

In particolare gli Amministratori hanno predisposto un business plan pluriennale che prevede un incremento del fatturato e della marginalità dei prodotti a marchio Enervit che giustifica ampiamente il valore dell'avviamento iscritto a bilancio.

I costi di sviluppo, iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale, sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi e sono stati capitalizzati in quanto sussistono le condizioni previste dal principio contabile internazionale n. 38, par. 57.

I costi di sviluppo, sostenuti negli esercizi precedenti, sono relativi a progetti per la realizzazione di nuove tipologie di prodotti. Rientrano in questa voce i costi sostenuti per l'acquisto di formule produttive volte allo sviluppo di nuovi prodotti che sono entrati nel normale ciclo produttivo nel corso dell'esercizio 2012, contribuendo quindi al conseguimento di benefici economici. Tali costi sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, in quote costanti in un periodo non superiore a cinque esercizi, a partire dall'esercizio in cui i prodotti risultanti da tale sviluppo sono disponibili per l'utilizzazione economica o per la vendita.

Nota 3 Attività finanziarie disponibili alla vendita

L'importo espresso in bilancio si riferisce alle seguenti partecipazioni:

Denominazione	Città / Stato sede	Cap. Sociale	Patrimonio Netto	Quota di Possesso	Metodo di consolidamento	Valore Partecipazione
Equipe Enervit S.r.l.	Via Comm. G. Garavaglia, 2 - Zelbio (CO)	Euro 36.597,30	€ 37.638	100%	Integrale	€ 49.997
Zest 12 SA	Via Balestra, 12 CH 6901 Lugano	CHF 100.000	-€ 98.024	100%	Integrale	€ 60.357
Vitamin Store S.r.l.	Via Ponchielli, 6 - Cernusco S.N. (MI)	Euro 100.000	€ 341.942	100%	Integrale	€ 618.148
			€ 281.556			€ 728.503

Nota 4 Attività fiscali per imposte differite

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

Le attività per imposte anticipate sono iscritte in bilancio al netto delle imposte differite passive (nel rispetto di quanto previsto dal principio contabile internazionale n. 12) e vengono calcolate 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 vigenti al 2012, ossia il 27,50% per Ires ed il 3,90% per Irapp (ove applicabile).

Descrizione	Saldo al 31.12.2012		Saldo al 31.12.2011		Variazione
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	
Imposte anticipate / (differite)					
Fondo svalutazione magazzino tassato	379.780	119.251	520.145	163.326	44.075
Fondo svalutazione crediti tassato	0	0	117.082	32.198	32.198
Fondo indennità supp. Clientela (parte)	80.504	25.278	167.242	52.514	27.236
Spese di rappresentanza	0	0	0	0	0
Compensi ad amministratori	25.000	6.875	145.000	39.875	33.000
Altre variazioni temporanee anticipate	42.498	11.891	18.432	5.380	(6.511)
Oneri di quotazione	0	0	282.383	88.668	88.668
Fondo indennità fine rapporto -adeguamento IAS (imposte differite)	181.126	49.810	0	0	(49.810)
Totale imposte anticipate nette	708.908	213.105	1.250.284	381.961	168.856

Di seguito viene riportata la riconciliazione tra carico fiscale teorico e quello effettivo:

Ires	Es. 2012	Es. 2011
Aliquota ordinaria applicabile	27,50%	27,50%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:		
Costi indeducibili e altre variazioni permanenti	1,41%	2,69%
Aliquota effettiva IRES	28,91%	30,19%
Irap	Es. 2012	Es. 2011
Aliquota ordinaria applicabile	3,90%	3,90%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:		
Costi indeducibili e altre variazioni permanenti	13,79%	9,91%
Aliquota effettiva IRAP	17,69%	13,81%
Totale aliquote effettive (Ires+Irap)	46,61%	44,00%

Nota 5 Crediti finanziari a lungo termine verso Società controllate

La Voce si riferisce al finanziamento concesso alla controllata Vitamin Store S.r.l. per il rilancio delle attività commerciali ed il potenziamento della struttura Retail. Il finanziamento è fruttifero con un tasso d'interesse ordinario e regolato da un contratto sottoscritto tra le parti.

Nota 6 Altri crediti finanziari a lungo termine

Gli altri crediti finanziari sono costituiti prevalentemente da depositi cauzionali attivi per l'affitto degli uffici della sede di Milano e per le relative utenze.

Nota 7 Rimanenze

Come indicato nei principi contabili e nei criteri di redazione del bilancio il metodo di valutazione adottato per le rimanenze è quello del costo medio ponderato.

La composizione delle rimanenze è sintetizzata dalla seguente tabella:

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011 (*)
Materie prime e sussidiarie	2.249.744	2.095.383
Prodotti finiti ed in corso di lavorazione	3.213.646	2.693.998
Totale rimanenze	5.463.390	4.789.381

Il valore iscritto in bilancio è al netto del Fondo svalutazione magazzino pari a 379.783 Euro per adeguamento dei valori delle rimanenze a lenta movimentazione o obsolete. Nel corso del periodo in analisi non sono stati effettuati stanziamenti per 46.002 Euro ed utilizzi/adequamenti per 186.367 Euro.

Nota 8 Crediti commerciali e altre attività a breve termine

La situazione dei crediti commerciali al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 è riepilogato come segue:

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011 (*)
Crediti commerciali	12.957.083	13.630.271
Fondo svalutazione crediti	(227.752)	(354.701)
Altre attività a breve termine	205.355	47.487
Totale crediti commerciali e altre attività a breve termine	12.934.685	13.323.057

I crediti commerciali al 31 dicembre 2012, verso soggetti terzi alla società, risultano essere inferiori rispetto al dato riferito al 2011 per effetto di un'attenta gestione del credito e dell'entrata in vigore dell'art. 62 D.L.1/2012. Il dato riveste particolare interesse se analizzato considerando il consistente aumento dei ricavi.

Il fondo svalutazione crediti nel 2012 è stato utilizzato per complessivi 189.949 Euro al fine di stralciare alcuni crediti di modesto valore unitario verso clienti risultanti ormai completamente inesigibili. L'accantonamento al fondo effettuato nell'esercizio al fine di adeguare il valore dei crediti commerciali secondo le valutazioni di rischio per inesigibilità ammonta a 63.000 Euro.

