

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 2010



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010

Indice

Informazioni di carattere generale

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

Relazione sulla gestione del Gruppo Enervit

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

Bilancio intermedio consolidato semplificato al 31 marzo 2010

7. Premessa e principi contabili di riferimento	Pag.	7
8. Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	Pag.	10
9. Prospetto di conto economico complessivo consolidato	Pag.	12
10. Rendiconto finanziario e posizione finanziaria netta consolidati	Pag.	13
11. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	Pag.	15
12. Commento alle principali voci di bilancio	Pag.	16
13. Attestazione del Dirigente preposto	Pag.	23

1. Composizione degli organi sociali

Amministratori

Alberto Sorbini	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Giuseppe Sorbini	Amministratore Delegato
Maurizia Sorbini	Amministratore Esecutivo
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

Maurizio Cereda	Amministratore indipendente – Presidente
Stefano Clini	Amministratore indipendente
Carlo Capelli	Amministratore

Società di revisione

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

2. Informazione sugli assetti proprietari

Secondo le risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla data di redazione della presente Relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2010, 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. ⁽²⁾	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%
Totale	17.800.000	100,00%

(1) Le percentuali sono arrotondate al secondo decimale

(2) Si segnala che il capitale sociale di L.Q.H. S.A. è interamente posseduto da Duke Investment S.r.l., posseduta al 100% dal Sig. Nerio Alessandri

Relazione sulla gestione del Gruppo Enervit

3. 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>	31 marzo 2010	31 marzo 2009	Variazioni %
Ricavi	8.322	7.454	11,6%
EBITDA	30	440	(93,2)%
EBIT	(262)	216	(221,2)%
Risultato Netto	(285)	109	(361,1)%
PFN	1.211	920	

4. Andamento gestionale

Nel corso del primo trimestre del 2010, che per effetto della stagionalità tipica del settore storicamente rappresenta circa il 20% dei ricavi totali dell'anno, il Gruppo Enervit ha registrato ricavi pari a 8,3 milioni di Euro in aumento del 11,6% rispetto ai 7,5 milioni di Euro conseguiti nello stesso periodo del 2009.

Nel dettaglio il fatturato Italia, relativamente ai canali Farmacia, GD-DO e Sport, registra un ottimo andamento con una crescita significativa in tutti i canali, rispettivamente +18,5%, +10,3%, +14,1%.

I ricavi conseguiti nei mercati esteri segnano una flessione del 6,6% rispetto al primo trimestre 2009. Tale flessione trova riscontro nella politica commerciale di "mancata spinta promozionale" nel periodo in esame, a favore del rilancio della linea "Sport" con l'inserimento di nuovi prodotti già a partire dal secondo trimestre dell'esercizio.

Al 31 marzo 2010, l'EBITDA è pari a 30 mila Euro in flessione rispetto ai 440 mila Euro registrati nel primo trimestre 2009. Tale risultato è sostanzialmente riconducibile ai maggiori investimenti commerciali e di marketing, programmati e sostenuti dal Gruppo Enervit nel corso del primo trimestre 2010, al fine di promuovere ulteriormente le vendite all'estero attraverso il

rilancio della linea “Sport”, oltre che per la promozione del marchio EnerZona, con particolare riferimento a Germania e Austria. Queste attività risultano in linea con i valori di costo ipotizzati e già previsti dal Gruppo, appare pertanto ragionevole supporre il conseguimento dei risultati attesi.

L’EBIT al 31 marzo 2010, anche per effetto di maggiori ammortamenti rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente, è negativo per 262 mila Euro verso un risultato positivo pari a 216 mila Euro al 31 marzo 2009.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2010 è positiva per 1.211 mila Euro, sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2009 (+ 1.264 mila Euro) e in miglioramento rispetto al 31 marzo 2009 quando era positiva per 920 mila Euro.

