Gruppo Health Italia

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

9 ottobre 2019

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Al Consiglio di Amministrazione della
Health Italia S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2019, dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative del Gruppo Health Italia al 30 giugno 2019. Gli amministratori della Health Italia S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Health Italia al 30 giugno 2019, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.345.200,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Richiamo di informativa

Richiamiamo l'informativa riportata dagli amministratori nella nota esplicativa 40 "proventi (oneri) finanziari netti" e nella nota esplicativa 43 "rapporti con parti correlate" relativamente alle plusvalenze realizzate nel primo semestre dell'esercizio 2019 con parti correlate, da cui risulta influenzato il risultato di tale periodo.
Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

Roma, 9 ottobre 2019

KPMG S.p.A.

Riccardo De Angelis
Socio

HealtH
ITALIA

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2019

INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI 3

SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO 4

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE 5

NOTA INTRODUTTIVA 5

ATTIVITA' DEL GRUPPO 6

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO 7

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE 8

RISULTATI DEL GRUPPO 9

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO 12

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE 13

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE 14

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 14

Prospetti contabili consolidati 16

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 20

Informazioni sul conto economico complessivo 42

Informazioni integrative 46

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Sede Legale della Capogruppo
Health Italia S.p.A.
Via di Santa Cornelia,9
Formello - Roma

Dati Legali della Capogruppo
Capitale Sociale deliberato Euro 20.978.097 – sottoscritto e versato Euro 18.978.097
Registro Imprese di Roma n. RM 1395079
CF e P. IVA n. 08424020967
Sito Istituzionale www.healthitalia.it

Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

Roberto Anzanello	Presidente
Massimiliano Alfieri	Amministratore Delegato
Oscar Pischeddu	VicePresidente (in carica dal 28 giugno 2019)
Livia Foglia	Consigliere (in carica dal 24 gennaio 2019)
Albina Candian	Consigliere (indipendente)

Collegio Sindacale

Massimo D'Agostino	Presidente
Paolo Lombardo	Sindaco effettivo
Agostino Galdi	Sindaco effettivo
Alessandro Zindato	Sindaco supplente
Mario Moretti	Sindaco supplente

Società di Revisione
KPMG S.p.A.

Sede Legale e operativa
Via di Santa Cornelia, 9 - 00166 Formello - Roma

SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

Dati economici di sintesi *(Importi in migliaia di Euro)*	I Semestre 2019	I Semestre 2018	Variazione	*di cui variazione IFRS 16*	Variazione %	*di cui variazione IFRS 16*
Ricavi	14.850	13.769	1.081		8%	
EBITDA	1.636	1.631	5	263	0%	2%
Risultato operativo	737	1.446	-709	-48	-49%	6%
Utile netto	2.984	979	2.005	61	205%	3%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi *(Importi in migliaia di Euro)*	30/06/19	31/12/18	Variazione	*di cui variazione IFRS 16*	Variazione %	*di cui variazione IFRS 16*
Capitale sociale	14.684	15.332	-648	0	-4%	
Patrimonio netto	26.718	23.814	2.904	61	12%	2%
Indeb.to finanziario netto	-6.174	-8.636	2.462	1.657	20%	67%

Dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha adottato il principio contabile IFRS 16 "Leasing" che ha comportato modifiche delle politiche contabili e in alcuni casi rettifiche degli importi rilevati in bilancio. Il Gruppo ha scelto di rilevare gli effetti della prima applicazione dell'IFRS16 secondo l'approccio retrospettivo modificato, che prevede la facoltà di rilevare l'effetto cumulativo dell'applicazione del nuovo standard interamente alla data di prima applicazione, senza riesporre i dati comparativi. Pertanto i dati relativi all'esercizio 2019 non sono comparabili con riferimento alla valorizzazione dei diritti d'uso e del corrispondente debito per leasing.

Al fine di garantire un'effettiva comparabilità nelle tabelle di seguito sono esposti i risultati economici, patrimoniali e finanziari del 2018, illustrando gli effetti derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16 adottato dal 1° gennaio 2019 sulle analisi comparative. Nella nota integrativa sono fornite maggiori informazioni sull'applicazione del nuovo standard.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
NOTA INTRODUTTIVA

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Health Italia è redatta in accordo agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e agli *International Accounting Standards* (IAS) emessi dallo *International Accounting Standards Board* (IASB) e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), così come omologati dalla Commissione Europea. In particolare il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in conformità al principio contabile IAS 34 che regola i bilanci intermedi. La Relazione va letta congiuntamente ai Prospetti contabili consolidati ed alle relative Note esplicative che costituiscono il Bilancio consolidato abbreviato del Gruppo Health Italia relativo al periodo chiuso al 30 giugno 2019.
In particolare tale bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto in conformità allo IAS 34, non comprende pertanto non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto insieme al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31/12/2018.

I principi contabili adottati per la predisposizione della Relazione semestrale sono conformi a quelli adottati per la formazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018 (al quale pertanto si fa rinvio per maggiori dettagli) ad eccezione del principio che disciplina le modalità di contabilizzazione dei contratti di leasing che risulta modificato per effetto dell'applicazione obbligatoria, a decorrere dal 1° gennaio 2019, del nuovo principio contabile IFRS16 che ha sostituito lo IAS17 - Leasing, l'IFRIC 4 "Determinare se un accordo contiene un leasing", il SIC 15 "Leasing operativo – Incentivi" e il SIC 27 "Valutare la sostanza delle operazioni che coinvolgono la forma legale di un leasing". Il nuovo principio richiede di identificare se un contratto è o contiene un leasing, basandosi sul concetto di controllo dell'utilizzo di un bene identificato per un determinato periodo di tempo. Ne consegue che anche i contratti di affitto, noleggio, locazione o comodato, in precedenza non assimilati al leasing, rientrano nel perimetro di applicazione del principio. Il nuovo modello di contabilizzazione introdotto dall'IFRS16 prevede la rilevazione nell'attivo di stato patrimoniale del diritto d'uso dell'attività oggetto di leasing, mentre nel passivo di stato patrimoniale vengono rappresentati i debiti per canoni di leasing ancora da corrispondere al locatore. Viene modificata anche la modalità di rilevazione delle componenti di conto economico: mentre per lo IAS 17 i canoni di leasing trovavano rappresentazione tra le spese amministrative, il nuovo principio IFRS16 prevede che gli oneri siano rilevati tra gli ammortamenti del diritto d'uso e tra gli interessi passivi sul debito. In base ai requisiti del principio IFRS16 e ai chiarimenti dell'IFRIC i software sono esclusi dall'ambito di applicazione dell'IFRS16 e sono pertanto contabilizzati, in continuità con il passato, secondo il principio IAS 38 ed i relativi requisiti. L'applicazione dell'IFRS16 a decorrere dal 1° gennaio 2019 produce per il locatario – a parità di redditività e di cash flow finali – un aumento delle attività registrate in bilancio (gli asset in locazione), un aumento delle passività (il debito a fronte degli asset locati), una riduzione delle spese amministrative (i canoni di locazione) e un contestuale incremento dei costi finanziari (la remunerazione del debito iscritto) e degli ammortamenti (relativi al diritto d'uso rilevato nell'attivo). Le fattispecie rientranti nell'ambito di applicazione del nuovo principio riguardano in particolare i contratti relativi agli immobili, alle autovetture e all'hardware. I contratti di locazione immobiliare rappresentano l'area d'impatto maggiormente significativa. Il Gruppo ha scelto di rilevare gli effetti della prima applicazione del principio secondo l'approccio retrospettivo modificato, che prevede la facoltà di rilevare l'effetto cumulativo dell'applicazione del nuovo standard interamente alla data di prima applicazione, senza riesporre i dati comparativi del bilancio di prima applicazione dell'IFRS 16.

