

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.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009

**Indice**

Informazioni di carattere generale

Composizione degli organi sociali	Pag.	3
Informazioni assetti proprietari	Pag.	4

Relazione sulla gestione del Gruppo Enervit

Sintesi dei dati significativi	Pag.	5
Andamento gestionale	Pag.	5
Rapporti con le parti correlate	Pag.	6
Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione	Pag.	7

Bilancio intermedio consolidato al 31 marzo 2009

Premessa e principi contabili di riferimento	Pag.	8
Stato patrimoniale	Pag.	10
Conto economico	Pag.	12
Rendiconto finanziario e posizione finanziaria netta	Pag.	13
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	Pag.	15
Commento alle principali voci di bilancio	Pag.	15
Attestazione del Presidente e Dirigente preposto	Pag.	22

## Informazioni di carattere generale

### **Composizione degli organi sociali**

#### **Amministratori**

Alberto Sorbini	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Giuseppe Sorbini	Amministratore Delegato
Maurizia Sorbini	Amministratore
Nerio Alessandri	Amministratore
Carlo Capelli	Amministratore
Maurizio Cereda	Amministratore indipendente
Stefano Clini	Amministratore indipendente

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati dall'assemblea ordinaria della Società in data 31 marzo 2008 ad eccezione di Stefano Clini nominato con l'assemblea ordinaria della Società del 16 maggio 2008 per lo stesso periodo di validità, ovvero sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010.

#### **Collegio Sindacale**

Ciro Piero Cornelli	Presidente
Giorgio Ferrari	Sindaco effettivo
Carlo Vincenzo Semprini	Sindaco effettivo
Marco Alessandri	Sindaco supplente
Giuseppe Beretta	Sindaco supplente

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'assemblea ordinaria della Società in data 31 marzo 2008 e rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010.

#### **Comitato per la Remunerazione**

Carlo Capelli	Amministratore
Maurizio Cereda	Amministratore indipendente

#### **Società di revisione**

Baker Tilly Consulaudit S.p.A.

### 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 annuale al 31 marzo 2009, i seguenti azionisti detengono una quota di partecipazione nel capitale sociale di Enervit S.p.A.

Azionista	Numero di azioni ordinarie	% Capitale Sociale
L.Q.H. S.A. <sup>(2)</sup>	5.534.095	31,09% (1)
Alberto Sorbini	3.158.201	17,74%
Giuseppe Sorbini	3.157.851	17,74%
Maurizia Sorbini	2.630.226	14,78%
Claudio Costamagna	726.244	4,08%
Tamburi Investment Partner S.p.A.	631.833	3,55%
Mercato	1.961.550	11,02%
<b>Totale</b>	<b>17.800.000</b>	<b>100,00%</b>

(1) Le percentuali sono approssimate

(2) Si segnala che L.Q.H. S.A. è controllata direttamente dal Sig. Nerio Alessandri che detiene il 100% del capitale sociale di Duke Investment S.r.l. che a sua volta detiene l'intero capitale sociale di L.Q.H. S.A

## Relazione sulla gestione del Gruppo Enervit

### Sintesi dei dati significativi

La sintesi dei dati significativi dell'esercizio al 31 marzo 2009 è evidenziata dalla seguente tabella:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31 marzo 2009</b>	<b>31 marzo 2008</b>	<b>Variazioni %</b>
Ricavi	7.454	8.492	-12,2%
EBITDA	440	404	8,8%
EBIT	216	159	35,9%
Risultato Netto	109	98	12,0%
PFN	920	(272)	

### Andamento gestionale

Nel corso del primo trimestre del 2009, che rappresenta circa il 20% dei ricavi totali dell'anno principalmente per effetto della stagionalità tipica del settore, il Gruppo Enervit ha registrato ricavi pari a 7,5 milioni di Euro in flessione del 12,2% rispetto agli 8,5 milioni di Euro conseguiti nello stesso periodo del 2008.