5. Rapporti con le parti correlate

Rapporti con parti correlate di natura patrimoniale

Debiti

	al 31 marzo 2010
	valori in euro _____
Studio Sarubbi-Sorbini-Poggi Longostrevi	19.710
Studio Pleiadi S.r.l.	13.116
Totale debiti	32.826

Crediti

	al 31 marzo 2010
	valori in euro _____
Technogym S.p.A.	4.519
Totale Crediti	4.519

Rapporti con parti correlate di natura economica

Costi

	dal 1 gennaio al 31 marzo 2010
	valori in euro _____
Studio Sarubbi-Sorbini-Poggi Longostrevi	5.720
Studio Pleiadi S.r.l.	10.930
Totale costi	16.650

Ricavi

	dal 1 gennaio al 31 marzo 2010
	valori in euro _____
Technogym S.p.A.	4.111
Totale ricavi	4.111

Tutte le operazioni con le parte correlate sono state poste in essere a condizioni che risultano in linea con quelle normali di mercato e pertanto senza riflessi discorsivi sul risultato economico d’esercizio. L’incidenza di ciascuna voce sopra indicata, debito, credito, costo,

ricavo, rispetto alla corrispondente voce complessiva di bilancio rappresenta una percentuale scarsamente significativa e quindi irrilevante.

6. Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo, ed evoluzione prevedibile della gestione

Nel periodo immediatamente successivo alla chiusura del presente Resoconto si evidenzia un trend positivo nei ricavi di vendita che consente di prevedere il conseguimento dei risultati attesi nell'intero esercizio 2010.

Bilancio intermedio consolidato semplificato al 31 marzo 2010

7. Premessa e principi contabili di riferimento

Il bilancio intermedio consolidato al 31 marzo 2010 è stato redatto secondo quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs 58/98 e del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 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 il Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria è stato adottato lo schema seguendo il criterio "corrente/non corrente", per il Prospetto di Conto economico complessivo 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 2010. 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 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 valutazione della partecipazione è stata fatta al costo sostenuto tenendo conto delle eventuali perdite durevoli di valore. Il valore della partecipazione di Zest 12 SA è stato consolidato al corrispondente cambio storico del Capitale sociale versato e la differenza di valore derivante dall'attuale conversione viene indicata in una specifica voce del Patrimonio Netto. I 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

Società	Sede	Capitale	Attività	Quota di partecipazione	Organi amministrativi	Organi amministrativi
Zest 12 S.A.	Via Balestra, 12 - 6921 Lugano (Svizzera)	CHF 100.000	Commercializzazione di integratori alimentari per lo sport e per il benessere	100%	<i>Presidente</i> <i>Amministratori</i>	Giorgio Ferrecchi Marco Canziani Luca Ferrecchi
Equipe Enervit S.r.l.	Via Comm. G. Garavaglia, 2 - 22020 Zelbio (CO)	Euro 50.000	Ricerca e Marketing	100%	<i>Presidente</i> <i>Amministratore Delegato</i> <i>Consiglieri</i>	Giuseppe Sorbini Riccardo Pina Alberto Sorbini Maurizia Sorbini

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2010, 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 2009, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

In particolare è stato rispettato il principio della competenza temporale, l'effetto delle operazioni e degli eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito al periodo al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e concretamente si manifestano. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza e di continuazione dell'attività.

La continuità nel tempo dell'applicazione dei criteri di valutazione rappresenta elemento necessario per la comparabilità dei dati di bilancio del Gruppo negli esercizi a confronto.

Si precisa che per la valutazione delle voci "Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro" e "Altre passività a lungo termine" riferito al Fondo indennità di clientela agli agenti, è stata effettuata considerando l'aggiornamento delle rispettive poste di bilancio al 31 dicembre 2009, elaborate da un Attuario indipendente adottando i rispettivi Principi contabili di riferimento IAS N. 19 e IAS N. 37.

Analisi dei principali fattori di rischio

Principi generali sulla gestione del rischio

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.

Rischio di cambio

La Società 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 nel periodo non inducono ad attuare specifiche coperture del rischio.