Si precisa che il Gruppo ha adottato i principi contabili internazionali a partire dalla redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018. Conformemente con quanto previsto dall'IFRS 1 l'informativa relativa alla prima applicazione degli IAS/IFRS è stata fornita nel bilancio consolidato relativo all'esercizio di prima applicazione cui si rinvia per ulteriori approfondimenti. Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 sono invece fornite informazioni relative alla riesposizione dei saldi comparativi al 30 giugno 2018

inclusi nel Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo Consolidato.

ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Gruppo Health Italia si propone di fornire, per il mercato Italiano, prodotti innovativi che migliorino la qualità e l'accessibilità ai servizi sanitari all'individuo mediante la divulgazione dei principi mutualistici, la promozione dell'allargamento della base sociale e l'adesione a Società di Mutuo Soccorso, e ai relativi Sussidi Sanitari, anche tramite il coordinamento, la gestione e la formazione di reti di Promotori Mutualistici. I servizi di promozione sono realizzati attraverso una rete al 30 giugno 2019 di oltre 3.100 Promotori Mutualistici. Il Gruppo si avvale altresì di un *network* alla data del 30 giugno 2019 di oltre 4.000 tra strutture sanitarie assistenziali e professionisti del settore.

Il Gruppo opera, attraverso tre aree di *business*:

- Promozione e Servizi;
- Prestazioni;
- Nutraceutica e Cosmeceutica;
- Immobiliare.

L'area di business Promozione e Servizi offre servizi del Gruppo rivolti principalmente a favore di Società di Mutuo Soccorso, Fondi sanitari integrativi e Casse di assistenza sanitarie che maggiormente registrano un fabbisogno di strutture di supporto sia nell'acquisizione di nuovi soci che nella gestione dei servizi complementari, nonché in favore delle aziende per quanto riguarda la promozione e la gestione di piani di welfare aziendale.
La Promozione è focalizzata sull'individuazione di nuovi soci ed assistiti ai quali tramite l'adesione a Mutue, Fondi e Casse, proporre la sottoscrizione dei relativi sussidi sanitari. L'attività di Promozione è remunerata attraverso la corresponsione di spettanze attive da parte di Mutue, Fondi e Casse. Specularmente i costi operativi sono rappresentati dal riconoscimento di spettanze passive alla rete di promotori mutualistici.
L'attività inerente i Servizi è focalizzata principalmente sull'erogazione di:
- servizi di *Claim Management*, *Client Management*, e assistenza domiciliare in favore degli assistiti dl Mutue, Fondi e Casse;
- formazione professionale specialistica principalmente in favore dei promotori mutualistici;
- convenzionamento strutture sanitarie assistenziali e professionisti del settore a disposizione degli assistiti di Mutue, Fondi e Casse;
- servizi di gestione di piani di welfare aziendale erogati in modalità Flexible Benefit, in favore dei dipendenti delle aziende clienti.

L'attività di Servizi è remunerata attraverso un meccanismo commissionale con componente fissa e variabile.
L'area di business "Prestazioni", in fase di sviluppo, prevede l'erogazione di prestazioni sanitarie direttamente presso strutture organizzate per fornire servizi sanitari con tecnologie innovative agli assistiti di Mutue, Fondi e Casse, nonché ai singoli clienti.
Per quanto concerne l'area di business Nutraceutica e Cosmeceutica il Gruppo ha riorganizzato il modello di business della controllata Health Pharma S.p.A., società di ricerca italiana all'avanguardia con la finalità di offrire soluzioni di comprovata efficacia, al fine di integrare il modello di business con la diffusione di integratori e dispositivi medici utili a supportare i programmi di prevenzione sanitaria organizzati dal gruppo tramite gli Health Point. Come riportato nei fatti di rilievo è stata inoltre costituita la società Health for Life che svolgerà attività di vendita al dettaglio "porta a porta" dei prodotti cosmetici e nutraceutici attraverso canali e-commerce, precedente incorporata in Health Pharma, al fine di favorire una penetrazione più efficace e capillare in tale settore.

Questa attività è remunerata sia attraverso la marginalità derivante dalla fase produttiva sia attraverso le commissioni sui prodotti venduti.

Per quanto concerne l'area di business immobiliare, la controllata Health Property svolge attività di gestione immobiliare, nonché attività di affitta camere, per brevi soggiorni, case ed appartamenti per vacanze, bed and breakfast, residence.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2019:

1. In data 20 febbraio 2019, Health Italia S.p.A. ha raggiunto l'accordo per l'acquisizione di una partecipazione pari al 25% del capitale sociale di Stemway Biotech Ltd, società che opera nel settore delle cellule staminali e del loro utilizzo, nonché della genetica predittiva, con sede in Inghilterra. Tale acquisto si inserisce nella strategia di sviluppo attuata da Gruppo.

2. In data 22 marzo 2019 è stata costituita Health for Life, società controllata al 100% da Health Italia, che opera nel settore *e-commerce* di vendita al dettaglio "porta a porta" di prodotti cosmetici e nutraceutici.

3. In data 29 aprile 2019 Health Italia S.p.A. ha stipulato l'atto di fusione per incorporazione della controllata al 100% Hi Welfare S.r.l. Tale fusione ha permesso di concentrare le attività relative al welfare aziendale in capo ad un unico soggetto giuridico, garantendo un'ottimizzazione della gestione delle risorse e dei flussi economico-finanziari. La fusione è avvenuta con data contabile 1 gennaio 2019. La stessa non ha prodotto effetti rilevanti in termini di comparabilità dei risultati di periodo rispetto all'esercizio precedente.

4. In data 29 maggio 2019, Health Italia S.p.A. ha stipulato un importante accordo istituzionale con Assoimprese, Associazione Industriale delle Piccole e Medie Imprese Nazionali, finalizzato a promuovere alle imprese associate i servizi di Welfare Aziendale, Sanità Integrativa, Telemedicina e Gestione Fondi Sanitari. L'accordo sottoscritto per due anni prevede che Health Italia S.p.A., con la collaborazione di Assoimprese e tramite una comune commissione "Sanità e Welfare" costituita in proposito, proponga soluzioni integrate utili a tutte le imprese associate per gestire i sistemi di welfare aziendale, attivare modelli mirati di sanità integrativa, implementare, con il supporto dei più moderni strumenti di telemedicina, programmi di prevenzione per i dipendenti delle imprese stesse, fino alla creazione e gestione dei fondi sanitari dedicati.