L'andamento dei ricavi al 31 marzo 2009 evidenzia una tendenza differente nei diversi canali di vendita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2008.

Nel dettaglio il canale Estero registra una flessione di circa il 27,7%, il canale "GD-DO" mostra una flessione di circa il 10%, mentre il canale "Sport" ha evidenziato un risultato sostanzialmente in linea rispetto all'analogo periodo del 2008. Il canale "Farmacia" ha riportato una flessione del 13% che, sulla base dei dati a disposizione della Società al 31 marzo 2009, dovrebbe essere riconducibile principalmente alla riduzione delle scorte di magazzino detenute dai Concessionari e dai Grossisti, il cosiddetto "Canale lungo". Al contrario, i ricavi imputabili all'attività di vendita diretta, effettuata tramite agenti e personale di vendita, hanno registrato alla fine del primo trimestre 2009 un miglioramento superiore alle aspettative del Gruppo.

Al 31 marzo 2009 l'EBITDA è pari a 440 mila Euro registrando una crescita dell' 8,8% rispetto ai 404 mila Euro dello stesso periodo del 2008. Tale incremento è riconducibile alla riduzione dei costi di produzione, prevalentemente legati all'acquisto delle materie prime, a cui si aggiunge la riduzione del costo del personale imputabile alla parte variabile delle remunerazioni nell'area commerciale.

L'EBIT al 31 marzo 2009 è positivo per 216 mila Euro, in aumento del 35,9% rispetto ai 159 mila Euro registrati nello stesso periodo del 2008. In particolare, si evidenzia un incremento degli ammortamenti riferiti alle immobilizzazioni materiali derivanti dagli investimenti effettuati dal Gruppo nell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2009 è positiva per 920 mila Euro, in miglioramento sia rispetto al 31 dicembre 2008 quando era positiva per 381 mila Euro, sia rispetto al 31 marzo 2008 quando era negativa per 272 mila Euro. Tale andamento positivo è imputabile al decremento dei crediti commerciali per un valore di circa 400 mila Euro rispetto al 31 dicembre 2008 e all'aumento dei debiti commerciali per un valore di circa 960 mila Euro rispetto al 31 dicembre 2008, principalmente legato alla variazione delle scorte di magazzino.

### **Rapporti con le parti correlate**

Al 31 marzo 2009 sono stati intrattenuti rapporti di natura commerciale a normali condizioni di mercato con parti correlate alla Società come di seguito riepilogato:

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

	al 31 marzo 2009
	valori in euro
Spark S.r.l.	8.515
Studio Sarubbi-Sorbini-Poggi Longostrevi	28.876
Studio Pleiadi S.r.l.	16.140
<b>Totale debiti</b>	<b>37.392</b>

Crediti

	al 31 marzo 2009
	valori in euro
Fondazione Paolo Sorbini	0
Technogym S.p.A.	2.364
<b>Totale Crediti</b>	<b>2.364</b>

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

	dal 31 dicembre 2008 al 31 marzo 2009
	valori in euro
Spark S.r.l.	7.096
Studio Sarubbi-Sorbini-Poggi Longostrevi	5.737
Studio Pleiadi S.r.l.	7.200
<b>Totale costi</b>	<b>20.034</b>

Ricavi

	dal 31 dicembre 2008 al 31 marzo 2009
	valori in euro
Fondazione Paolo Sorbini	0
Technogym S.p.A.	2.155
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.155</b>

**Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

Nel periodo immediatamente successivo alla chiusura del primo trimestre si rileva un buon andamento nei ricavi di vendita segnando un + 6% verso il 2008.

## Bilancio intermedio consolidato al 31 marzo 2009

### **Premessa e principi contabili di riferimento**

Il bilancio intermedio consolidato al 31 marzo 2009 è stato redatto secondo quanto previsto dall'art. 154-ter de D.Lgs 58/98 e del Regolamento di attuazione del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti (Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche), in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emanati dall'International Accounting Standards ("IAS") e omologati dall'Unione Europea.