Valuta	31.03.2010	Media I° Trim 2010	31.12.2009	Media es. 2009	31.03.2009	Media I° Trim 2009
CHF/Euro	1,4276	1,4476	1,4836	1,51002	1,5152	1,4982

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte da controparti. Il rischio di credito connesso al normale svolgimento delle operazioni commerciali è monitorato dalla Direzione aziendale sulla base di procedure finalizzate alla valutazione e affidamento della clientela. La Direzione monitora il credito commerciale anche attraverso l'analisi mensile dei crediti scaduti, intervenendo tempestivamente con le adeguate azioni volte al recupero.

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 Società 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 della Società, così come sui proventi e oneri finanziari.

8. Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA
al 31 marzo 2010 e 31 dicembre 2009

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Note	31/03/2010	31/12/2009
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali			
Terreni		38.734	38.734
Fabbricati		2.369.887	2.401.246
Impianti e macchinari		1.522.921	1.475.340
Attrezzature Industriali e commerciali		551.423	510.796
Altri beni		559.949	560.502
Totale immobilizzazioni Materiali	1	5.042.915	4.986.619
Immobilizzazioni immateriali			
Costo di sviluppo		724.295	766.116
Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno		199.194	53.155
Concessioni, licenze, marchi		96.668	98.248
Avviamento		5.267.860	5.267.860
Immobilizzazioni in corso e acconti		-	-
Totale immobilizzazioni Immateriali	2	6.288.017	6.185.380
Attività fiscali per imposte differite		512.141	497.783
Crediti finanziari a lungo termine verso società controllate		-	-
Altri crediti finanziari a lungo termine		66.745	66.666
Totale immobilizzazioni finanziarie	3	578.886	564.449
Totale attività non correnti		11.909.818	11.736.448
Attività correnti			
Rimanenze	4	3.732.358	3.536.434
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	5	12.130.091	11.300.368
Attività fiscali per imposte correnti		219.464	183.168
Altri crediti finanziari a breve termine		169.667	347.588
Cassa e disponibilità liquide	6	1.563.962	1.617.674
Totale attività correnti		17.815.542	16.985.233
TOTALE ATTIVO		29.725.360	28.721.681

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31/03/2010	31/12/2009
Patrimonio netto			
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		279.624	222.994
Riserva straordinaria		2.190.796	1.648.849
Riserva I.A.S.		2.394.751	2.394.751
Riserva di consolidamento		(125.733)	(135.485)
Riserva di conversione		10.348	(9.400)
Azionisti conto dividendi		534.000	-
Utile/(Perdita) d'esercizio		(285.166)	1.163.018
Totale patrimonio netto di Gruppo	7	16.201.064	16.487.170
Patrimonio netto di terzi quotisti			
TOTALE PATRIMONIO NETTO		16.201.064	16.487.170
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine		240.332	240.332
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		981.540	975.153
Altre passività a lungo termine		134.880	130.730
Totale passività non correnti	8	1.356.752	1.346.215
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine		11.126.498	9.792.437
Debiti commerciali verso società controllate		-	-
Passività fiscali per imposte correnti		478.654	532.717
Finanziamenti a breve termine		112.391	113.141
Fondi a breve termine		450.000	450.000
Totale passività correnti	9	12.167.544	10.888.296
TOTALE PASSIVO		29.725.360	28.721.681

9. Prospetto di Conto economico complessivo consolidato

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO
al 31 MARZO 2010 e al 31 MARZO 2009

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Note	31/03/2010	31/03/2009
Ricavi		8.321.709	7.453.851
Altri ricavi e proventi		79.536	89.670
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione		(152.178)	733.287
Materie prime, materiali di confezionamento e di consumo		(2.674.584)	(2.747.222)
Variazione nelle rimanenze di materie prime, materiali di confezionamento e di consumo		348.102	99.863
Costo del personale		(1.690.411)	(1.551.954)
Altri costi operativi		(4.202.257)	(3.637.547)
Ammortamenti		(279.338)	(211.424)
Accantonamenti e svalutazioni		(12.500)	(12.500)
EBIT - Risultato operativo	10	(261.921)	216.023
Ricavi finanziari		596	379
Costi finanziari		(5.375)	(7.604)
Utile (perdita) derivante da transizioni in valute estere		35.343	(6.810)
Altri proventi (oneri) straordinari		-	-
Risultato prima delle imposte		(231.357)	201.987
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti differite e anticipate		(53.809)	(92.779)
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO DEL GRUPPO		(285.166)	109.208
Altre componenti del conto economico complessivo		4.279	(5.513)
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO D'ESERCIZIO DEL GRUPPO		(280.887)	103.695
Informazioni per azioni: Utile base e diluito per azione		(0,02)	0,07