5. In data 31 maggio 2019 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Health Italia ha approvato il bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2018 e la proposta di distribuzione di un dividendo in azioni con assegnazione di un'azione ordinaria ogni 100 azioni per complessive massime n. 141.820 azioni ordinarie della Società ed, in relazione alla parte in contanti, Euro 0,025 per ogni azione ordinaria in circolazione per un valore complessivo di Euro 354.552.
Nella stessa data, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha approvato l'aumento di capitale sociale con l'esclusione del diritto di opzione da sottoscriversi e liberarsi mediante il conferimento della partecipazione detenuta dai soci nella Cornelia Capital S.p.A. L'operazione prevedeva il conferimento riservato ai soci di Cornelia Capital S.p.A. di una percentuale massima pari al 90% della partecipazione detenuta in Cornelia Capital Spa con una valutazione di Euro 3 per ogni azione di Cornelia Capital contro una valutazione di Euro 6 delle azioni di Health Italia S.p.A., ove quindi il conferimento il rapporto di

cambio prevedeva l'attribuzione di 1 azione Health Italia S.p.A. a fronte del Conferimento di 2 azioni Cornelia Capital S.p.A..

Tale operazione consentirà ad entrambe le società coinvolte di operare lungo tre assi strategici:

a) sviluppo di una maggiore capacità di penetrazione commerciale;
b) integrazione di nuovi prodotti nel modello di business esistente;
c) ampliamento delle strutture di supporto in un'ottica di potenziamento dell'efficacia aziendale.

6. In data 5 giugno 2019 Scegliere S.r.l. è stata fusa per incorporazione nella società Coopsalute S.C.p.A, entrambe controllate da Health Italia S.p.A., nell'ambito della strategia di riorganizzazione ed efficientamento del Gruppo. La fusione è avvenuta con data contabile 1 gennaio 2019. La stessa non ha prodotto effetti rilevanti in termini di comparabilità dei risultati di periodo rispetto all'esercizio precedente. Contestualmente si è proceduto al cambio di ragione sociale di Coopsalute S.C.p.A. in Health Assistance S.C.p.A.

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE

Il management di HEALTH ITALIA valuta le performance del Gruppo e dei segmenti di business anche sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS.

In merito a tali indicatori, il 3 dicembre 2015 CONSOB ha emesso la Comunicazione n. 0092543/15 che rende applicabili gli Orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dalla *European Securities and Markets Authority* (ESMA/2015/1415) circa la loro presentazione nelle informazioni regolamentate diffuse o nei prospetti pubblicati a partire dal 3 luglio 2016. Questi orientamenti sono volti a promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi di performance inclusi nelle informazioni regolamentate o nei prospetti rientranti nell'ambito d'applicazione della direttiva 2003/71/CE, al fine di migliorarne la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità, quando tali indicatori non risultano definiti o previsti dal *framework* sull'informativa finanziaria.

Nel seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori.

EBITDA: E' calcolato come "Utile netto" al lordo delle "Imposte", dei "Proventi (oneri) finanziari netti", della "Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto", degli "Ammortamenti", "Accantonamenti" e "Svalutazioni", ovvero come "Ricavi" al netto di "Costi per materie prime", "Costi per servizi", "Costi del personale", "Costi del contratto" e "Altri costi operativi".

Risultato operativo: Sebbene non vi sia negli IFRS una definizione di Risultato operativo, esso è esposto nel Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo ed è calcolato sottraendo dall'EBITDA gli "Ammortamenti", "Accantonamenti" e "Svalutazioni".

Risultato netto rettificato: E' calcolato come "Utile netto" al netto delle componenti non ricorrenti e dell'ammortamento delle attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle aggregazioni aziendali (al netto dell'effetto fiscale). Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del *core business*.

Utile rettificato per azione: è ottenuto dal rapporto tra il *Risultato netto rettificato* ed il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

Posizione (Indebitamento) finanziaria netta: E' determinata conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319, sottraendo dalle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", dalle "Altre attività finanziarie correnti" e dagli "Strumenti finanziari derivati attivi correnti", le "Passività finanziarie correnti", gli "Strumenti finanziari derivati passivi" e le "Passività finanziarie non correnti".

Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta: E' determinata sommando alla *Posizione (indebitamento) finanziaria netta* l'ammontare degli "Strumenti finanziari derivati attivi non correnti" e delle "Altre attività finanziarie non correnti".

Free Cash Flow: rappresenta il flusso di cassa disponibile per il Gruppo ed è dato dalla differenza tra il flusso di cassa dalle attività operative e il flusso di cassa per investimenti in capitale fisso. È determinato dalla differenza fra "Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa" e la somma di "Investimenti in immobili, impianti e macchinari" e "Investimenti in attività immateriali" riportati nel Rendiconto finanziario.

Attività non correnti nette: E' la differenza tra le "Attività non correnti" e le "Passività non correnti" ad esclusione:

- degli "Strumenti finanziari derivati passivi non correnti";
- delle "Passività finanziarie non correnti";
- dei "Crediti verso clienti non correnti";
- delle "Attività per costi del contratto non correnti".

Capitale circolante netto: E' la differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti", con l'inclusione dei "Crediti verso clienti non correnti", delle "Attività per costi del contratto non correnti" e ad esclusione:

- degli "Strumenti finanziari derivati attivi correnti";
- delle "Altre attività finanziarie correnti";
- delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti";
- degli "Strumenti finanziari derivati passivi correnti";
- delle "Passività finanziarie correnti".

Capitale investito netto: E' determinato quale somma algebrica delle *Attività non correnti nette* e del *Capitale circolante netto*.

RISULTATI DEL GRUPPO

Il Gruppo ha chiuso il primo semestre 2019 con Ricavi netti pari a Euro 14.557 migliaia. L'EBITDA ammonta a Euro 1.636 migliaia, pari al 11% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile ante imposte ammontano rispettivamente a 737 migliaia di Euro e 4.313 migliaia di Euro.

Il Margine Operativo Lordo al 30 giugno 2019 è pari ad Euro 1.636 migliaia, in aumento di circa Euro 5 migliaia rispetto all'esercizio precedente quando era pari ad Euro 1.631 migliaia.

L'andamento sostanzialmente lineare del Margine Operativo Lordo al 30 giugno 2019 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è stato determinato da un lieve incremento dei ricavi netti con un lieve decremento dei costi esterni per Euro 391 migliaia. Tali effetti sono stati inoltre compensati da un incremento del costo del lavoro per Euro 616 migliaia.

Di seguito la tabella con il dettaglio del conto economico per il periodo al 30 giugno 2019 comparato con lo stesso periodo dell'esercizio precedente:

	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
Ricavi netti	14.557.093	13.545.222	1.011.871
Costi esterni	9.811.471	9.420.632	390.840
Valore Aggiunto	4.745.622	4.124.590	621.032
Costo del lavoro	3.109.137	2.493.474	615.662
EBITDA	1.636.485	1.631.116	5.369
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	899.461	184.640	714.821
Risultato Operativo	737.024	1.446.476	(709.452)
Proventi e oneri diversi	(1.193.872)	(241.193)	(952.679)
Proventi e oneri finanziari	4.769.761	55.618	4.714.143
Risultato prima delle imposte	4.312.913	1.260.901	3.052.012
Imposte sul reddito	(1.328.879)	(281.881)	(1.046.998)
Risultato netto	2.984.035	979.020	2.005.014

I **Ricavi netti** passano da Euro 13.545 migliaia del primo semestre 2018 a Euro 14.557 migliaia del primo semestre 2019, con un incremento di Euro 1.012 migliaia pari al +7,5%.