La voce "altre attività a breve termine" si riferisce a risconti attivi per 171.012 Euro e ad altri crediti per 34.343 Euro. In particolare i risconti si riferiscono per 149.530 Euro per materiale promozionale il cui impiego viene rimandato al prossimo esercizio, per 14.601 Euro a canoni di locazione a lungo termine di autovetture, per 4.763 Euro a canoni di manutenzione/noleggio software e macchine elettroniche e per 2.118 Euro ad altri costi di competenza del prossimo esercizio.

Nota 9 Crediti commerciali verso società controllate

I crediti si riferiscono a rapporti di natura commerciale avvenuti a normali condizioni di mercato. I corrispondenti importi sono riepilogati nella seguente tabella:

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011 (*)
Vitamin Sore S.r.l.	479.417	-
Equipe Enervit S.r.l.	13.890	10.230
Zest 12 S.A.	744.153	606.767
Totale crediti commerciali verso società controllate	1.237.460	616.997

Nota 10 Attività fiscali per imposte correnti

Le attività fiscali per imposte correnti, che complessivamente ammontano a 1.525.929 Euro e si riferiscono per 512.257 Euro all'eccedenza dei versamenti in acconto di imposte IRES e IRAP rispetto al conteggio sull'utile di periodo, per 570.221 Euro al credito IVA derivante da

liquidazione del periodo, per 322.702 Euro derivante dalle istanze presentate per il rimborso IRES afferenti la mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato ai sensi dell'art. 2, comma 1-quater D.L. 201/2011. Completano la somma della voce di bilancio il credito verso l'Erario per rimborsi Irpeg e Ilor e IVA derivanti dall'acquisto di autovetture ai sensi del D.L. 15 settembre 2006 n. 258 per 101.780 Euro e i crediti per ritenute alla fonte su royalties ed interessi su c/c bancari attivi per complessivi 18.969 Euro.

Nota 11 Altri crediti finanziari a breve termine

Gli altri crediti finanziari a breve termine, complessivamente ammontanti a 112.673 Euro, si riferiscono per 64.753 Euro a crediti verso dipendenti e per 47.920 Euro ad altri crediti diversi. La variazione rispetto al dato del 2011, complessivamente pari a 319.923 Euro, è riferita all'utilizzo degli anticipi verso fornitori e altri crediti.

Nota 12 Cassa e disponibilità liquide

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

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011 (*)
Depositi bancari disponibili	566.842	1.589.920
Cassa e valori	10.313	12.980
Totale disponibilità liquide	577.155	1.602.900

Nota 13 Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 risulta la seguente:

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011 (*)
Capitale sociale	4.628.000	4.628.000
Riserva sovrapprezzo azioni	6.527.962	6.527.962
Riserva legale	418.391	344.827
Riserva adozione IAS/IFRS	2.394.751	2.394.751
Riserva straordinaria	3.445.811	2.676.968
Riserve per attualizzazione TFR	4.233	135.549
Altre riserve	46.481	46.481
Azionista conto dividendi	-	-
Utile (Perdita) di periodo	1.234.329	1.465.407
Totale Patrimonio Netto	18.699.958	18.219.945

Il Capitale sociale è rappresentato da 17.800.000 azioni ordinarie e non ha subito variazioni nel corso del 2012, le riserve sono variate in funzione della delibera assembleare del 27 aprile 2012 a seguito della ripartizione dell'utile dell'esercizio 2011. Per il dettaglio della movimentazione si rimanda al prospetto di pagina 5.

Nota 14 Finanziamenti a lungo termine

Nel corso dell'esercizio la Società ha ritenuto opportuno sottoscrivere un finanziamento per complessivi 350 mila Euro rimborsabile con quote costanti semestrali sino al 15 giugno 2015, a fronte degli investimenti di carattere straordinario effettuati sulla struttura produttiva. Il finanziamento è stato ottenuto in regime agevolato ai sensi del D.P.R. 29/9/1973 N. 601 con accesso ai fondi messi a disposizione dalla Banca Europea per gli Investimenti. Sempre nel periodo in esame la Società ha sottoscritto un ulteriore finanziamento per 1,3 milioni di Euro rimborsabile in 72 rate mensili allo stesso scopo di mantenere gli equilibri finanziari di indebitamento a seguito dell'acquisizione della partecipazione totalitaria di Vitamin Store S.r.l.. Di seguito il dettaglio dell'indebitamento complessivo a medio termine risultante al 31 dicembre 2012 precisando che la quota di indebitamento oltre i 60 mesi è pari a 177.797 Euro.

ISTITUTI EROGANTI	Quota entro 12 mesi	Quota oltre 12 mesi	Residuo totale
Banca Popolare di Milano	73.584		73.584
Intesa Sanpaolo SpA	116.667	175.000	291.667
BCC Lezzeno	199.930	1.051.140	1.251.070
Totale finanziamenti	390.181	1.226.140	1.616.321

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio la quota dei finanziamenti rimborsati è stata pari a 180.847 Euro.

Nota 15 Benefici successivi alla cessazione dei rapporti di lavoro

La voce di bilancio si riferisce alla passività maturata in relazione al "Fondo di trattamento di fine rapporto". Per la valutazione, è stato adottato il nuovo principio contabile internazionale IAS/IFRS N. 19 in accoglimento del Regolamento CE n. 475 del 5 giugno 2012. Il nuovo principio dovrebbe aiutare gli utilizzatori dei bilanci a comprendere meglio in che modo i piani a benefici definiti influenzino la situazione patrimoniale-finanziaria, il risultato economico e i flussi finanziari della società che lo adotta.

In pratica il nuovo IAS 19 prevede che tutti gli utili e le perdite attuariali maturati alla data di bilancio siano rilevati immediatamente nel "Conto Economico Complessivo" (Other Comprehensive Income - OCI). Pertanto, è stata eliminata la possibilità di differimento degli stessi attraverso il "metodo del corridoio" (non più previsto) e precedentemente adottato dalla Società, così come la loro possibile rilevazione di tutti gli utili e perdite attuariali nell'anno in cui sorgono nel conto economico. Di conseguenza il principio ammette per il riconoscimento degli utili/perdite attuariali esclusivamente il cosiddetto metodo OCI. Nei prospetti seguenti il dettaglio degli Utili/perdite attuariali per gli anni d'adozione al netto degli effetti fiscali:

Di seguito si riporta la composizione della voce al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 con la movimentazione avvenuta nel periodo.