In particolare il presente rendiconto è stato redatto in conformità al principio IAS 34 "Bilancio intermedio", che prevede un livello di informativa significativamente inferiore rispetto a quello necessario nella predisposizione dei bilanci annuali. Gli stessi criteri sono stati utilizzati per esprimere anche le situazioni economiche e patrimoniali di confronto. Si precisa che per lo schema di Stato Patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura

Il bilancio intermedio di Gruppo raccoglie i dati della Enervit S.p.A. e delle società partecipate al 31 marzo 2009. I valori vengono espressi in euro. A partire dal 2005 la Capo Gruppo redige il bilancio di esercizio conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), le società partecipate redigono il bilancio osservando i principi di prudenza e di competenza temporale ed economica nella prospettiva della continuazione dell'attività.

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 significative 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;
- La quota di pertinenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di gruppo.

### 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 Zest 12 SA. La controllata Also Enervit International SA non è stata compresa nel perimetro di consolidamento tenuto conto dei modesti valori di bilancio. La valutazione della partecipazione è stata fatta al costo tenendo conto delle eventuali

perdite durevoli di valore. Il valori di partecipazione delle controllate iscritte nel bilancio della Capo Gruppo sono stati consolidati come segue:

Società	Sede	Capitale	Quota di Possesso	Metodo di consolidamento
Equipe Enervit S.r.l.	Via Comm. G. Garavaglia, 2 - Zelbio (CO)	Euro 36.597,30	100%	Integrale
Zest 12 SA	Via Balestra, 12 CH 6901 Lugano	CHF 100.000	100%	Integrale

### Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2009, 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 2008, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

### Rischio di cambio

Il Gruppo non presenta significative operazioni in valute differenti dall'Euro, ad eccezione della controllata Zest 12 SA che opera nel mercato elvetico in Franchi Svizzeri. Le oscillazioni di cambio registrate non inducono ad attuare specifiche coperture a copertura del rischio.

Valuta	Periodo					
	media I° Trim '09	31-mar-09	media I° Trim '08	31-mar-08	media esercizio 2008	31-dic-08
Euro/CHF	1,4982446	1,5152	1,6001	1,5738	1,587394	1,485

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è inteso come il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire alla scadenza le obbligazioni assunte. La Capo Gruppo, così come per tutte le società appartenenti al Gruppo, ritiene che attualmente la generazione dei flussi di cassa, la disponibilità degli affidamenti e la diversificazione delle fonti di finanziamento siano sufficienti a soddisfare i fabbisogni finanziari per la copertura delle obbligazioni assunte.

### Rischio 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.

## Stato patrimoniale consolidato

(valori espressi in Euro)

	Note	31/03/2009	31/12/2008
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
<b>Immobilizzazioni materiali</b>			
Terreni		38.734	38.734
Fabbricati		2.399.022	2.388.587
Impianti e macchinari		1.009.876	1.005.261
Attrezzature Industriali e commerciali		370.212	375.314
Altri beni		579.652	512.572
Immobilizzazioni in corso e acconti		-	-
<b>Totale immobilizzazioni Materiali</b>	<b>1</b>	<b>4.397.496</b>	<b>4.320.469</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>			
Costo di sviluppo		473.613	451.723
Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno		50.303	53.873
Concessioni, licenze, marchi		108.610	113.390
Avviamento		5.267.860	5.267.860
Immobilizzazioni in corso e acconti		-	40.800
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2</b>	<b>5.900.387</b>	<b>5.927.646</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>			
Attività finanziarie disponibili alla vendita a lungo termine		-	-
Attività fiscali per imposte differite		498.198	498.198
Crediti finanziari a lungo termine verso società controllate		142.766	142.766
Altri crediti finanziari a lungo termine		84.012	84.052
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>3</b>	<b>724.975</b>	<b>725.015</b>
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>			
		-	-
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>11.022.858</b>	<b>10.973.130</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	4	4.469.439	3.636.290
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	5	10.096.234	10.479.369
Crediti commerciali verso società controllate		-	-
Attività fiscali per imposte correnti		748.913	882.910
Atri crediti finanziari a breve termine		157.326	135.368
Cassa e disponibilità liquide	6	1.333.368	810.426
<b>Totale attività correnti</b>		<b>16.805.280</b>	<b>15.944.363</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>27.828.138</b>	<b>26.917.492</b>