10. Rendiconto finanziario e posizione finanziaria netta consolidati

RENDICONTO FINANZIARIO DI GRUPPO <i>(valori espressi in Euro)</i>	1 gennaio 31 marzo 2010	1 gennaio 31 dicembre 2009
Utile ante imposte	(231.357)	1.982.957
Ammortamenti	279.338	916.729
Variazioni TFR	6.387	(28.127)
(Incremento) Decremento crediti	(688.096)	(333.063)
(Incremento) Decremento rimanenze	(195.924)	99.855
Incremento (Decremento) debiti	1.338.211	992.580
Incremento (Decremento) fondi a breve	-	200.000
Incremento (Decremento) debiti tributari	(54.063)	228.984
Imposte sul reddito	(53.809)	(819.939)
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	400.687	3.239.975
(Investimenti) netti in imm. materiali	(280.512)	(1.496.151)
(Investimenti) in imm. immateriali	(157.759)	(344.462)
(Incremento) Decremento imm. finanziarie	(79)	160.152
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni	-	-
Dividendi ricevuti	-	-
Flussi finanziari generati dall'attività d'investimento	(438.350)	(1.680.461)
Emissione di capitale azionario	-	-
Variazione delle riserve da quotazione	-	-
Finanziamenti a lungo termine	-	294.336
Rimborso fin. a lungo termine	(750)	(248.469)
Variazioni derivanti dall'area di consolidamento/conversione	(15.299)	67
Incremento fin. a breve termine	-	-
Incremento debiti verso Azionisti per dividendi	-	-
Dividendi corrisposti	-	(534.000)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	(16.049)	(488.066)
Flusso netto generato dalla gestione	(53.712)	1.071.448
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	1.617.674	546.226
Disponibilità liquide nette a fine periodo	1.563.962	1.617.674

L'attività operativa del primo trimestre del 2010 genera flussi finanziari positivi per Euro 400.687, sostanzialmente derivanti dall'aumento dei debiti commerciali. L'incremento dei ricavi di vendita ha generato un assorbimento di disponibilità liquide per circa 830 mila Euro, mentre la variazione degli altri crediti ha generato disponibilità monetarie per circa 140 mila Euro. La variazione delle rimanenze finali, pari ad Euro 196 mila, è legata all'incremento delle scorte di materie prime e materiale di confezionamento per il lancio dei nuovi prodotti che si concretizzerà nei prossimi mesi dell'esercizio.

La variazione derivante dai debiti tributari deriva dal versamento di imposte correnti di fine anno.

I flussi finanziari derivanti dalle attività di investimento derivano per Euro 127 mila da acquisiti di impianti e macchinari, per Euro 117 mila da acquisti di attrezzature industriali e per i restanti Euro 37 mila da altri beni strumentali.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono riconducibili all'acquisto del nuovo software gestionale "Infor-Blending" in corso di implementazione.

L'analisi del rendiconto finanziario di Gruppo al 31 marzo 2010 evidenzia che la crescita degli investimenti è sostanzialmente stata sostenuta dall'autofinanziamento derivante dall'attività operativa, lasciando di fatto immutata la disponibilità monetaria netta.