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011(*)
Trattamento di Fine Rapporto	1.161.826	973.180
TFR al 1 gennaio	973.180	962.450
Utilizzo nell'esercizio	(375.987)	(462.930)
Accantonamento del periodo	416.951	416.668
Adeguamento complessivo IAS 19 Revised	147.682	56.991
TFR fine periodo	1.161.826	973.180

Nota 16 Altre passività a lungo termine

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. In particolare la voce di bilancio è valutata adottando il principio contabile IAS 37, in tale ottica e nel rispetto alle indicazioni fornite dall' International Accounting Standard Board (IASB) e dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), l'ISC è stato considerato come un defined-benefit plan, ovvero un beneficio a prestazione definita. La valutazione è stata effettuata considerando i parametri determinati dall'Accordo Economico Collettivo del 26 febbraio 2002. Le valutazioni sono state condotte quantificando i futuri pagamenti tramite la proiezione delle ISC maturate alla data di valutazione dagli agenti operanti per le Società fino al presumibile momento (aleatorio) di interruzione del rapporto contrattuale con la società.

Nella valutazione si è tenuto conto di tutti i possibili eventi che possono determinare la conclusione del rapporto tra società ed agente tra cui la morte, l'invalidità, il pensionamento, l'interruzione del rapporto per scioglimento dello stesso da parte della società o da parte dell'agente/gestore con quest'ultima modalità che è molto delicata in quanto non comporta pagamento di ISC da parte dell'azienda.

In particolare occorre notare come le basi tecniche economiche siano da ricondursi al tasso annuo di attualizzazione pari al 2,05% è stato desunto dalla media dei valori dell'indice Iboxx Eurozone Corporates AA con duration 7-10 anni nel mese di Dicembre 2012.

Si riportano di seguito le basi tecniche demografiche utilizzate.

Decesso	RG48
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Scioglimento rapporto per motivi societari	5,00%
Dimissioni volontarie	6,50%

Lo scioglimento del rapporto di agenzia e dunque all'interruzione del rapporto professionale, le frequenze annue ipotizzate per scioglimenti derivanti da decisioni aziendali (quantificata sulla base della storia aziendale dell'ultimo quinquennio) e la frequenza per dimissioni volontarie dell'Agente sono riportate nelle Tabella 5.1. Tali frequenze sono state concordate con l'azienda per riflettere i

presumibili andamenti futuri del fenomeno e la politica aziendale nei confronti degli agenti che risolvono il mandato di comune accordo con la società.

Come per qualsiasi valutazione attuariale, ovviamente, i risultati dipendono dalle basi tecniche adottate quali, tra le altre, il tasso d'interesse e il turnover atteso (volontario o meno). Un decremento del primo o un incremento del secondo potrebbero condurre ad un aumento della passività ad oggi stimata ed evidenziata; impatti analoghi potrebbero avere variazioni inattese delle altre basi tecniche.

Nota 17 Debiti commerciali e altre passività a breve termine

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce al 31 dicembre 2012 ed al 31 dicembre 2011:

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011(*)
Debiti verso fornitori	11.109.847	10.680.643
Altre passività a breve termine	1.557.651	1.662.516
Totale debiti commerciali	12.667.498	12.343.159

La voce dei debiti commerciali include i debiti sorti nelle transazioni con fornitori terzi ed è incrementata rispetto ai valori dell'anno precedente principalmente per effetto degli acquisti, prevalentemente per l'incremento delle scorte, sostenuti nella parte finale dell'esercizio alle normali condizioni contrattuali.

La voce altre passività a breve termine è costituita da: debiti verso il personale per 1.054.937 Euro che include, oltre alle retribuzioni ordinarie del mese di dicembre e i premi a raggiungimento obiettivi, anche gli stanziamenti di competenza per ferie maturate dai dipendenti e non ancora godute, le festività e le mensilità supplementari ed i ratei per note spese di competenza. Costituiscono inoltre la voce i debiti verso istituti previdenziali per 502.504 Euro.

Nota 18 Debiti commerciali verso società controllate e consociate

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011(*)
Vitamin Store S.r.l.	2.703	-
Equipe Enervit S.r.l.	168.350	110.000
Zest 12 S.A.	161.162	108.960
Totale debiti commerciali verso società controllate	332.215	218.960

I saldi si riferiscono a comuni transazioni commerciali avvenute a normali condizioni di mercato

Nota 19 Passività fiscali per imposte correnti

La voce debiti verso Erario per ritenute fiscali si riferisce unicamente a debiti tributari per Irpef da versare per conto di dipendenti e lavoratori autonomi.

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011(*)
Debiti tributari per imposte correnti	-	129.434
Debiti verso Erario per ritenute fiscali	359.695	348.921
Totale finanziamenti a breve termine	359.695	478.355

Nota 20 Finanziamenti a breve termine

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce al 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011:

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011(*)
Apertura di credito in c/c	35.224	2.213
Quota corrente di finanz. a ML termine	390.181	73.584
Totale finanziamenti a breve termine	425.405	75.797

Nota 21 Fondi a breve termine

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011(*)
Fondi a breve termine	-	30.000

Il fondo è stato utilizzato per la definizione, mediante la sottoscrizione di atto di adesione, della controversia sorta in seguito alla verifica fiscale per l'esercizio 2006, relativa a Ires, Irap, IVA e ritenute. Attualmente non sussiste alcuna pendenza o contenzioso fiscale.

Nota 22 Ricavi

Si fornisce di seguito la suddivisione sintetica dei ricavi di vendita per unità di business:

	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2012		dal 1 gennaio al 31 dicembre 2011 (*)		variazione
Unità di Business Italia	39.045.953	85,7%	36.844.983	83,7%	6,0%
Unità di Business Internazionale	4.057.211	8,9%	4.427.456	10,1%	(8,4%)
Unità di Business lavorazioni conto terzi	1.484.552	3,3%	1.935.067	4,4%	(23,3%)
Unità di Business Punti vendita diretta	951.023	2,1%	822.501	1,9%	15,6%
Totali ricavi	45.538.739	100%	44.030.008	100%	3,4%

Per l'analisi degli scostamenti e il dettaglio dei relativi commenti si rinvia a quanto precedentemente esposto nella presente Relazione Finanziaria al punto 1. Sintesi dei dati significativi.