<b>Patrimonio Netto e Passività</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale emesso		4.628.000	4.628.000
Sovrapprezzo azioni		6.527.962	6.527.962
Riserva versamento Soci in conto capitale		46.481	46.481
Riserva legale		172.534	172.534
Riserva straordinaria		1.224.204	1.224.204
Riserva I.A.S.		2.389.566	2.389.566
Riserva di consolidamento		(120.646)	(116.533)
Riserva di conversione		1.116	(2.729)
Utile/(Perdite) portati a nuovo		988.600	-
Utile/(Perdita) d'esercizio		109.208	988.600
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>7</b>	<b>15.967.025</b>	<b>15.858.086</b>
<b>Patrimonio Netto di terzi quotisti</b>		-	-
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>15.967.025</b>	<b>15.858.086</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a lungo termine		59.888	59.888
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		1.018.133	1.003.280
Altre passività a lungo termine		141.359	104.359
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>1.219.379</b>	<b>1.167.526</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine		9.617.474	8.690.377
Debiti commerciali verso società controllate		135.115	135.851
Passività fiscali per imposte correnti		143.023	303.733
Finanziamenti a breve termine		496.123	511.919
Fondi a breve termine		250.000	250.000
<b>Totale passività correnti</b>	<b>9</b>	<b>10.641.735</b>	<b>9.891.881</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>27.828.138</b>	<b>26.917.492</b>

**Conto Economico consolidato**

	Note	31/03/2009	31/03/2008
<i>(valori espressi in Euro)</i>			
Ricavi		7.453.851	8.492.496
Altri ricavi e proventi		89.670	85.890
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione		733.287	4.035
Materie prime, materiali di confezionamento e di consumo		(2.747.222)	(2.848.185)
Variazione nelle rimanenze di materie prime, materiali di confezionamento e di consumo		99.863	-
Costo del personale		(1.551.954)	(1.644.289)
Altri costi operativi		(3.637.547)	(3.685.514)
Ammortamenti		(211.424)	(169.522)
Accantonamenti e svalutazioni		(12.500)	(75.928)
<b>EBIT - Risultato operativo</b>	<b>10</b>	<b>216.023</b>	<b>158.983</b>
Ricavi finanziari		379	3.289
Costi finanziari		(7.604)	(20.286)
Utile (perdita) derivante da transazioni in valute estere		(6.810)	38.368
Rettifiche di valore di attività finanziarie		-	-
Altri proventi (oneri)		-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>201.987</b>	<b>180.354</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	11	(92.779)	(82.843)
<b>Risultato netto</b>		<b>109.207,83</b>	<b>97.511</b>
<b>Risultato netto d'esercizio di terzi quotisti</b>		-	(1)
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>109.208</b>	<b>97.512</b>
<b>Informazioni per azioni:</b>			
Utile base e diluito per azione		<b>0,01</b>	<b>0,01</b>