I **Costi operativi** passano da Euro 9.421 migliaia del primo semestre 2018 a Euro 9.811 migliaia del primo semestre 2019, con un incremento di Euro 391 migliaia pari al +4,15%, dovuto principalmente ad un incremento dei costi per materie prime, sussidiarie e di consumo per Euro 326 migliaia.

Il **Costo del lavoro** passa da Euro 2.493 migliaia del primo semestre 2018 a Euro 3.109 migliaia del primo semestre 2019, con un incremento di Euro 616 migliaia pari al +24,69%, dovuto principalmente ad un incremento dell'attività delle società in start-up.

L' **EBITDA** è in linea con quello del precedente anno e passa da Euro 1.631 migliaia del primo semestre 2018 a Euro 1.636 migliaia del primo semestre 2019, con un incremento di Euro 5 migliaia.

La voce **Ammortamenti, svalutazioni** per complessivi Euro 899 migliaia (Euro 185 migliaia nel primo semestre 2018) include Euro 531 migliaia di ammortamenti delle altre attività immateriali e svalutazioni per Euro 367 migliaia.

Il saldo delle voci **Proventi e Oneri finanziari** del primo semestre 2019 è positivo per Euro 4.769 migliaia (positivo per Euro 56 migliaia nel primo semestre 2018). L'incremento degli *Oneri finanziari* risente dell'aumento dell'indebitamento bancario utilizzato per le nuove acquisizioni intervenute nel corso degli ultimi mesi, nonché per gli interessi passivi dovuti all'accensione del prestito obbligazionario convertibile da parte di Health Italia S.p.A. avvenuto nel secondo trimestre del 2018.

La stima delle **Imposte**, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a Euro 1.328 migliaia.

Risultati per segmento di business

I risultati dei "segmenti di business" sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dei Ricavi e dell'EBITDA. In particolare, il management ritiene che l'EBITDA fornisca una buona indicazione della performance in quanto non influenzato dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

Le dinamiche di crescita per segmento di business sono esposte nella tabella sottostante che espone i Ricavi e l'EBITDA confrontati con il medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	I° Semestre		I° Semestre		Variazione		Variazione %	
Ricavi	2019		2018				Totale	
Servizi Health Care	11.268		11.126		142		1%	
Support Health Care	2.046		1.631		415		25%	
Servizi sanitari	656		171		485		283%	
Prodotti parafarmaceutici	686		194		492		253%	
Immobiliare	194		647		- 453		-70%	
Totale Ricavi	14.850		13.769		1.081	0	7,85%	0,00%
EBITDA		Incidenza % I° Semestre 2019		Incidenza % I° Semestre 2018		*di cui variazione IFRS 16*		IFRS 16
Servizi Health Care	1.735	15,39%	1.608	14,45%	127	124	8%	97%
Support Health Care	849	41,49%	580	35,58%	268	-	46%	0%
Servizi sanitari	- 583	-88,75%	- 515	-300,39%	- 68	124	13%	-183%
Prodotti parafarmaceutici	- 461	-67,19%	- 227	-117,08%	- 234	4	103%	-2%
Immobiliare	97	49,81%	185	28,65%	- 89	12	-48%	-13%
Totale EBITDA	1.636	11,02%	1.631	11,85%	5	263	0,33%	5,80%

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA DEL GRUPPO

Si riporta lo schema della situazione patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2019 confrontato con la situazione al 31 dicembre 2018:

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	6.036.413	5.566.237	470.176
Di cui a vita utile indefinita	*3.408.212*	*3.408.212*	*0*
Immobilizzazioni materiali nette	16.517.106	14.772.120	1.744.987
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	2.674.080	2.937.693	(263.612)
Capitale immobilizzato	25.227.600	23.276.049	1.951.550
Rimanenze di Magazzino	1.576.075	2.073.877	(497.802)
Crediti verso Clienti	16.546.311	17.052.059	(505.748)
Altri crediti	6.584.651	5.140.362	1.444.289
Ratei e risconti attivi	363.739	197.159	166.580
Attività d'esercizio a breve termine	25.070.777	24.463.457	607.320
Debiti verso fornitori	8.957.403	8.768.402	189.001
Acconti	649.577	640.391	9.186
Debiti tributari e previdenziali	3.991.999	3.034.331	957.668
Altri debiti	2.036.093	1.386.897	649.196
Ratei e risconti passivi	277.748	139.076	138.672
Passività d'esercizio a breve termine	15.912.820	13.969.098	1.943.722
Capitale d'esercizio netto	9.157.957	10.494.360	(1.336.403)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	733.175	689.466	43.710
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)	59.099	59.812	(713)
Altre passività a medio e lungo termine	701.152	571.499	129.652
Passività a medio lungo termine	1.493.426	1.320.777	172.649
Capitale investito	32.892.130	32.449.632	442.499
Patrimonio netto	(26.717.741)	(23.813.887)	(2.903.854)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(14.552.269)	(13.499.571)	(1.052.698)
Posizione finanziaria netta a breve termine	8.377.880	4.863.826	3.514.054
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(32.892.130)	(32.449.632)	(442.498)

Il *Patrimonio netto* cresce di 2.903 migliaia di Euro; sulla variazione incide principalmente il risultato del conto economico del semestre pari ad Euro 2.984 migliaia.

Il *Capitale d'esercizio Netto* diminuisce passando da 10.494 migliaia di Euro al 30 giugno 2018 a 9.157 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018. Sulla diminuzione del *Capitale Circolante Netto* incide il decremento dei crediti verso clienti per Euro 505 migliaia e delle rimanenze di magazzino per Euro 497 migliaia e l'incremento dei debiti tributari e previdenziali per Euro 957 migliaia, degli altri debiti per Euro 649 migliaia, compensato dall'incremento degli altri crediti per Euro 1.444 migliaia.

Il *Capitale immobilizzato* al 30 giugno 2019 ammonta a 25.228 migliaia di Euro con un incremento pari a 1.951 migliaia di Euro (+8,38%) rispetto al 31 dicembre 2018 (23.276 migliaia di Euro). L'aumento del capitale immobilizzato è dovuto in particolar modo alla rilevazione della passività finanziaria per leasing in sede di *first time adoption* del principio IFRS 16, pari ad Euro 1.895 mila.

Indebitamento finanziario netto del Gruppo

Di seguito la tabella con il dettaglio dell'Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2019 confrontato con la stessa posizione al 31 dicembre 2018:

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Depositi bancari	339.780	1.252.884	(913.104)
Denaro e altri valori in cassa	96.407	121.524	(25.117)
Disponibilità liquide	436.187	1.374.408	(938.221)
Attività finanziarie	9.044.032	4.544.691	4.499.341
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	1.102.339	1.055.273	47.066
Debiti (crediti) finanziari a breve termine	1.102.339	1.055.273	47.066
Posizione finanziaria netta a breve termine	8.377.880	4.863.826	3.514.054
Obbligazioni e Obbligazioni convertibili oltre 12 mesi	9.873.451	10.039.077	(165.626)
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	2.973.444	3.372.494	(399.050)
Debiti per leasing (IFRS 16)	1.656.574	0	1.656.574
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	48.800	88.000	(39.200)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	14.552.269	13.499.571	1.052.698
Posizione finanziaria netta	(6.174.389)	(8.635.745)	2.461.356

L'Indebitamento finanziario netto ammonta a 6.174 migliaia di Euro con un incremento rispetto all'esercizio al 31 dicembre 2018 di 2.461 migliaia di Euro. L'importo dell'Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2019 include l'ammontare del prestito obbligazionario convertibile registrato in Health Italia S.p.A., i debiti verso banche oltre 12 mesi che ammontano ad Euro 2.973 migliaia e la passività finanziaria per i leasing a seguito dell'adozione del principio IFRS 16 per Euro 1.657.