Nota 23 Altri ricavi operativi

Si fornisce di seguito la composizione degli altri proventi per categoria di attività degli esercizi 2012 e 2011 :

	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2012		dal 1 gennaio al 31 dicembre 2011 (*)		variazione
Royalties attive	213.165	30,5%	228.072	58,9%	(6,5%)
Sopravvenienze attive	184.619	26,4%	43.267	11,2%	326,7%
Altri proventi	301.344	43,1%	115.563	29,9%	160,8%
Totali altri ricavi operativi	699.128	100%	386.902	100%	80,7%

Nota 24 Materie prime materiali di confezionamento e di consumo

	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2012		dal 1 gennaio al 31 dicembre 2011 (*)	
Materie prime e materiale di confezionamento	14.157.647		13.409.840	5,58%
Variazione delle rimanenze di materie prime, di consumo, di lavorazione e prodotti finiti	(533.643)		(615.329)	(13,3%)
Totale costi materie prime, materiale di consumo, di lavorazione e prodotti finiti	13.624.003		12.794.511	6,48%

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 variazione delle rimanenze.

L'incremento degli acquisti di materie prime e materiali di confezionamento è risultato contenuto rispetto all'incremento dei ricavi anche per effetto di una continua attenzione da parte della funzione aziendale preposta all'approvvigionamento. Il considerevole incremento delle variazioni nelle rimanenze sia per le materie prime sia per i prodotti finiti trova spiegazione nell'attuazione di politiche commerciali sia di vendita che di acquisto.

Nota 25 Costo del personale

Si fornisce di seguito la composizione del costo dell'esercizio al 31 dicembre 2012 e 2011:

	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2012		dal 1 gennaio al 31 dicembre 2011 (*)	
Salari e stipendi	5.538.234		5.677.933	
Oneri sociali e previdenziali	1.796.453		1.674.915	
Effetto derivante dalle legge 27/12/2006 n. 296 Art.	-		-	
Effetto finanziario adeguamento IAS	16.366		56.991	
TFR	416.951		416.668	
Totale costi del personale	7.768.004		7.826.508	

Il costo del personale risulta allineato al quello dell'esercizio precedente.

La quota adeguamento attuariale della posta per "benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro" al 31 dicembre 2011, pari a 181.126 Euro, al lordo degli effetti fiscali, considerando 40.778 Euro per "Interests Cost" mentre la quota di "Benefits paid" è di 27.380 Euro. Ne è conseguito che

l'adeguamento IAS con effetto diretto sul economico dell'esercizio è stato pari ad 16.366 Euro, mentre l'effetto sull'"Expected DBO", al netto dell'effetto fiscale, è risultato essere pari a 138.845 Euro.

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

	Media dal 1 gennaio al 31 dicembre 2012	Media dal 1 gennaio al 31 dicembre 2011
Dirigenti	9	9
Impiegati	81	78
Operai	61	61
Media complessiva	151	148

Si riporta qui di seguito il numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2012 e 2011:

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
Dirigenti	10	9
Impiegati	84	78
Operai	58	63
Totale Dipendenti	152	150

Nota 25 Altri costi operativi

Si fornisce di seguito la composizione degli altri costi operativi dal 1 gennaio al 31 dicembre degli esercizi 2012 e 2011:

	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2012	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2011 (*)	Variazione
- Spese industriali	1.286.300	1.180.558	9,0%
- Spese di trasporto	1.072.240	895.003	19,8%
- Spese di vendita e marketing	15.164.456	13.439.753	12,8%
- Spese generali e amministrative	3.156.802	3.305.409	(4,5%)
- Godimento beni di terzi	622.356	630.918	(1,4%)
- Contributi associativi	38.782	50.906	(23,8%)
- Altre spese di gestione	114.724	130.911	(12,4%)
- Costi di acquisizione	314.975	-	
Totale altri costi operativi	21.770.635	19.633.458	10,9%

L'incremento dei costi operativi deriva principalmente dai previsti investimenti commerciali, pubblicitari e di marketing. A tali costi si sommano altri costi operativi di carattere straordinario e non ricorrenti, afferenti l'acquisizione della partecipata Vitamin Store S.r.l.. Si evidenzia che sono stati sostenuti ulteriori costi di carattere straordinario per l'adeguamento al Regolamento dell'Unione Europea N. 432/2012 della Commissione del 16 maggio 2012 (relativo alla compilazione di un elenco di indicazioni sulla salute consentite sui prodotti alimentari, diverse da quelle facenti riferimento alla riduzione dei rischi di malattia e allo sviluppo e alla salute dei bambini). Tale attività, in particolare, ha comportato un lavoro straordinario di revisione e ristampa

di etichette, incarti, packaging e materiali espositivi, che ha riguardato la maggior parte delle linee di prodotti. L'incremento delle spese di trasporto ed industriali è sostanzialmente riconducibile all'incremento dei costi del carburante rispetto ai valori dello scorso esercizio.

Nota 27 Accantonamenti e svalutazioni

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

	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2012	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2011(*)
Accantonamento e svalutazione crediti	92.222	263.440
Accantonamento obsolescenza magazzino	46.002	-
Utilizzo stanziamenti anni precedenti	(17.632)	-
Accantonamento per contenzioso tributario	-	30.000
Totale accantonamenti	120.591	293.440

Nota 28 Ricavi finanziari

La voce si riferisce per 3.382 Euro alla maturazione di interessi attivi su c/c bancari e per 8.531 Euro agli interessi maturati per il finanziamento concesso alla controllata Vitamin Store S.r.l.

Nota 29 Costi finanziari

	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2012	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2011(*)
Interessi passivi su c/c bancari	9.343	13.280
Interessi passivi su mutui	19.185	5.698
Sconti cassa	946	15.660
Interessi passivi diversi	1.746	1.805
Totale Costi finanziari	31.220	36.443

Nota 30 Utile (perdita) da transazioni in valuta

La voce per 865 Euro si riferisce a differenze di cambio negative effettivamente realizzate nel corso d'esercizio per 1.090 Euro e differenze di cambio attive per 225 Euro.

Nota 31 Imposte sul reddito dell'esercizio

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011(*)
Imposte su reddito del periodo	473.017	1.179.582

	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2012	dal 1 gennaio al 31 dicembre 2011(*)
Accantonamento IRAP	282.102	358.486
Accantonamento IRES	294.951	751.499
Imposte differite / anticipate	(104.036)	69.597
Totale imposte sul reddito del periodo	473.017	1.179.582

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.

Nel dettaglio l'Ires di competenza dell'esercizio è pari a 294.951 Euro, l'Irap di competenza dell'esercizio è a 282.102 Euro.