**Rendiconto finanziario**

<b>RENDICONTO FINANZIARIO DI GRUPPO</b> <i>(valori espressi in Euro)</i>	<b>31 marzo 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
Utile ante imposte	201.987	1.828.483
Ammortamenti	211.424	828.318
Variazioni TFR	14.853	(223.149)
(Incremento) Decremento crediti	495.174	(707.175)
(Incremento) Decremento rimanenze	(833.149)	345.040
Incremento (Decremento) debiti	963.360	(692.607)
Incremento (Decremento) fondi a breve	-	(136.320)
Incremento (Decremento) debiti tributari	(160.711)	(338.164)
Imposte sul reddito	(92.779)	(839.883)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>800.158</b>	<b>64.543</b>
(Investimenti) netti in imm. Materiali	(265.684)	(1.323.777)
(Investimenti) in imm. Immateriali	7.764	(384.124)
(Incremento) Decremento imm. finanziarie	40	150.337
Corrispettivi della vendita di imm.	-	-
Dividendi ricevuti	-	-
<b>Flussi finanziari generati dall'attività d'investimento</b>	<b>(257.880)</b>	<b>(1.557.564)</b>
Emissione di capitale azionario	-	468.000
Finanziamenti a lungo termine	-	2.163.432
Rimborso fin. a lungo termine	(12.250)	(452.122)
Variazioni derivanti dall'area di consolidamento	(3.541)	(8.227)
Incremento fin. a breve termine	-	-
Dividendi corrisposti	-	583.890
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(15.791)</b>	<b>1.587.193</b>
Flusso netto generato dalla gestione	526.487	94.173
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	546.227	452.054
<b>Disponibilità liquide nette a fine periodo</b>	<b>1.072.714</b>	<b>546.227</b>

I flussi finanziari generati dall'attività operativa nel primo trimestre 2009 evidenziano un netto miglioramento rispetto alla già positiva posizione al 31 dicembre 2008 per l'effetto congiunto del decremento dei crediti commerciali, pari a circa 400 mila Euro, e all'aumento dei debiti commerciali per circa 960 mila Euro. In particolare tale ultimo incremento è sostanzialmente legato alla variazione delle scorte di magazzino pari a 833 mila Euro.

I flussi finanziari generati dall'attività di investimento risultano in linea con le politiche e i piani d'investimento programmati per l'esercizio.

L'attività finanziaria ha assorbito flussi legati prevalentemente alle quote dei finanziamenti a medio/lungo termine rimborsate nel periodo.

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito si riporta la composizione della posizione finanziaria netta comparativa al 31 marzo 2009, 31 marzo 2008 e 31 dicembre 2008:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	<b>31 marzo 2009</b>	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	(235)	(438)	(248)
Debiti finanziari correnti verso banche	(261)	(952)	(264)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(496)</b>	<b>(1.390)</b>	<b>(512)</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	(60)	(317)	(60)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(60)</b>	<b>(317)</b>	<b>(60)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>(556)</b>	<b>(1.706)</b>	<b>(572)</b>
Attività finanziarie correnti	143	258	143
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.333	1.176	810
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>920</b>	<b>(272)</b>	<b>381</b>

Il dettaglio della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2009 è il seguente:

#### **31 marzo 2009**

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Indebitamento garantito	Indebitamento non garantito	Totale indebitamento
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	(199)	(37)	(235)
Debiti finanziari correnti verso banche	0	(261)	(261)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(199)</b>	<b>(297)</b>	<b>(496)</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	0	(60)	(60)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>0</b>	<b>(60)</b>	<b>(60)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>(199)</b>	<b>(357)</b>	<b>(556)</b>
Attività finanziarie correnti	0	143	143
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	1.333	1.333
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(199)</b>	<b>1.119</b>	<b>920</b>

## Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER IL PERIODO  
AL 31 DICEMBRE 2007 E GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2008 E AGGIORNAMENTO AL 31 MARZO 2009