L'adozione del principio IFRS 16 al 1° gennaio 2019, infatti, ha comportato la rilevazione di passività finanziare per leasing pari a 1.895 migliaia di Euro a fronte di 22 contratti in essere al 30 giugno 2019 relativi a noleggio di autovetture e a locazioni di immobili. Tenuto conto dei pagamenti e degli interessi maturati durante il primo semestre, l'impatto dell'IFRS 16 sull' indebitamento finanziario netto al 30 giugno ha inciso per un importo pari a 1.657 migliaia di Euro.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

1. In data 15 luglio 2019, Health Italia S.p.A. ha acquisito l'ulteriore 26% di Stemway Biotech Ltd, acquisendone il controllo e portando la propria partecipazione al 51%.

2. In data 16 luglio 2019, è stata costituita a Bucarest Health Est Europe S.r.l., che avrà l'obiettivo di realizzare, in sinergia con i modelli già operati da Health Assistance, una centrale salute funzionale al convenzionamento delle strutture sanitarie ed all'assistenza dei soci degli enti mutualistici operanti nei paesi dell'Est Europa.

3. In data 9 agosto 2019, date le evidenze pervenute in merito al numero di soci in occasione della distribuzione del dividendo e dell'adesione all'aumento del capitale sociale destinato ai soci di Cornelia Capital S.p.A. comunica che il numero complessivo degli azionisti diversi dai soci di controllo è superiore a 500.
Health Italia ha provveduto ad effettuare le comunicazioni alla Consob ai sensi dell'art. 116 del Tuf e sarà considerata Emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante a partire dall'esercizio successivo a quello in cui si sono verificate le condizioni, ovvero dall'esercizio 2020.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni effettuate con parti correlate del Gruppo non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale attività del Gruppo. Tali operazioni sono effettuate nell'interesse del Gruppo a normali condizioni di mercato. Si rinvia alla sezione "Rapporti con parti correlate" delle Note Esplicative per ulteriori informazioni in merito ai rapporti intrattenuti con parti correlate.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Health Italia ha confermato nei primi sei mesi del 2019 la propria strategia di crescita nel mercato della promozione dei sussidi sanitari, e ha ampliato il proprio perimetro di consolidamento con l'acquisto di nuove società finalizzate ad integrare ed arricchire il modello di business del gruppo.

In particolare, nel secondo semestre del 2019, a seguito della conclusione dell'offerta di sottoscrizione riservata ai soci di Cornelia Capital S.p.A. il 26 luglio 2019, sono state conferite azioni costituenti il capitale sociale della società Cornelia Capital S.p.A. pari ad una percentuale di adesione dell'84,49%; a esito di quanto sopra, l'aumento è stato sottoscritto per numero 4.626.824 azioni, portando il capitale di Health Italia S.p.A. ad Euro 18.951.780 suddiviso in 18.951.780 azioni ordinarie del valore nominale di 1 Euro.

Inoltre, l'ampliamento del modello commerciale anche tramite la crescita delle reti di promozione e degli Health Point, nonché tramite lo sviluppo di innovativi modelli di vendita dei prodotti nutraceutici e cosmeceutici, ha consentito e consentirà di mantenere in linea i ricavi con le attese di piano.

I percorsi di business intrapresi e le potenziali sinergie con le società acquisite permetteranno di ampliare ed integrare in modo sinergico il modello di business del gruppo, creando i presupposti per l'implementazione del sistema aziendale, con una maggiore capacità di sviluppo, con riflessi positivi sui ricavi e sulla redditività.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019

Prospetti contabili e Note Esplicative

Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

in Euro	30/06/2019	31/12/2018
ATTIVITÀ		
Immobili, impianti e macchinari	16.517.106	14.772.120
Attività immateriali	6.036.413	5.566.237
Di cui a vita utile indefinita	*3.408.212*	*3.408.212*
Partecipazioni in imprese Controllate non consolidate	27.120	36.120
Partecipazioni in imprese Collegate	550.000	250.000
Partecipazioni in altre imprese	1.148.772	2.112.979
Crediti commerciali	733.133	1.498.187
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	948.188	538.594
Attività per imposte inticipate	1.503.902	1.148.024
ATTIVITÀ NON CORRENTI	27.464.635	25.922.260
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari	9.044.032	4.544.691
Attività per imposte correnti	2.349.445	2.453.134
Crediti commerciali	15.813.178	15.553.873
Altri crediti	3.095.044	1.736.363
Rimanenze	1.576.075	2.073.877
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	436.187	1.374.408
ATTIVITÀ CORRENTI	32.313.961	27.736.346
TOTALE ATTIVITÀ	59.778.595	53.658.605
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	26.108.705	22.632.592
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	609.036	1.181.294
TOTALE PATRIMONIO NETTO	26.717.741	23.813.887
PASSIVITÀ		
Passività finanziarie	14.552.269	13.499.571
Debiti commerciali	1.417.867	1.683.896
Debiti Tributari e Previdenziali	59.099	59.812
Fondi TFR e altri Fondi relativi al personale	733.175	689.466
Fondi per rischi e oneri futuri	225.663	233.705
Altri debiti	475.489	337.794
PASSIVITÀ NON CORRENTI	17.463.563	16.504.244
Passività finanziarie	1.223.117	1.167.474
Debiti commerciali	8.189.113	7.724.898
Debiti Tributari e Previdenziali	3.991.999	3.034.331
Altri debiti	2.193.063	1.413.772
PASSIVITÀ CORRENTI	15.597.291	13.340.475
TOTALE PASSIVITÀ	33.060.854	29.844.719
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	59.778.595	53.658.605

Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato

in Euro	Note	30/06/2019	30/06/2018
Ricavi per servizi	33	14.751.508	13.369.975
Altri Ricavi operativi	33	- 194.415	175.247
Ricavi operativi		14.557.093	13.545.222
Altri Ricavi e Proventi diversi	33	292.750	223.565
Totale Ricavi		14.849.844	13.768.787
Costi per materie prime	34	508.346	181.923
Costi per servizi	35	9.191.230	8.966.560
Costi per Godimento beni di terzi	36	111.895	272.148
Costi del personale	37	3.109.137	2.493.474
Costi operativi		12.920.608	11.914.106
Altri costi e oneri diversi	38	1.486.622	464.758
Totale Costi		14.407.230	12.378.864
Ammortamenti	39	531.790	144.246
Svalutazioni	39	367.671	40.394
Totale ammortamenti svalutazioni		899.461	184.640
RISULTATO ANTE GESTIONE FINANZIARIA		- 456.847	1.205.283
Proventi finanziari	40	5.663.945	540.751
Oneri finanziari	40	- 894.184	- 485.133
Proventi (Oneri) finanziari netti		4.769.761	55.618
RISULTATO ANTE IMPOSTE		4.312.913	1.260.901
Imposte correnti	41	- 1.753.131	- 553.968
Imposte differite	41	424.252	272.087
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		2.984.035	979.020
Attribuibile a:			
Soci della Controllante	42	3.384.707	1.089.314
Interessenze di Pertinenza di Terzi	42	- 400.672	- 110.294
n. azioni		13.672.966	14.317.927
RISULTATO PER AZIONE	42	0,25	0,08