L'importo delle imposte anticipate/differite addebitato a Conto Economico è formato dalla differenza tra il rilascio di imposte anticipate stanziato in anni precedenti per effetto di utilizzi nell'esercizio per 250.232 Euro e l'accantonamento di imposte anticipate generatesi nell'esercizio 2012 per 31.567 Euro.

La società ha inoltre considerato in bilancio l'effetto derivante dalla presentazione dell'istanza per il rimborso Ires per mancata deduzione dell'Irap relativa alle spese per il personale il personale dipendente e assimilato ai sensi dell'art. 2, comma 1-quater, Decreto-legge n. 201/2011 per complessivi 322.702 Euro.

Nota 32 Altri componenti del conto economico complessivo

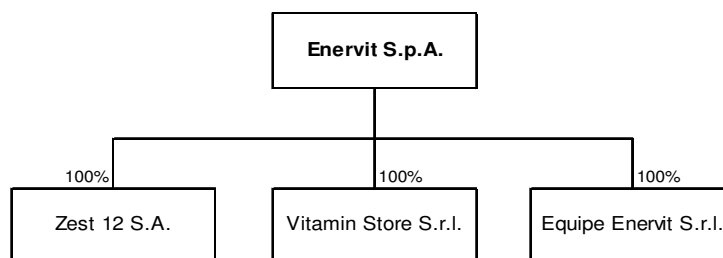
La voce si riferisce all'effetto economico, secondo il cosiddetto metodo OCI Other Comprehensive Income, dell'adeguamento attuariale per effetto del recepimento del nuovo IAS 19, definito come "Actuarial Losses" secondo la puntuale valutazione effettuata da un accreditato Attuario. Tale posta ha trovato contropartita contabile nel conto di Patrimonio Netto "Riserva straordinaria".

RELAZIONE FINANZIARIA

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012

18. Struttura del Gruppo Enervit

Enervit S.p.A., società attiva 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. Enervit S.p.A è la capofila dell'omonimo gruppo che nel corso dell'esercizio si è potenziato acquisendo la partecipazione totalitaria di Vitamin Store S.r.l., titolare della catena retail a marchio Vitamin Store operante, attraverso 70 negozi di cui 6 in conduzione diretta e 64 in franchising, nel settore della vendita al dettaglio di prodotti alimentari/nutrizionali ed energetici per lo sport, il benessere e la salute. Al 31 dicembre 2012 la struttura è sintetizzabile dal seguente grafico:



L'area di consolidamento, per l'esercizio 2012, ha compreso oltre la Capo Gruppo Enervit S.p.A., le società controllate Zest 12 S.A. Equipe Enervit S.r.l. e Vitamin Store S.r.l..

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei principali dati di sintesi delle Società partecipate.

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%	Presidente Amministratori	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%	Presidente Amministratore Delegato Consiglieri	Giuseppe Sorbini Riccardo Pina Alberto Sorbini Maurizia Sorbini
Vitamin Store S.r.l.	Via Ponchielli, 4 - 20063 Cernusco sul Naviglio	Euro 100.000	Retail di integratori alimentari e prodotti per lo sport	100%	Presidente Amministratori	Claudio Menegatti Giovanni Calori Alberto Sorbini Marco Canziani

19. Sintesi dei dati significativi

La sintesi dei dati significativi dell'esercizio al 31 dicembre 2012 è evidenziata dalla seguente tabella:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2012		31 dicembre 2011 (*)		Variazioni %
Ricavi	46.560	100%	44.045	100%	5,7%
EBITDA	2.767	5,9%	4.101	9,3%	(32,5)%
EBIT	1.356	2,9%	2.608	5,9%	(48,0)%
Utile Netto	962	2,1%	1.402	3,2%	(31,4)%
PFN	(894)		1.693		

Di seguito si riporta la sintesi dei dati significativi di gruppo riferiti al periodo ottobre–dicembre 2011 e 2012:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	IV Trimestre 2012		IV Trimestre 2011		Variazioni %
Ricavi	11.633	100%	11.012	100%	5,6%
EBITDA	794	6,8%	521	4,7%	52,4%
EBIT	450	3,9%	202	1,8%	123,1%
Utile Netto	512	4,4%	117	1,1%	337,7%

Al 31 dicembre 2012 il Gruppo Enervit ha registrato ricavi pari a 46,6 milioni di Euro, con un incremento del 5,7% rispetto ai 44 milioni di Euro conseguiti al 31 dicembre 2011, derivante principalmente dall'incremento registrato dall'Unità di Business Italia pari al 6%.

Buono l'incremento anche dell'Unità di Business Punti Vendita Diretti i cui valori di vendita risultano essere più che raddoppiati rispetto al 2011 per effetto dell'acquisizione di Vitamin Store. Si precisa che i valori consolidati di Vitamin Store si riferiscono al periodo temporale dalla data di acquisizione, 26 settembre 2012, recependo il risultato economico dal 4 agosto 2012. In flessione l'Unità di Business Internazionale che riporta un andamento del -7,6% e l'Unità di Business Lavorazioni Conto Terzi pari al -23,3%. La forte contrazione dei consumi nei paesi Spagna e Grecia sono la principale causa del decremento per l'Unità di Business Internazionale.

La marginalità a livello di EBITDA del Gruppo Enervit al 31 dicembre 2012 è pari a 2,8 milioni di Euro e registra una flessione rispetto al dato del 2011 che era pari a 4,1 milioni di Euro.

Il risultato, a questo livello di marginalità, è sostanzialmente riconducibile all'incremento dei costi operativi rispetto allo stesso periodo del 2011, ed in particolar modo ai previsti investimenti commerciali, pubblicitari e di marketing. A tali costi si sommano altri costi operativi di carattere straordinario e non ricorrente afferenti l'acquisizione della partecipata Vitamin Store S.r.l., oltre ai costi sostenuti per l'adeguamento al Regolamento dell'Unione Europea N. 432/2012 della

Commissione del 16 maggio 2012 (relativo alla compilazione di un elenco di indicazioni sulla salute consentite sui prodotti alimentari, diverse da quelle facenti riferimento alla riduzione dei rischi di malattia e allo sviluppo e alla salute dei bambini). Tale attività, in particolare, ha comportato un lavoro straordinario di revisione e ristampa di etichette, incarti, packaging e materiali espositivi, che ha riguardato la maggior parte delle linee di prodotti.