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva straordinaria	Altre riserve	Riserva di consolidamento	Riserva IAS	Riserva di conversione	Utile esercizio precedente non ripartita	Utile ( perdita ) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
<i>(in migliaia di Euro)</i>											
<b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>	<b>3.912</b>	<b>131</b>	<b>4.364</b>	<b>1.255</b>	<b>46</b>	<b>-280</b>	<b>2.390</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>1.004</b>	<b>12.821</b>
Ripartizione utile 2007 come da delibera assemblea del 31 marzo 2008		42		208						(250)	0
Delibera distribuzione dividendi										(584)	(584)
Aumento gratuito capitale sociale	248			(248)							0
Aumento capitale per quotazione	468		3132								3600
Utilizzi e movimenti				9		163		(2)		(170)	0
Capitalizz. las 32 costi quotazione			(1.411)								(1.411)
Neutralizzazione beneficio fiscale			443								443
Risultato al 31 dicembre 2008										989	989
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>	<b>4.628</b>	<b>173</b>	<b>6.528</b>	<b>1.224</b>	<b>46</b>	<b>(117)</b>	<b>2.390</b>	<b>(3)</b>	<b>0</b>	<b>989</b>	<b>15.858</b>
Risultato d'esercizio precedente in attesa di riparto									988,6	(989)	0
Risultato al 31 marzo 2009										109	109
<b>Saldi al 31 marzo 2009</b>	<b>4.628</b>	<b>173</b>	<b>6.528</b>	<b>1.224</b>	<b>46</b>	<b>-117</b>	<b>2.390</b>	<b>-3</b>	<b>989</b>	<b>109</b>	<b>15.967</b>

## Commento alle principali voci di bilancio

### Nota 1 Immobilizzazioni materiali

Si riporta di seguito la composizione al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2008 delle attività materiali:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	<b>31 marzo 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
Terreni	38.734	38.734
Fabbricati	2.399.022	2.388.587
Impianti e macchinari	1.009.876	1.005.261
Attrezzature industriali e commerciali	370.212	375.314
Altri beni	579.652	512.572
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
<b>Toatale immobilizzazioni Materiali</b>	<b>4.397.496</b>	<b>4.320.469</b>

Si riporta di seguito la composizione del costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile delle attività materiali al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2008:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Totali
Costo storico al 31 dicembre 2008	38.734	4.675.552	6.564.100	1.977.581	1.774.432	15.030.399
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2008	0	(2.286.965)	(5.558.839)	(1.602.266)	(1.261.860)	(10.709.930)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2008</b>	<b>38.734</b>	<b>2.388.587</b>	<b>1.005.261</b>	<b>375.315</b>	<b>512.572</b>	<b>4.320.469</b>
Costo storico al 31 marzo 2009	38.734	4.714.789	6.635.778	2.004.950	1.877.229	15.271.480
Fondo Ammortamento al 31 marzo 2009	-	(2.315.768)	(5.625.901)	(1.634.737)	(1.297.577)	(10.873.984)
<b>Valore netto contabile al 31 marzo 2009</b>	<b>38.734</b>	<b>2.399.022</b>	<b>1.009.876</b>	<b>370.212</b>	<b>579.652</b>	<b>4.397.496</b>

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Totali
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2008</b>	<b>38.734</b>	<b>2.388.587</b>	<b>1.005.261</b>	<b>375.315</b>	<b>512.572</b>	<b>4.320.469</b>
Acquisti	-	40.800	71.678	52.193	102.798	267.469
Ammortamenti	-	(30.365)	(67.063)	(57.296)	(35.718)	(190.441)
Dismissioni	-	-	0	-	0	0
Utilizzo Fondo Ammortamento	-	-	-	-	-	0
<b>Valore netto contabile al 31 marzo 2009</b>	<b>38.734</b>	<b>2.399.022</b>	<b>1.009.876</b>	<b>370.212</b>	<b>579.652</b>	<b>4.397.496</b>

## Nota 2 Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito la composizione al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2008 delle attività immateriali:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	<b>31 marzo 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
Costi di sviluppo	473.613	451.723
Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno	50.303	53.873
Concessioni, licenze, marchi	108.610	113.390
Avviamento	5.267.860	5.267.860
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	40.800
Altre immobilizzazioni immateriali	-	-
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>5.900.387</b>	<b>5.927.646</b>