Altre componenti del conto economico complessivo		
Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo		
Utili (Perdite) da val.e att.le di fondi per benefici ai dipendenti	-45.015	-8.579
Effetto fiscale	12.974	2.357
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo	-32.041	-6.222
Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali	-32.041	-6.222
Totale conto economico complessivo del periodo	2.951.994	972.798

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

	31/12/2017	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato d periodo	Valore al 30/06/2018
		Dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
Capitale	13.600.823			266.185			13.867.008
Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.877.139				- 22.730		2.854.409
Riserva legale	111.933		110.857				222.790
Riserva da valutazione	- 11.631			6.000			- 5.631
Altre riserve	8.116.356	-	890.409	221.780	- 4.086.396	-	5.142.149
Utili (perdite) portati a nuovo	- **2.287.297**			929.476			- 1.357.821
Utile (perdita) del periodo	- **1.372.427**	- 1.001.266	2.373.693			1.089.314	1.089.314
Totale patrimonio netto di Gruppo	**21.034.896**	- **1.001.266**	**3.374.959**	**1.423.441**	- **4.109.126**	**1.089.314**	**21.812.218**
Capitale e riserve di terzi	1.064.649				- 105.504		959.145
Utile e perdite di terzi	- 40.658				- 69.636		- 110.294
Totale patrimonio netto di terzi	**1.023.992**	-	-	-	- **175.140**	-	**848.852**

	Valore al 31/12/18	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato del periodo	Valore al 30/06/2019
		Dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
Capitale	14.317.927				- 644.024		13.673.903
Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.831.679						2.831.679
Riserva legale	222.790		119.549				342.339
Riserva da valutazione	931.400				- 390		931.010
Altre riserve	4.815.393	-		259.458		-	5.074.851
Utili (perdite) portati a nuovo	- 1.412.296			1.282.514			- 129.782
Utile (perdita) del periodo	925.700	- 925.700	0			3.384.707	3.384.707
Totale patrimonio netto	**22.632.592**	- **925.700**	**119.549**	**1.541.972**	- **644.414**	**3.384.707**	**26.108.706**
Capitale e riserve di terzi	1.013.621			15.500	- 19.414		1.009.707
Utile e perdite di terzi	167.673				- 568.345		- 400.672
Totale patrimonio netto di terzi	**1.181.294**	-	-	**15.500**	- **587.759**	-	**609.035**

Rendiconto finanziario consolidato

in Euro	Note	30/06/19	30/06/18
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)			
Utile (perdita) del periodo		2.984.035	979.021
Imposte sul reddito		1.328.879	281.881
Interessi passivi (interessi attivi)		- 4.769.761	- 51.486
1. Utile (perdita) del periodo prima delle imposte sul reddito, interessi,dividendi e plus/minus da cessione		- 456.847	1.209.416
Accantonamenti ai fondi		35.667	89.910
Ammortamenti delle immobilizzazioni		531.790	144.246
Rettifiche di valutazione immobilizzazioni materiali		- 297.000	
Rettifiche di valutazione immobilizzazioni finanziarie		- 37.171	- 40.394
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		*233.286*	*193.762*
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto		- 223.561	1.403.178
Variazioni del capitale circolante netto			
Decremento/(incremento) delle rimanenze		497.802	- 213.959
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti		339.168	- 1.605.541
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori		336.859	1.083.229
Altre variazioni del capitale circolante netto		517.923	8.547.561
Totale variazioni del capitale circolante netto		*1.691.751*	*7.811.291*
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn		1.468.190	9.214.468
Altre rettifiche			
Interessi incassati/(pagati)		269.761	51.486
(Imposte sul reddito pagate)		- 447.482	- 458.574
Totale altre rettifiche		*- 177.721*	*- 407.088*
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)		1.290.469	8.807.380
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento			
Immobilizzazioni materiali		- 1.808.582	- 2.105.159
(Investimenti)		- 1.808.582	- 2.105.159
Immobilizzazioni immateriali		- 641.371	- 347.546
(Investimenti)		- 641.371	- 347.546
Immobilizzazioni finanziarie		300.783	18.861
(Investimenti)		300.783	18.861
Attività finanziarie non immobilizzate		659	- 4.517.733
(Investimenti)		659	- 4.517.733
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		- 2.148.510	- 6.951.576
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Mezzi propri			
Aumento di capitale a pagamento			243.455
Altre variazioni		583.258	553.515
Cessione (acquisto) di azioni proprie		- 663.439	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati			- 1.173.808
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)		- 80.181	- 376.838
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+-B+-C)		- 938.222	1.478.967
Effetto cambi sulle disponibilità liquide			
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI		1.374.408	2.171.492
Depositi bancari e postali		1.252.884	2.144.041
Assegni		67.420	-
Danaro e valori in cassa		54.104	27.452
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI		436.187	3.650.459
Depositi bancari e postali		339.780	3.607.824
Assegni		-	464
Danaro e valori in cassa		96.407	42.170
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE		- 938.221	1.478.966

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019

1. ENTITA' CHE REDIGE IL BILANCIO

Health Italia S.p.A. (la 'Capogruppo') ha sede in Italia. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 comprende i bilanci della Capogruppo e delle sue controllate (unitamente, il 'Gruppo'). Il Gruppo è attivo principalmente nei settori della *Sanità Integrativa, Servizi Sanitari, Distribuzione prodotti parafarmaceutici e Immobiliare*. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Health Italia S.p.A. nella riunione del 27 settembre 2019.

Le azioni della Capogruppo sono quotate in Borsa Italiana S.p.A. segmento AIM. Alla data di predisposizione del presente Bilancio Consolidato, Health Italia S.p.A. (la 'Controllante') esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società controllate.

2. CRITERI DI REDAZIONE E CONFORMITA' AGLI IFRS

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) così come omologati dalla Commissione Europea. In particolare il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in conformità al principio contabile IAS 34 che regola i bilanci intermedi.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità attraverso le quali il Gruppo gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva nota relativa alla Gestione dei rischi finanziari.

In particolare, il bilancio consolidato semestrale abbreviato predisposto in conformità allo IAS 34, non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

3. BASE DI PRESENTAZIONE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 è stato presentato in Euro, valuta funzionale della capogruppo, e tutti in valori sono espressi in Euro, tranne quanto diversamente indicato. Lo stesso è costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto dell'utile/perdita e delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note integrative.

