<b>266.296</b>	<b>100%</b>	<b>(1,9%)</b>

## Nota 20 Materie prime, 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 da gennaio a giugno 2017 raffrontati con gli stessi dati relativi ai primi sei mesi del 2016

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2017	dal 1 gennaio al 30 giugno 2016
Materie prime e materiale di confezionamento	8.993.051	8.690.703
Variazione delle rimanenze di materie prime, di consumo, di lavorazione e prodotti finiti	(919.246)	(479.225)
<b>Totale costi per materie prime e materiali di consumo</b>	<b>8.073.804</b>	<b>8.211.478</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 dell'incidenza sui ricavi del costo per materie prime, materiali di confezionamento e di consumo, risente in parte della riduzione del peso della ex controllata Vitamin Store, in parte del miglioramento dell'efficienza produttiva del nuovo stabilimento di Erba oltre ad essere il frutto di un'attenta gestione degli acquisti che ha caratterizzato tutto l'esercizio 2016 continuando nei primi mesi del 2017 con impatto positivo sulla marginalità del Gruppo.

## Nota 21 Costo del personale

Si fornisce di seguito la composizione del costo del personale per i periodi dal 1 gennaio al 30 giugno 2017 e dal 1 gennaio al 30 giugno 2016:

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2017	dal 1 gennaio al 30 giugno 2016
Salari e stipendi	4.409.979	4.506.297
Oneri sociali e previdenziali	1.257.744	1.295.458
Fondi previdenziali	34.868	36.416
TFR	283.477	283.002
<b>Totale costi del personale</b>	<b>5.986.067</b>	<b>6.121.174</b>

La diminuzione del costo del personale rispetto ai primi sei mesi 2016, deriva sia dalla riduzione dell'organico medio che dalla diversa composizione dello stesso così come evidenziato nella tabella sottostante.

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria e confrontato con l'esercizio 2016 e il primo semestre 2016, è riportato nella seguente tabella:

	Media dal 1 gennaio al 30 giugno 2017	Media dal 1 gennaio al 31 dicembre 2016	Media dal 1 gennaio al 30 giugno 2016
Dirigenti	9	9	10
Impiegati	110	114	118
Operai	92	85	86
Media complessiva	211	209	213

Come precedentemente commentato, la diminuzione dell'organico medio dei primi sei mesi 2017 rispetto all'analogo periodo 2016 pari a 2 unità, è dovuto alla combinazione di due effetti. Per un verso si è ridotto il peso percentuale del personale dirigente e impiegatizio (principalmente per effetto della cessione del ramo d'azienda ex Vitamin Store), mentre contemporaneamente è cresciuto il personale operaio nel nuovo impianto di Erba (per effetto dell'incremento della domanda riveniente dal mercato Spagna).

Si riporta qui di seguito il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2017, al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2016:

	30 giugno 2017	31 dicembre 2016	30 giugno 2016
Dirigenti	9	9	9
Impiegati	109	111	109
Operai	100	80	109
Totale Dipendenti	218	200	227

La diminuzione puntuale al 30 giugno 2017 rispetto all'analogo periodo 2016 è pari a 9 unità ed interessa interamente l'organico dei reparti produttivi in cui rispetto al precedente esercizio è stata effettuata una maggior razionalizzazione dell'impiego di personale stagionale.

## Nota 22 Altri costi operativi

Si fornisce di seguito la composizione degli altri costi operativi dal 1 gennaio al 30 giugno degli esercizi 2017 e 2016:

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2017		dal 1 gennaio al 30 giugno 2016		Variazione
- Spese industriali	548.909	4,3%	590.231	4,4%	(7,0%)
- Spese di trasporto	625.457	4,9%	697.818	5,3%	(10,4%)
- Spese di vendita e marketing	8.914.744	70,1%	8.879.140	66,8%	0,4%
- Spese generali e amministrative	2.076.191	16,3%	2.384.721	17,9%	(12,9%)
- Godimento beni di terzi	452.079	3,6%	588.119	4,4%	(23,1%)
- Contributi associativi	43.380	0,3%	16.085	0,1%	169,7%
- Altre spese di gestione	58.215	0,5%	131.309	1,0%	(55,7%)
Totale altri costi operativi	12.718.976	100,0%	13.287.424	100,0%	(4,3%)

I costi operativi dei primi sei mesi 2017 sono diminuiti complessivamente del 4,3% rispetto all'analogo periodo 2016. Le spese generali ed amministrative così come le spese per il godimento di beni di terzi rappresentano i fattori che principalmente hanno influenzato la variazione nei due periodi di riferimento e in particolare sono intervenuti i seguenti fattori:

- Le spese industriali hanno registrato un calo sia per effetto dei minori costi energetici che per minori costi fissi di stabilimento;
- il minor 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 sia con la crescita dei ricavi che con le strategie di sostegno del marchio e divulgazione dei contenuti distintivi dei prodotti del Gruppo Enervit;
- le spese generali e amministrative sono in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2016 che scontava extra costi derivanti dalla cessione del ramo d'azienda ex Vitamin Store oltre che a costi non ricorrenti relativi all'acquisizione della partecipazione nella Joint Venure spagnola Enervit Nutrition S.L.;
- la diminuzione dei costi per il godimento di beni di terzi deriva sia dai minori affitti corrisposti nei punti vendita appartenenti al ramo d'azienda ceduto ex Vitamin Store sia dal contenimento delle spese relative al parco mezzi ed automezzi.

#### Nota 23 Accantonamenti e svalutazioni

Si riporta il dettaglio degli accantonamenti e svalutazioni nonché degli utilizzi effettuati nel periodo in analisi:

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2017	dal 1 gennaio al 30 giugno 2016
Accantonamento e svalutazione crediti	39.991	75.677
Totale accantonamenti	39.991	75.677

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.

Il fondo svalutazione magazzino è stato ritenuto adeguato ed in base all'analisi effettuata alla fine del periodo non si è proceduto ad effettuare accantonamenti.

#### Nota 24 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 nei primi sei mesi 2017 raffrontati all'analogo periodo 2016 è riportato nella seguente tabella:

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2017	dal 1 gennaio al 30 giugno 2016
Interessi passivi su c/c bancari	-	4.470
Interessi passivi su mutui	23.089	21.698
Sconti cassa	13.671	50.536
Interessi passivi diversi	1.433	1
<b>Totale Costi finanziari</b>	<b>38.193</b>	<b>76.706</b>

La diminuzione dei costi finanziari per sconti cassa è legato ad una differente politica del credito rispetto all'esercizio 2016; l'andamento degli interessi passivi sui finanziamenti deriva dall'adeguamento contrattuale del tasso variabile di riferimento oltre che dalla posizione debitoria dell'azienda.

#### Nota 25 Utili e perdite su partecipazioni

L'importo contabilizzato nel corso del primo semestre 2017 pari a 68 mila Euro, recepisce la differenza tra il valore di carico della JV spagnola ed il patrimonio netto della stessa società al 31 dicembre 2016. Tale differenza non era stata recepita nel bilancio 2016 in quanto, alla data della redazione dello stesso, non era ancora stato approvato il bilancio della società spagnola Enervit Nutrition S.L.

#### Nota 26 Imposte su reddito del periodo, correnti, differite e anticipate

	dal 1 gennaio al 30 giugno 2017	dal 1 gennaio al 30 giugno 2016
Accantonamento IRAP	187.916	149.902
Accantonamento IRES	766.016	578.219
Recupero da esercizi precedenti	23.295	-
<b>Totale imposte sul reddito del periodo</b>	<b>980.674</b>	<b>728.122</b>

La determinazione delle imposte sul reddito del presente bilancio intermedio consolidato, pur non avendo alcuna rilevanza fiscale, è stata stimata considerando anche le valutazioni effettuate in sede di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2016, dei risultati di ciascuna società componente il Gruppo.

## Nota 27 Utile base e diluito per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto di periodo 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 2017 e al 30 giugno 2016 è pari a 17.800.000, senza alcuna variazione intervenuta nel periodo 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 2017	30 giugno 2016
Utile netto attribuibile agli azionisti	2.176.142	1.174.701
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>0,12</b>	<b>0,07</b>

18. 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 2017 – 30 giugno 2017.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio intermedio consolidato abbreviato relativo al periodo 1 gennaio 2017 – 30 giugno 2017:

- 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 mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 2 agosto 2017

Presidente e Amministratore Delegato

  
**Alberto Sorbini**

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

  
**Giuseppe Raciti**

## 19. Relazione della Società di Revisione



### Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Enervit S.p.A.

#### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2017, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il periodo chiuso a tale data e dalle relative note illustrative della Enervit S.p.A. e controllate (Gruppo Enervit). 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 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma  
Capitale Sociale dell'Istituto Euro 3.250.000,00 - sottoscritto e versato Euro 2.450.000,00  
Enervit S.p.A. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice Fiscale e numero di iscrizione 00144090597 - numero R.I.A. 250924  
P.IVA 00881231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70915 - Pubblicata sulla G. U. Capit. 43 - 09/05/2015 con del. 1722/1390  
Iscritta al Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al promissivo n. 2 delib. n. 19821 del 18/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



### Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 22 marzo 2017, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio, e il 2 agosto 2016, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Milano, 2 agosto 2017

EY S.p.A.

  
Paolo Zocchi  
(Socio)