Di seguito si espone la movimentazione delle voci che compongono le attività immateriali per l'esercizio dal 1 gennaio 2009 al 31 marzo 2009:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totali
Valore netto contabile al 31 dicembre 2008	451.723	53.873	113.390	5.267.860	40.800	5.927.646
Incrementi	34.487	15.323	3.605	-	-	53.415
Ammortamenti	(12.597)	(18.892)	(8.385)	-	-	(39.874)
Dismissioni	-	-	-	-	40.800	40.800
Utilizzo Fondo Ammortamento	-	-	-	-	-	-
Valore netto contabile al 31 marzo 2009	473.613	50.303	108.610	5.267.860	0	5.900.387

### Nota 3 Immobilizzazioni finanziarie

Le voci non presentano variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2008 e per tale motivo non viene fornito il dettaglio della composizione nel presente resoconto rinviando per l'analisi al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2008.

### Nota 4 Rimanenze

Il metodo di valutazione adottato per la valorizzazione delle rimanenze è quello del costo medio ponderato.

La composizione delle rimanenze è sintetizzata dalla seguente tabella:

	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Materie prime e sussidiarie	1.703.074	1.559.734
Prodotti finiti ed in corso di lavorazione	2.766.365	2.076.556
<b>Totale rimanenze</b>	<b>4.469.439</b>	<b>3.636.290</b>

Il valore iscritto in bilancio è al netto del Fondo svalutazione magazzino pari a Euro 321.689 per adeguamento dei valori delle rimanenze a lenta movimentazione o obsolete.

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

La situazione dei crediti commerciali al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2008 è riepilogata come segue:

	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Crediti commerciali	10.139.108	10.638.804
Fondo svalutazione crediti	(434.839)	(422.741)
Altre attività a breve termine	391.965	263.306
<b>Crediti commerciali e altri crediti</b>	<b>10.096.234</b>	<b>10.479.369</b>

#### Nota 6 Cassa e disponibilità liquide

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

	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Depositi bancari disponibili	1.324.415	796.231
Cassa e valori	8.953	14.195
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.333.368</b>	<b>810.426</b>

## Nota 7 Patrimonio Netto di Gruppo

La composizione del Patrimonio Netto di Gruppo al 31 marzo 2009 non si discosta da quella al 31 dicembre 2008 salvo per il risultato del periodo in analisi pari a 109 mila Euro. Per il dettaglio della composizione e della movimentazione si rimanda allo specifico prospetto sopra riportato.

## Nota 8 Passività non correnti

La quota a lungo termine dei finanziamenti in essere al 31 marzo 2009 è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2008 in quanto le scadenze risultano essere oltre i dodici mesi.

La variazione della voce “Benefici successivi alla cessazione dei rapporti di lavoro” deriva dall’adeguamento dei parametri attuariali utilizzati per l’elaborazione della stima del debito calcolato per ciascun dipendente, adottando i principi contabili internazionali IAS 19, da un esperto indipendente.

La voce “altre passività a lungo termine” si riferisce al Fondo Indennità di clientela agenti, che accoglie la stima della passività probabile da sostenere per l’erogazione delle indennità spettanti agli agenti successivamente alla fine del rapporto, tenendo conto di tutte le variabili in grado di incidere sul suo ammontare. La variazione si riferisce all’accantonamento stanziato in base alle provvigioni maturate nel periodo e all’adeguamento dei parametri attuariali, adottando i principi contabili internazionali IAS 37, utilizzati per stima del debito.