Relativamente alla presentazione di tali schemi il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- la situazione patrimoniale-finanziaria espone separatamente le attività e passività in correnti e non correnti;
- il prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo è classificato in base alla natura dei conti ed espone l'effetto degli utili e delle perdite rilevanti direttamente a patrimonio netto;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto è esposto in base al metodo delle variazioni di patrimonio;
- il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

4. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato include il bilancio della Capogruppo Health Italia S.p.A. e delle imprese sulle quali la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dal principio IFRS 10 "Bilancio Consolidato".
Ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo sussistono tutti e tre i seguenti elementi:

- potere sulla società;
- esposizione al rischio o ai diritti derivanti dai ritorni variabili legati al suo coinvolgimento;
- abilità di influire sulla società, tanto da condizionare i risultati (positivi o negativi) per l'investitore (correlazione tra potere e propria esposizione ai rischi e benefici).

Il controllo può essere esercitato sia in virtù del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto, che in virtù di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. Nella valutazione di tali diritti, si tiene in considerazione la capacità di esercitare tali diritti e prescindere dal loro effettivo esercizio e vengono presi in considerazione tutti i diritti di voto potenziali. L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 30 giugno 2019 è riportato nella tabella seguente:

Importi in Euro	% partecipazione	Costo	Sede legale	Capitale sociale al 30/06/2019	Patrimonio Netto al 30/06/2019	Utile Esercizio 30/06/2019
Health Assistance Soc Cooperativa	97,38	415.036	FORMELLO (RM)	*105.900*	1.497.515	565.796
Basis Cliniche Srl	100	1.115.000	FORMELLO (RM)	*1.100.000*	471.485	-93.555
Health Point Srl	100	1.010.001	FORMELLO (RM)	*10.000*	473.129	-586.362
Health Pharma Srl	51	368.555	BOLZANO (BZ)	*450.000*	1.087.082	-518.352
Fingerlinks Srl	51	144.000	FORMELLO (RM)	*10.000*	25.437	-362.845
Health Property Spa	99,66	6.422.853	FORMELLO (RM)	*5.667.638*	7.673.979	-547.788

La percentuale di possesso indicata in tabella fa riferimento alle quote effettivamente possedute dal Gruppo alla data di bilancio.
I bilanci delle società controllate sono consolidati a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito.
Tutti i bilanci utilizzati per la predisposizione del Bilancio Consolidato sono stati redatti al 30 giugno 2019 e rettificati, laddove necessario, per renderli omogenei ai principi contabili applicati dalla capogruppo.

I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità controllate sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e dell'utile netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico.
- le operazioni di aggregazione di imprese sono contabilizzate in accordo con le disposizioni contenute nell'IFRS 3 Aggregazioni aziendali, secondo il metodo dell'acquisizione (*"Acquisition method"*). Il costo di acquisizione è rappresentato dal valore corrente (*"fair value"*) alla data di acquisto delle attività cedute, delle passività assunte e degli strumenti di capitale emessi. Le attività identificabili acquisite, le passività e le passività potenziali assunte sono iscritte al relativo valore corrente alla data di acquisizione, fatta eccezione per le imposte differite attive e passive, le attività e passività per benefici ai dipendenti e le attività destinate alla vendita che sono iscritte in base ai relativi principi contabili di riferimento. La

differenza tra il costo di acquisizione e il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positiva, è iscritta nelle attività immateriali come avviamento, ovvero, se negativa, dopo aver riverificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata direttamente a conto economico, come provento.

- Gli oneri accessori legati all'acquisizione sono rilevati a conto economico alla data in cui i servizi sono resi.
- In caso di acquisto di partecipazioni di controllo non totalitarie l'avviamento è iscritto solo per la parte riconducibile alla Capogruppo. Il valore delle partecipazioni di minoranza è determinato in proporzione alle quote di partecipazione detenute dai terzi nelle attività nette identificabili dell'acquisita.
- Qualora l'aggregazione aziendale fosse realizzata in più fasi, al momento dell'acquisizione del controllo le quote partecipative detenute precedentemente sono rimisurate al *fair value* e l'eventuale differenza (positiva o negativa) è rilevata a conto economico.
- In caso di acquisto di quote di minoranza, dopo l'ottenimento del controllo, il differenziale tra costo di acquisizione e valore contabile delle quote di minoranza acquisite è portato a riduzione/incremento del patrimonio netto della Capogruppo. In caso di cessione di quote tali da non far perdere il controllo dell'entità, invece, la differenza tra prezzo incassato e valore contabile delle quote cedute viene rilevata direttamente a incremento del patrimonio netto, senza transitare per il conto economico.
- Sono elisi i valori derivanti da rapporti intercorsi tra le entità consolidate, in particolare derivanti da crediti e debiti in essere alla fine del periodo, i costi e i ricavi nonché gli oneri e i proventi finanziari e diversi iscritti nei conti economici delle stesse. Sono altrettanto elisi gli utili e le perdite realizzati tra le entità consolidate con le correlate rettifiche fiscali.

Sono state escluse dal perimetro di consolidamento le società Health for Life Srl e Health South Europe Ltd, i cui dati al 30 giugno 2019 risultano non significativi.

IMPRESE COLLEGATE

Le società collegate sono quelle sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto. Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto e sono inizialmente iscritte al costo. Il metodo del patrimonio netto è di seguito descritto:

- il valore contabile di tali partecipazioni risulta allineato al patrimonio netto rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione degli IFRS e comprende l'iscrizione dei maggiori/minori valori attribuiti alle attività e alle passività e dell'eventuale avviamento, individuati al momento dell'acquisizione;
- gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui l'influenza notevole cessa. Nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società valutata con il metodo in oggetto evidenzi un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo, laddove quest'ultimo si sia impegnato ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata, o comunque a coprirne le perdite, è rilevata in un apposito fondo; le variazioni patrimoniali delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, non rappresentate dal risultato di conto economico, sono contabilizzate direttamente nelle altre componenti del conto economico complessivo;
- gli utili e le perdite non realizzati, generati su operazioni poste in essere tra la Società/società controllate e la partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto, inclusa la distribuzione di dividendi, sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa, fatta eccezione per le perdite nel caso in cui le stesse siano rappresentative di riduzione di valore dell'attività sottostante.

Al 30 giugno 2019 le società collegate, consolidate con il metodo del patrimonio netto, sono state Stemway Biotech Ltd (quota di partecipazione del 25%), Impresa Plus Srl (quota di partecipazione del 22%),

5. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi", che prevede la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dal management per l'assunzione delle decisioni operative. Pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dal management ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance.
Un settore operativo è definito dall'IFRS 8 come una componente di un'entità (i) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità); (ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; (iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.
I settori operativi identificati dal management, all'interno dei quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela, sono:

- *Servizi Health Care*
- *Support Health Care*
- *Servizi Sanitari*
- *Prodotti parafarmaceutici*
- *Immobiliare*

I risultati per segmento di business sono misurati e rivisti periodicamente dal management attraverso l'analisi dell'andamento dell'EBITDA, definito "Utile netto" al lordo delle "Imposte", dei "Proventi (oneri) finanziari netti", della "Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto", degli "Ammortamenti", "Accantonamenti" e "Svalutazioni", ovvero come "Ricavi" al netto di "Costi per materie prime", "Costi per servizi", "Costi del personale", "Costi del contratto", "Altri costi operativi".
In particolare, il management ritiene che l'EBITDA fornisca una buona indicazione della performance in quanto non influenzata dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

Di seguito si fornisce la rappresentazione dei Ricavi e dell'EBITDA dei singoli settori operativi.