Posizione finanziaria netta di Gruppo

Di seguito si riporta la composizione della posizione finanziaria netta comparativa al 31 marzo 2010, 31 marzo 2009 e 31 dicembre 2009:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2010	31 marzo 2009	31 dicembre 2009
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	(112)	(235)	(113)
Debiti finanziari correnti verso banche	0	(261)	0
Indebitamento finanziario corrente	(112)	(496)	(113)
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	(240)	(60)	(240)
Indebitamento finanziario non corrente	(240)	(60)	(240)
Totale indebitamento finanziario lordo	(353)	(556)	(353)
Attività finanziarie correnti	0	143	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.564	1.333	1.618
Posizione finanziaria netta	1.211	920	1.264

Il dettaglio della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2010 è il seguente:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Indebitamento garantito	Indebitamento non garantito	Totale indebitamento
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	0	(112)	(112)
Debiti finanziari correnti verso banche	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	0	(112)	(112)
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	0	(240)	(240)
Indebitamento finanziario non corrente	0	(240)	(240)
Totale indebitamento finanziario lordo	0	(353)	(353)
Attività finanziarie correnti	0	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	1.564	1.564
Posizione finanziaria netta	0	1.211	1.211

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

	31 marzo 2010	31 marzo 2009	31 dicembre 2009
Disponibilità di cassa	23.457	8.953	1.898
Disponibilità liquide presso banche	1.540.505	1.324.415	1.615.776
Debiti a breve verso banche	-	(260.654)	-
Totale liquidità	1.563.962	1.072.714	1.617.674
Crediti finanziari	-	142.766	-
Quota a breve Debiti per finanziamenti a M/L termine	(112.391)	(235.469)	(113.141)
Debiti per finanziamenti a M/L termine	(240.332)	(59.888)	(240.332)
PFN - Posizione Finanziaria Netta	1.211.239	920.123	1.264.201

11. Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto consolidato

Di seguito si riporta il dettaglio delle variazioni delle voci componenti il Patrimonio Netto di Gruppo espresse in migliaia di Euro:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER IL PERIODO

AL 31 DICEMBRE 2008, DAL 1 GENNAIO AL 31 DICEMBRE 2009 E AGGIORNAMENTO AL 31 MARZO 2010

Descrizione <i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva straordinaria	Altre riserve	Riserva di consolidamento	Riserva IAS	Riserva di conversione	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2008	4.628	173	6.528	1.224	46	(117)	2.390	(3)	989	15.858
Utilizzi e movimenti						(19)	5	(6)	20	0
Ripartizione utile 2008 come da delibera assemblea del 28 aprile 2009		50		425					(475)	0
Delibera distribuzione dividendi									(534)	(534)
Risultato al 31 dicembre 2009									1163	1163
Saldi al 31 dicembre 2009	4.628	223	6.528	1.649	46	(136)	2.395	(9)	1.163	16.487
Utilizzi e movimenti						10		19	(29)	0
Ripartizione utile 2009 come da delibera assemblea del 29 aprile 2010		57		542					(599)	0
Delibera distribuzione dividendi									(534)	(534)
Utili in attesa di distribuzione										534
Risultato al 31 marzo 2010									(285)	(285)
Saldi al 31 marzo 2010	4.628	280	6.528	2.191	46	(126)	2.395	10	(284)	16.201
Possibilità di utilizzazione (**)	---	B	A-B-C(*)	A-B-C	A-B-C	---	---	---	---	---
Possibilità di distribuzione	---	---	5.322	2.191	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 in misura corrispondente alla differenza tra la riserva legale ed il 20% del capitale.

12. Commento alle principali voci di bilancio

Nota 1 Immobilizzazioni materiali

Si riporta di seguito a composizione al 31 marzo 2010 e al 31 dicembre 2009 delle attività materiali:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
Terreni	38.734	38.734
Fabbricati	2.369.887	2.401.246
Impianti e macchinari	1.522.921	1.475.340
Attrezzature industriali e commerciali	551.423	510.796
Altri beni	559.949	560.502
Totale immobilizzazioni materiali	5.042.915	4.986.619

Di seguito si espone la movimentazione delle voci che compongono le attività materiali per il periodo dal 1 gennaio 2010 al 31 marzo 2010:

(valori espressi in Euro)	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Totali
Costo storico al 31 dicembre 2009	38.734	4.852.542	7.315.980	2.358.495	1.908.307	16.474.058
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2009	0	(2.451.296)	(5.840.640)	(1.847.699)	(1.347.805)	(11.487.439)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2009	38.734	2.401.246	1.475.340	510.796	560.502	4.986.619
Costo storico al 31 marzo 2010	38.734	4.852.222	7.442.508	2.472.614	1.919.356	16.725.434
Fondo Ammortamento al 31 marzo 2010	-	(2.482.335)	(5.919.587)	(1.921.191)	(1.359.407)	(11.682.519)
Valore netto contabile al 31 marzo 2010	38.734	2.369.887	1.522.921	551.423	559.949	5.042.915

(valori espressi in Euro)	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Totali
Valore netto contabile al 31 dicembre 2009	38.734	2.401.246	1.475.340	510.796	560.502	4.986.619
Acquisti	-	-	126.528	117.275	37.079	280.882
Ammortamenti	-	(31.039)	(78.947)	(76.598)	(37.632)	(224.216)
Dismissioni	-	320	-	(3.156)	(26.029)	(29.505)
Utilizzo Fondo Ammortamento	-	-	-	3.106	26.029	29.135
Valore netto contabile al 31 marzo 2010	38.734	2.369.887	1.522.921	551.423	559.949	5.042.915

Nota 2 Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito la composizione al 31 marzo 2010 e al 31 dicembre 2009 delle attività immateriali:

(valori espressi in Euro)	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
Costi di sviluppo	724.295	766.116
Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno	199.194	53.155
Concessioni, licenze, marchi	96.668	98.248
Avviamento	5.267.860	5.267.860
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
Totale immobilizzazioni immateriali	6.288.017	6.185.380

Di seguito si espone la movimentazione delle voci che compongono le attività immateriali per l'esercizio dal 1 gennaio 2010 al 31 marzo 2010:

(valori espressi in Euro)	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 2009	766.116	53.155	98.248	5.267.860	-	6.185.380
Incrementi/Rettifiche	-	156.337	-	-	-	156.337
Ammortamenti	(41.821)	(10.304)	(2.997)	-	-	(55.122)
Dismissioni/Rettifiche	-	5	1.416	-	-	1.422
Utilizzo Fondo Ammortamento	-	-	-	-	-	-
Valore netto contabile al 31 marzo 2010	724.295	199.194	96.668	5.267.860	0	6.288.017

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 N. 12, e vengono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee deducibili negli esercizi successivi, da cui deriverà quindi un minor carico fiscale futuro, applicando le aliquote fiscali attualmente vigenti, ossia il 27,50% per Ires e il 3,90% per Irap (ove applicabile).

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

Nota 4 Rimanenze

La composizione delle rimanenze è sintetizzata dalla seguente tabella:

	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
Materie prime e sussidiarie	1.765.748	1.417.646
Prodotti finiti ed in corso di lavorazione	1.966.610	2.118.788
Totale rimanenze	3.732.358	3.536.434

Il valore iscritto in bilancio è al netto della svalutazione, pari a Euro 362.254 per adeguamento dei valori contabili riferiti alle merci a lenta rotazione e obsolete. Nel periodo in analisi non sono stati effettuati utilizzi né accantonamenti.

Nota 5 Crediti commerciali e altre attività a breve termine

La situazione dei crediti commerciali e altre attività a breve termine al 31 marzo 2010 e al 31 dicembre 2009 è riepilogata dalla tabella seguente:

	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
Crediti commerciali	12.228.566	11.543.186
Fondo svalutazione crediti	(488.354)	(475.060)
Altre attività a breve termine	389.878	232.242
Totale crediti commerciali e altre attività a breve termine	12.130.091	11.300.368

Nota 6 Cassa e disponibilità liquide

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

	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
Depositi bancari disponibili	1.540.505	1.615.776
Cassa e valori	23.457	1.898
Totale disponibilità liquide	1.563.962	1.617.674