L'EBIT del Gruppo Enervit al 31 dicembre 2012 è pari a 1,4 milioni di Euro, in flessione rispetto ai 2,6 milioni di Euro conseguiti al 31 dicembre 2011. Il valore degli ammortamenti, complessivamente pari a 1,3 milioni di Euro, appare sostanzialmente in linea con il dato registrato nell'esercizio 2011 e corrispondente agli investimenti effettuati nell'esercizio. Gli accantonamenti e le svalutazioni sono pari a 0,2 milioni di Euro.

L'Utile Netto del Gruppo Enervit al 31 dicembre 2012 è pari a 1 milione di Euro in flessione rispetto ai 1,4 milioni Euro conseguiti al 31 dicembre 2011.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Enervit al 31 dicembre 2012 è negativa per 0,9 milioni di Euro in flessione rispetto al 31 dicembre 2011 quando era positiva per 1,7 milioni di Euro. La variazione è sostanzialmente riconducibile agli effetti economici e finanziari derivanti dall'acquisizione della partecipata Vitamin Store S.r.l.

20. Eventi significativi dell'esercizio

A livello di Gruppo Enervit nell'esercizio 2012 non si evidenziano eventi di particolare rilievo rispetto a quanto segnalato al precedente punto 5. per la Capo Gruppo Enervit S.p.A.

21. Informazioni sulla gestione dei rischi

In riferimento alla valutazione e gestione dei rischi del Gruppo si rinvia a quanto esposto per la Capo Gruppo Enervit S.p.A. al precedente punto 6, non individuando per le società controllate, significati rischi difforni da quelli analizzati per la controllante, fatta eccezione per il rischio di oscillazione dei cambi che viene di seguito considerato.

La Capo Gruppo e le Società partecipate non sono esposte a particolari e significativi rischi finanziari, la moneta di conto utilizzata è per tutte l'Euro, fatta eccezione per la controllata Zest 12 SA che utilizza il Franco Svizzero avendo sede a Lugano. Per l'analisi sulla gestione dei rischi finanziari si rinvia ai commenti esposti nell'ambito dei "Principi contabili e criteri adottati nella redazione del bilancio".

Anche per l'imminente futuro non sono previsti particolari e significativi rischi finanziari, se non quelli derivanti dalla normale attività imprenditoriale come meglio precisato nel successivo punto "Evoluzione prevedibile della gestione".

Rischi correlati alle oscillazioni di cambio

La moneta di conto utilizzata dalle società componenti il Gruppo Enervit è l'Euro, fatta eccezione per la Zest 12 SA che opera nel mercato elvetico in Franchi Svizzeri. Considerata la scarsa significatività delle operazioni in valute differenti dall'Euro, le oscillazioni di cambio registrate non inducono ad attuare specifiche protezioni a copertura del rischio.

Valuta	31.12.2012	Media esercizio 2012	31.12.2011	Media esercizio 2011
CHF/Euro	1,2072	1,20528	1,2156	1,23261

22. Rapporti con le parti correlate

In riferimento ai rapporti intercorsi tra il Gruppo e le parti correlate si rinvia allo specifico punto 8. nell'ambito della relazione sulla gestione di Enervit S.p.A.

Si riporta qui di seguito lo schema riassuntivo dei rapporti economici e patrimoniali intercorsi tra il Gruppo e le suddette controparti alla data del 31 dicembre 2012.

Rapporti con parti correlate di natura patrimoniale

Debiti

	al 31 dicembre 2012	Incidenza % sulla corrispondente voce di bilancio	Nota di bilancio
valori in euro			
Studio Legale Sorbini - Sutti	0	0,00%	
Studio Legale Sorbini	18.720	0,14%	
Fondazione Paolo Sorbini	25.000	0,18%	(46)
Studio Pleiadi S.r.l.	2.420	0,02%	
Technogym S.p.A.	8.000	0,06%	
Petrone Marina	0	0,00%	
Totale debiti	54.140	0,39%	

Crediti

	al 31 dicembre 2012	corrispondente	Nota di bilancio
valori in euro			
Technogym S.p.A.	0	0,00%	(38)
Totale Crediti	0	0,00%	

Rapporti con parti correlate di natura economica

Costi

	dal 1 gennaio 2012 al 31 dicembre 2012	Incidenza % sulla corrispondente voce di bilancio	Nota di bilancio
valori in euro			
Studio Legale Sorbini - Sutti	31.824	0,14%	
Studio Legale Sorbini	27.040	0,12%	
Fondazione Paolo Sorbini	25.000	0,11%	
Studio Pleiadi S.r.l.	6.600	0,03%	(54)
Technogym S.p.A.	6.612	0,03%	
Petrone Marina	86.940	0,39%	
Totale costi	184.016	0,83%	

Ricavi

	dal 1 gennaio 2012 al 31 dicembre 2012	Incidenza % sulla corrispondente voce di bilancio	Nota di bilancio
valori in euro			
Technogym S.p.A.	10.479	0,02%	(50)
Totale ricavi	10.479	0,02%	

Tutte le transazioni con le parti correlate sono avvenute esclusivamente attraverso la Capo Gruppo Enervit S.p.A. per le note di commento si rimanda, pertanto, a quanto precedentemente esposto al punto 8.

23. Altre informazioni

23.a) Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca scientifica per il Gruppo Enervit è stata svolta esclusivamente dalla controllata Equipe Enervit, che ha consolidato l'operatività di una rete di quotati collaboratori scientifici tra cui medici, ricercatori ed esperti del settore dell'alimentazione umana. I risultati ottenuti costituiscono le importanti basi per lo sviluppo di continue innovazioni produttive creando caratteri distintivi e di valore rispetto la concorrenza.

23.b) Investimenti

Gli investimenti effettuati in immobilizzazioni sono sostanzialmente riconducibili alla Capo Gruppo, per l'analisi specifica si rimanda alla nota 31 e nota 32 del punto 30. - commento alle principali voci di bilancio del Gruppo Enervit.

24. Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Per la Capo Gruppo e le società controllate non vengono segnalati eventi di particolare rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2012.

25. Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA
al 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Note	31.12.2012	31.12.2011 (*)
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali			
Terreni		38.734	38.734
Fabbricati		2.383.887	2.337.209
Impianti e macchinari		1.713.260	1.508.349
Attrezzature Industriali e commerciali		428.568	433.754
Altri beni		392.616	436.368
Totale immobilizzazioni Materiali	33	4.957.065	4.754.413
Immobilizzazioni immateriali			
Costo di sviluppo		588.912	659.688
Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno		277.392	276.453
Concessioni, licenze, marchi		81.826	85.378
Avviamento		6.624.182	5.267.860
Immobilizzazioni in corso e acconti		-	-
Totale immobilizzazioni Immateriali	34	7.572.312	6.289.380
Attività fiscali per imposte differite	35	315.545	381.961
Crediti finanziari a lungo termine verso società controllate		-	-
Altri crediti finanziari a lungo termine	36	202.861	67.111
Totale immobilizzazioni finanziarie		518.407	449.073
Totale attività non correnti		13.047.784	11.492.866
Attività correnti			
Rimanenze	37	6.117.996	4.789.381
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	38	13.978.058	13.547.681
Attività fiscali per imposte correnti	39	1.527.120	269.992
Altri crediti finanziari a breve termine	40	176.957	432.596
Cassa e disponibilità liquide	41	949.216	1.842.050
Totale attività correnti		22.749.346	20.881.700
TOTALE ATTIVO		35.797.130	32.374.566

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31.12.2012	31.12.2011 (*)
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		418.391	344.827
Riserva straordinaria		3.445.811	2.676.968
Riserva I.A.S.		2.394.751	2.394.751
Riserva di consolidamento		(174.881)	(76.900)
Riserva di conversione		-	(6.009)
Riserva per attualizzazione TFR		4.233	135.549
Utile/(Perdita) d'esercizio		962.264	1.402.370
Totale patrimonio netto di Gruppo	42	18.253.011	18.073.999
TOTALE PATRIMONIO NETTO		18.253.011	18.073.999
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine	43	1.226.140	73.584
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	44	1.298.622	978.646
Altre passività a lungo termine	45	80.503	169.141
Totale passività non correnti		2.605.266	1.221.370
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	46	13.732.917	12.488.528
Debiti commerciali verso società consociate		-	-
Passività fiscali per imposte correnti	47	539.739	484.871
Finanziamenti a breve termine	48	617.198	75.797
Fondi a breve termine	49	48.998	30.000
Totale passività correnti		14.938.853	13.079.197
TOTALE PASSIVO		35.797.130	32.374.566

26. Prospetto di conto economico complessivo consolidato

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO
al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Note	31.12.2012	31.12.2011 (*)
Ricavi	50	46.559.578	44.045.246
Altri ricavi e proventi	51	726.257	403.347
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione		205.032	368.705
Materie prime, materiali di confezionamento e di consumo	52	(14.613.453)	(13.413.217)
Variazione nelle rimanenze di materie prime, materiali di confezionamento e di consumo		145.683	246.624
Costo del personale	53	(8.048.396)	(7.886.240)
Altri costi operativi	54	(22.207.712)	(19.663.171)
Ammortamenti		(1.258.444)	(1.199.544)
Accantonamenti e svalutazioni	55	(152.505)	(293.769)
EBIT - Risultato operativo		1.356.040	2.607.981
Ricavi finanziari	56	3.666	6.113
Costi finanziari	57	(42.603)	(36.443)
Utile (perdita) derivante da transizioni in valute estere	58	23.066	4.473
Risultato prima delle imposte		1.340.169	2.582.124
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti differite e anticipate	59	(377.905)	(1.179.754)
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO DEL GRUPPO		962.264	1.402.370
Altre componenti del conto economico complessivo	60		
Utile (perdita) attuariali dei piani a benefici definiti		(181.126)	5.878
Imposte su altre componenti del conto economico complessivo		49.810	
Differenze di cambio - valutazione delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto			(6.009)
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO D'ESERCIZIO DEL GRUPPO		830.948	1.402.239
Informazioni per azioni: Utile base e diluito per azione	61	0,05	0,08

(*) Come già precisato, a seguito dell'adozione anticipata del principio contabile IAS 19 Revised, i dati del 2011 a suo tempo comunicati, sono stati riesposti al fine di renderli omogeni con quelli del 2012

27. Rendiconto finanziario e posizione finanziaria netta consolidati

RENDICONTO FINANZIARIO DI GRUPPO <i>(valori espressi in Euro)</i>	1 gennaio 31 dicembre 2012	1 gennaio 31 dicembre 2011(*)
Utile ante imposte	1.340.169	2.582.124
Ammortamenti	1.258.444	1.199.544
Variazioni TFR e adeguamento IAS 19	319.977	13.821
(Incremento) Decremento crediti	(1.365.450)	192.149
(Incremento) Decremento rimanenze	(1.328.614)	(615.329)
Incremento (Decremento) debiti	1.155.752	998.957
Incremento (Decremento) fondi a breve	18.998	(420.000)
Incremento (Decremento) debiti tributari	54.868	(37.521)
Imposte sul reddito	(377.905)	(1.179.754)
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	1.076.238	2.733.991
(Investimenti) netti in imm. materiali	(1.125.698)	(637.654)
(Investimenti) in imm. immateriali	(1.618.330)	(72.124)
(Incremento) Decremento imm. finanziarie	(135.750)	(69)
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni	-	-
Dividendi ricevuti	-	-
Flussi finanziari generati dall'attività d'investimento	(2.879.778)	(709.847)
Emissione di capitale azionario	-	-
Variazione delle riserve da quotazione	-	-
Finanziamenti a lungo termine	1.650.000	-
Rimborso fin. a lungo termine	(180.847)	(93.164)
Variazioni derivanti dall'area di cons/conversione e IAS 19	(160.252)	4.557
Incremento fin. a breve termine	-	-
Incremento debiti verso Azionisti per dividendi	-	-
Dividendi corrisposti	(623.000)	(623.000)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	685.901	(711.607)
Flusso netto generato dalla gestione	(1.117.639)	1.312.537
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	1.839.837	527.300
Disponibilità liquide nette a fine periodo	722.198	1.839.837
Quota a breve Debiti per finanziamenti a ML termine	(390.181)	(73.584)
Debiti per finanziamenti a ML termine	(1.226.140)	(73.584)
Posizione finanziaria netta - PFN	(894.123)	1.692.669

I flussi finanziari generati dall'attività operativa sono complessivamente per circa 1,1 milioni di Euro e sostanzialmente riflettono il risultato netto d'esercizio. L'assorbimento dei flussi derivante dall'incremento dei crediti è da attribuire in parte alla variazione delle attività fiscali per imposte correnti, prevalentemente riferiti alla Capo Gruppo, per circa 1,3 milioni di Euro e dall'incremento dei crediti commerciali in seguito al consolidamento di Vitamin Store. L'incremento delle rimanenze ha generato l'assorbimento di risorse finanziarie per 1,3 milioni di Euro quasi totalmente compensato dall'incremento dei debiti verso i fornitori.