## Nota 9 Passività correnti

Nell’ambito delle passività correnti viene data solo evidenza del dettaglio dei debiti commerciali al 31 marzo 2009 e 31 dicembre 2008:

	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Debiti Vs fornitori	8.741.577	7.290.602
Altre passività a breve termine	875.897	1.399.775
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>9.617.474</b>	<b>8.690.377</b>

## Nota 10 EBIT – Risultato operativo

Il Risultato operativo del periodo al 31 marzo 2009 registra un incremento di circa 50 mila Euro rispetto al dato omogeneo del 2008, pari a +35,9%. Si rammenta che il primo trimestre, per effetto di stagionalità dei ricavi rappresenta circa il 20% dei volumi annuali. Per il dettaglio dei ricavi si rinvia al commento esposto nell’andamento gestionale.

Si fornisce di seguito la suddivisione dei ricavi di vendita per area geografica al 31 marzo dei periodi 2009 e 2008:

	<b>dal 1 gennaio al 31 marzo 2009</b>	<b>dal 1 gennaio al 31 marzo 2008</b>
Ricavi Italia	6.806.609	7.596.881
Ricavi Estero	647.242	895.614
<b>Totale ricavi</b>	<b>7.453.851</b>	<b>8.492.495</b>

### Costo del personale

Si fornisce di seguito la composizione del costo del personale degli esercizi al 31 marzo 2009 e 2008:

	<b>dal 1 gennaio al 31 marzo 2009</b>	<b>dal 1 gennaio al 31 marzo 2008</b>
Salari e stipendi	1.251.006	1.299.916
Oneri sociali e previdenziali	233.239	334.972
Effetto derivante dalle legge 27/12/2006 n. 296 Art. 1 c.755 e ss.	-	(63.584)
Effetto finanziario adeguamento IAS	14.500	-
TFR	53.209	72.985
<b>Totale costi del personale</b>	<b>1.551.954</b>	<b>1.644.289</b>

I costi del Personale sono sostanzialmente riferibili all'organico della Capo Gruppo.

I dati riferiti al numero medio dell'organico di gruppo sono quelli riportati nella tabella sottostante:

	<b>dal 1 gennaio al 31 marzo 2009</b>	<b>dal 1 gennaio al 31 marzo 2008</b>
Dirigenti	8	9
Impiegati	72	64
Operai	52	54
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>132</b>	<b>127</b>

## Altri costi operativi

Si fornisce di seguito la composizione degli altri costi operativi degli esercizi dal 1 gennaio al 31 marzo 2009 e 2008:

	dal 1 gennaio al 31 marzo 2009	dal 1 gennaio al 31 marzo 2008
- Spese industriali Zebio	200.530	237.112
- Spese di trasporto	163.495	178.996
- Provvigioni	427.829	363.021
- Spese marketing	1.016.871	1.061.192
- Spese di vendita	189.786	255.081
- Spese commerciali e di pubblicità	732.733	848.165
- Spese di Direzione scientifica	278.674	47.667
- Spese generali e altri servizi	308.836	389.576
- Emolumenti amministratori	133.417	128.750
- Emolumenti sindaci	8.128	3.970
- Godimento beni di terzi	106.146	82.724
- Imposte e tasse indirette non relative al reddito d'esercizio	4.656	16.129
- Contributi associativi	2.990	2.750
- Spese di rappresentanza e omaggi	4.079	5.804
- Altre spese di gestione	59.378	64.577
Totale altri costi operativi	3.637.547	3.685.514

#### Nota 11 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

La determinazione delle imposte sul reddito del presente bilancio intermedio consolidato è stata stimata considerando l'imposizione fiscale puntualmente rilevata in sede di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2008 e tenendo conto dell'attuale normativa ed aliquote, non riscontrando nel periodo in esame alcuna sostanziale variazione sulle politiche fiscali applicate né particolari comportamenti o attività che possano modificarne l'incidenza.

**Attestazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Marco Canziani dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili. Il presente resoconto non è stato sottoposto a revisione contabile da parte della preposta Società di Revisione.

Il Dirigente preposto

*Marco Canziani*

\* \* \*

Milano, 14 maggio 2009

Il Presidente

*Alberto Sorbini*