Nota 7 Patrimonio Netto di Gruppo

La composizione del Patrimonio netto di Gruppo al 31 marzo 2010 e al 31 dicembre 2009 risulta seguente:

	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
Capitale sociale	4.628.000	4.628.000
Riserva sovrapprezzo azioni	6.527.962	6.527.962
Riserva legale	279.624	222.994
Riserva adozione IAS/IFRS	2.394.751	2.394.751
Riserve di consolidamento e conversione	(115.385)	(144.885)
Altre riserve	2.237.277	1.695.330
Azionista conto dividendi	534.000	-
Utile (Perdita) di periodo	(285.166)	1.163.018
Totale Patrimonio Netto di gruppo	16.201.064	16.487.170

Nota 8 Passività non correnti

La quota a lungo termine dei finanziamenti in essere al 31 marzo 2010, pari a Euro 240.332, è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2009 in quanto le scadenze risultano essere oltre i dodici mesi. In particolare si segnala che i mutui concessi non sono garantiti e non vi sono importi scadenti oltre i cinque anni.

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

	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
Trattamento di Fine Rapporto	981.540	975.153
TFR al 31 dicembre 2009	975.153	1.003.280
Utilizzo nell'esercizio	(81.669)	(428.685)
Accantonamento del periodo	82.057	370.818
Adeguamento IAS	6.000	29.740
TFR al 31 marzo 2010	981.540	975.153

L'adeguamento deriva dall'aggiornamento della posta di bilancio al 31 dicembre 2009 elaborata per ciascun dipendente da un Attuario indipendente in applicazione del Principio contabile internazionale IAS N. 19.

La voce variazione della voce "Altre passività a lungo termine", che si riferisce al Fondo Indennità Suppletiva di clientela per i rapporti di agenzia è riepilogata dalla seguente tabella:

	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
Altre passività a lungo termine	134.880	130.730
	dal 1 gennaio al 31 marzo 2010	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2009
Valori a inizio periodo	130.730	104.359
Utilizzi del periodo	(11.300)	(833)
Accantonamenti del periodo	15.450	27.204
Valori a fine periodo	134.880	130.730

L'importo rappresenta 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. L'accantonamento del periodo, pari a Euro 15.450, si riferisce alla stima del valore di debito maturato nel periodo, stimato in base ai parametri attuariali applicati per la determinazione della medesima posta di bilancio al 31 dicembre 2009 da un Attuario indipendente in applicazione del Principio contabile internazionali IAS N. 37.

Nota 9 Passività correnti

Nell'ambito delle passività correnti di seguito viene fornito il dettaglio del totale dei debiti commerciali:

	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
Debiti Vs fornitori	9.996.404	8.688.994
Altre passività a breve termine	1.130.094	1.103.443
Totale debiti commerciali	11.126.498	9.792.437

L'incremento rispetto ai valori al 31 dicembre 2009 deriva sostanzialmente dal normale andamento stagionale e dagli investimenti effettuati nel potenziamento della struttura produttiva.

La voce "Passività fiscali per imposte correnti" indica il saldo per le imposte, sostanzialmente Ires e Irap, dedotti gli accantonamenti versati nel periodo.

La voce "Finanziamenti a breve termine" rappresenta la quota di debito corrente dei mutui ottenuti. La quota rimborsata nel periodo è pari a 750 Euro.

La voce “Fondi a breve termine” si riferisce unicamente allo stanziamento effettuato dalla Capogruppo Enervit S.p.A. in relazione ai possibili oneri derivanti dagli accertamenti dalle competenti autorità fiscali per gli esercizi 2003 e 2004. Alla data di stesura del presente documento non sono intervenuti aggiornamenti in merito alle considerazioni esposte dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione finanziaria al bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2009, così come non è stata ricevuta alcuna comunicazione da parte della competente Agenzia delle Entrate.

Nota 10 EBIT – Risultato operativo

L’andamento dei ricavi di vendita al 31 marzo 2010 ha registrato un incremento del 11,6% rispetto il dato medesimo periodo del 2009.