L'attività d'investimento, particolarmente rilevante anche rispetto agli andamenti storici, è riferita all'acquisizione della controllata Vitamin Store S.r.l. L'esercizio è inoltre stato caratterizzato da investimenti effettuati per il miglioramento e potenziamento della capacità produttiva nello stabilimento di Zelbio. A parziale compensazione degli investimenti la Capo Gruppo ha ottenuto finanziamenti a medio e lungo termine per complessivi 1,6 milioni di Euro.

I flussi generati dalla gestione corrente evidenziano l'assorbimento, nell'esercizio in analisi, per circa 1,1 milioni di Euro rilevando una disponibilità liquida di fine periodo pari a circa 700 mila Euro e una posizione finanziaria netta negativa di circa 900 mila Euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

Di seguito si riporta la composizione della posizione finanziaria netta comparativa al 31 dicembre 2012, 31 dicembre 2011:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	(390)	(74)
Debiti finanziari correnti verso banche	(227)	(2)
Indebitamento finanziario corrente	(617)	(76)
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	(1.226)	(74)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.226)	(74)
Totale indebitamento finanziario lordo	(1.843)	(149)
Attività finanziarie correnti	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	949	1.842
Posizione finanziaria netta	(894)	1.693

Il dettaglio della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2012 è il seguente:

31 DICEMBRE 2012			
<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Indebitamento garantito	Indebitamento non garantito	Totale indebitamento
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota corrente	-	(390)	(390)
Debiti finanziari correnti verso banche	-	(227)	(227)
Indebitamento finanziario corrente	-	(617)	(617)
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	-	(1.226)	(1.226)
Indebitamento finanziario non corrente	-	(1.226)	(1.226)
Totale indebitamento finanziario lordo	-	(1.843)	(1.843)
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	949	949
Posizione finanziaria netta	-	(894)	(894)

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

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011(*)
Disponibilità di cassa	31.301	13.483
Disponibilità liquide presso banche	917.915	1.828.567
Debiti a breve verso banche	(227.017)	(2.213)
Totale liquidità	722.198	1.839.837
Crediti finanziari	-	-
Quota a breve Debiti per finanziamenti a M/L termine	(390.181)	(73.584)
Debiti per finanziamenti a M/L termine	(1.226.140)	(73.584)
PFN - Posizione Finanziaria Netta	(894.123)	1.692.669

28. 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 2010, DAL 1 GENNAIO AL 31 DICEMBRE 2011 E AGGIORNAMENTO AL 31 DICEMBRE 2012

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva straordinaria	Altre riserve	Riserva consolidamento	Riserva IAS	Riserva per attualizzazione TFR	Riserva di conversione	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
<i>(in migliaia di Euro)</i>											
Saldi al 31 dicembre 2010	4.628	280	6.528	2.191	46	(123)	2.395	0	0	1.345	17.290
Utilizzi e movimenti						46				(41)	(1)
Effetto del cambiamento del principio contabile IAS 19				(130)				130			
Ripartizione utile 2010 come da delibera assemblea del 29 aprile 2011		65		616						(681)	0
Delibera distribuzione dividendi										(623)	(623)
Attualizzazione TFR								6			6
Risultato al 31 dicembre 2011										1.402	1.402
Saldi al 31 dicembre 2011	4.628	345	6.528	2.677	46	(77)	2.395	136	(6)	1.402	18.074
Utilizzi e movimenti						(35)				6	(29)
Attualizzazione TFR							(0)				(0)
Ripartizione utile 2011 come da delibera assemblea del 27 aprile 2012		74		769		(63)				(779)	0
Delibera distribuzione dividendi										(623)	(623)
Utile in attesa di distribuzione											
Attualizzazione TFR								(132)			(132)
Risultato al 31 dicembre 2012										962	962
Saldi al 31 dicembre 2012	4.628	418	6.528	3.446	46	(175)	2.395	4	0	962	18.253
Possibilità di utilizzazione (**)	---	B	A-B-C(*)	A-B-C(*)	A-B-C(*)	---	---	---	---	---	---
Possibilità di distribuzione	---	---	6.021	3.446	46	---	---	---	---	---	---

I valori sono stati rideterminati in seguito all'applicazione del principio contabile IAS 19 revised, che comporta tra l'altro, il cambiamento del principio di rilevazione degli utili e delle perdite attuariali relative al trattamento di fine rapporto del personale ed ai fondi di quiescenza. Per maggiori dettagli si veda il commento al Punto 29 - nella sezione Criteri di valutazione. Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni sono applicati dal 1° gennaio 2012 e trovano spiegazione all'interno delle Note esplicative.

29. Principi contabili e criteri adottati nella redazione del bilancio consolidato

Premessa

Il Bilancio consolidato di Gruppo raccoglie i dati della Enervit S.p.A. e delle società partecipate che hanno chiuso il proprio esercizio al 31 dicembre 2012. 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;

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 è stato redatto applicando i criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli IAS/IFRS adottati dalla Commissione Europea. 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.

Principi contabili

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 sono quelli stabiliti dagli IFRS – International Financial Reporting Standards, approvati e omologati dall'Unione Europea ed in vigore alla data di redazione del presente documento.

Criteri di formazione

Il bilancio consolidato d'esercizio 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., Zest 12 SA e Vitamin Store S.r.l. I valori di partecipazione delle controllate iscritte nel bilancio della Capo Gruppo sono stati consolidati come segue:

Denominazione	Città / Stato sede	Cap. Sociale	Patrimonio Netto	Quota di Possesso	Metodo di consolidamento	Valore Partecipazione
Equipe Enervit S.r.l.	Via Comm. G. Garavaglia, 2 - Zelbio (CO)	Euro 36.597,30	€ 37.638	100%	Integrale	€ 49.997
Zest 12 SA	Via Balestra, 12 CH 6901 Lugano	CHF 100.000	-€ 98.024	100%	Integrale	€ 60.357
Vitamin Store S.r.l.	Via Ponchielli, 6 - Cernusco S.N. (MI)	Euro 100.000	€ 341.942	100%	Integrale	€ 618.148
			€ 281.556			€ 728.503