La variazione dei costi di acquisto legati alle dinamiche produttive hanno fatto segnare un incremento di incidenza del 3,9% che unitamente all’incremento del costo del personale, pari all’8,9%, hanno quasi interamente assorbito l’incremento della marginalità prodotta dai maggiori ricavi. L’incremento dei costi operativi è sostanzialmente attribuibile al sostenimento di previste attività commerciali e di marketing che si sono concentrate in questa prima fase dell’esercizio 2010.

L’incremento degli ammortamenti, derivanti dall’utilizzo a pieno regime dei nuovi impianti produttivi e dei costi di sviluppo capitalizzati negli esercizi precedenti, conducono ad un “Risultato operativo” negativo pari a 262 mila Euro. Come già riportato nel commento sull’Andamento gestionale, tale dato non rappresenta segnale di preoccupazione per il prosieguo della gestione dell’esercizio, risultando i valori di costo in linea con le previsioni di spesa. Appare quindi ragionevole ipotizzare il conseguimento dei risultati attesi per l’esercizio 2010, considerando il raggiungimento dei ricavi ipotizzati anche per i restanti mesi dell’esercizio in corso.

Di seguito si fornisce la suddivisione dei ricavi di vendita per area geografica dei periodi al 31 marzo 2010 e 31 marzo 2009:

	dal 1 gennaio al 31 marzo 2010		dal 1 gennaio al 31 marzo 2009		variazione
Ricavi Italia	7.717.203	92,7%	6.806.609	91,3%	13,4%
Ricavi Paesi esteri	604.506	7,3%	647.242	8,7%	-6,6%
Totali ricavi	8.321.709	100%	7.453.851	100%	11,6%

Costo del personale

La composizione del costo del personale per i periodi al 31 marzo 2010 e 31 marzo 2009 è riportata in dettaglio nella seguente tabella:

	dal 1 gennaio al 31 marzo 2010	dal 1 gennaio al 31 marzo 2009
Salari e stipendi	1.213.673	1.251.006
Oneri sociali e previdenziali	388.683	233.239
Effetto finanziario adeguamento IAS	6.000	14.500
TFR	82.055	53.209
Totale costi del personale	1.690.411	1.551.954

I dati riferiti all'organico del Gruppo sono riportati in dettaglio nelle tabelle seguenti:

	31 marzo 2010	31 marzo 2009
Dirigenti	9	9
Impiegati	78	82
Operai	55	51
Totale Dipendenti	142	142

	Media dal 1 gennaio al 31 marzo 2010	Media dal 1 gennaio al 31 marzo 2009
Dirigenti	9	8
Impiegati	78	72
Operai	55	52
Totale Dipendenti	142	132

Altri costi operativi

Si fornisce di seguito la composizione degli altri costi operativi degli esercizi dal 1 gennaio al 31 marzo 2010 e 2009:

	dal 1 gennaio al 31 marzo 2010	dal 1 gennaio al 31 marzo 2009
- Spese industriali Zebio	188.220	200.530
- Spese di trasporto	173.036	163.495
- Provvigioni	493.986	427.829
- Spese marketing	1.147.504	1.016.871
- Spese di vendita	439.965	189.786
- Spese commerciali e di pubblicità	945.304	732.733
- Spese di Direzione scientifica	180.897	278.674
- Spese generali e altri servizi	321.182	308.836
- Emolumenti amministratori	169.750	133.417
- Emolumenti sindaci	13.579	8.128
- Godimento beni di terzi	106.931	106.146
- Imposte e tasse indirette non relative al reddito d'esercizio	7.888	4.656
- Contributi associativi	1.088	2.990
- Spese di rappresentanza e omaggi	3.300	4.079
- Altre spese di gestione	9.626	59.378
Totale altri costi operativi	4.202.257	3.637.547

Nota 11 Imposte sul reddito dell'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 2009 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.

* * *

13. 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 Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2010 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 2010

Il Presidente

Alberto Sorbini