	Servizi Health Care		Support Health Care		Servizi sanitari		Prodotti parafarmaceutici		Immobiliare		Totale	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Ricavi settoriali	11.561.440	11.166.162	2.238.043	1.631.036	804.787	233.205	700.058	194.106	420.412	810.219	15.724.740	14.034.728
Ricavi intra-settoriali	293.497	40.395	192.233	-	148.428	61.838	14.128	-	226.611	163.708	874.897	265.941
Ricavi da terzi	11.267.943	11.125.767	2.045.810	1.631.036	656.360	171.367	685.930	194.106	193.801	646.511	14.849.844	13.768.787
EBITDA	1.734.538	1.607.521	848.793	580.401	- 582.507	- 514.770	- 460.875	- 227.267	96.537	185.231	1.636.485	1.631.117
Ammortamenti , svalutazioni e altri acc.ti	243.201	113.391	42.084	22.038	191.713	25.778	101.391	404	321.073	23.029	899.461	184.640
Risultato operativo	1.491.338	1.494.129	806.709	558.363	- 774.221	- 540.548	- 562.266	- 227.671	- 224.536	162.203	737.024	1.446.477
Proventi (oneri) diversi	- 697.508	- 128.247	- 50.996	- 42.063	- 35.003	24.739	- 103.386	- 30.319	- 306.979	- 65.303	- 1.193.872	- 241.193
Proventi (oneri) fin. netti	4.808.410	146.988	- 3.191	- 3.287	- 16.061	- 818	- 5.757	- 9.501	- 13.640	- 77.764	4.769.761	55.618
Risultato ante imposte	5.602.240	1.512.871	752.522	513.013	- 825.285	- 516.627	- 671.409	- 267.491	- 545.155	19.136	4.312.913	1.260.902
Utile netto	4.135.503	1.113.470	559.749	355.511	- 651.249	- 393.174	- 517.619	- 179.962	- 542.349	83.176	2.984.035	979.021

Di seguito si fornisce la rappresentazione delle attività e passività dei singoli settori operativi.

	Servizi Health Care		Support Health Care		Servizi sanitari		Prodotti parafarmaceutici		Immobiliare		Totale	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Attività di settore	34.064.311	30.439.052	3.358.906	2.404.465	4.945.752	3.196.885	3.236.950	3.056.478	14.172.676	14.561.725	59.778.595	53.658.605
Passività di settore	22.436.532	20.311.972	1.513.463	1.202.323	1.486.010	543.915	1.469.499	1.401.741	6.155.350	6.384.768	33.060.854	29.844.719

7. CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31/12/2018 (ad eccezione del nuovo standard IFRS 16), cui si rimanda per maggiori approfondimenti. Nel seguito sono fornite informazioni sui principi di nuova applicazione.

8. NUOVI PRINCIPI O MODIFICHE PER IL 2019 E PRESCRIZIONI FUTURE

PRINCIPI CONTABILI ED EMENDAMENTI AGLI STANDARD ADOTTATI DALLA SOCIETA'

a) A partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- In data 13 Gennaio 2016, lo IASB ha pubblicato il nuovo *standard* IFRS 16 - *Leases*, che sostituisce le attuali disposizioni in materia di leasing, compresi lo IAS 17 "Leasing", l'IFRIC 4 "Determinare se un accordo contiene un leasing", il SIC-15 "Leasing operativo—Incentivi" e il SIC-27 "La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing". L'IFRS 16 si applica a partire dal 1° Gennaio 2019. L'omologazione da parte della UE è avvenuta in data 31 Ottobre 2017 con il Regolamento n. 1986.

L'IFRS 16 stabilisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing seguendo un unico modello contabile in bilancio simile alla contabilizzazione dei leasing finanziari che erano disciplinati dallo IAS 17. Il principio include due deroghe alla rilevazione per i locatari - leasing di beni a "basso valore" (ad es. Personal computer) e contratti di locazione a breve termine (cioè contratti di leasing con un periodo di affitto minore o uguale a 12 mesi). Alla data di inizio di un leasing, il locatario rileva una passività relativa ai canoni di affitto (cioè la passività per il leasing) e un'attività che rappresenta il diritto di utilizzare l'attività sottostante durante la durata del leasing (cioè, il diritto d'uso). I locatari sono tenuti a rilevare separatamente gli interessi passivi sulla passività per il leasing e gli ammortamenti sul diritto d'uso. Ai locatari viene inoltre richiesto di riconsiderare l'importo della passività relativa al leasing al verificarsi di determinati eventi (ad es. una variazione della durata del leasing, una variazione dei canoni futuri derivanti dal cambiamento di un indice o del tasso utilizzato per determinare tali pagamenti). Il locatario in via generale rileva la differenza da rimisurazione dell'ammontare della passività di leasing come rettifica del diritto d'uso. Il metodo di contabilizzazione per il locatore nel rispetto dell'IFRS 16 rimane sostanzialmente invariata rispetto alla politica di accounting secondo lo IAS 17. I locatori continuano a classificare tutti i leasing utilizzando lo stesso principio di classificazione dello IAS 17 e distinguono due tipologie di leasing: leasing operativo e finanziario.

L'introduzione dell'IFRS16 ha comportato sul Conto Economico di periodo i seguenti effetti:

- minori costi operativi per 263 migliaia di Euro;
- maggiori ammortamenti per 199 migliaia di Euro;
- maggiori oneri finanziari pari a 26 migliaia di Euro.

Il Gruppo si è avvalso delle seguenti deroghe proposte dal principio sui contratti di leasing:

- Il Gruppo ha applicato un unico tasso di attualizzazione ad un portafoglio di contratti di leasing similari con durata residua simile;
- Il Gruppo non ha applicato l'IFRS 16 sui contratti di leasing per i quali i termini del contratto di locazione scadono entro 12 mesi dalla data di applicazione iniziale e i contratti di leasing per i quali il bene sottostante ha un valore basso. Il Gruppo ha sottoscritto contratti di leasing per alcune attrezzature per ufficio (ad es. Personal computer, stampanti e fotocopiatrici) che sono considerate di scarso valore.

- Il Gruppo ha escluso i costi diretti iniziali dalla valutazione dell'attività consistente nel diritto di utilizzo alla data dell'applicazione iniziale.
- Il Gruppo si è basato sulle esperienze storiche e sulla conoscenza acquisita per determinare la durata di specifici contratti di leasing con clausole di proroga tacita.

Nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, il Gruppo espone le attività per il diritto d'uso tra le immobilizzazioni, nella stessa voce nella quale sarebbero esposte tali attività, se fossero di proprietà; e le passività per leasing tra le passività finanziarie.

- In data 12 Ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 9 – *Financial Instruments.* Il documento *"Prepayment features with Negative Compensation (Amendments to IFRS 9)"* ha l'obiettivo di modificare i requisiti dell'IFRS 9 con riferimento alle seguenti due fattispecie: (i) le attività finanziarie che contengono opzioni di pagamento anticipato mediante compensazione negativa possono ora essere valutate al costo ammortizzato o al *fair value* tramite le altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI) se soddisfano gli altri requisiti rilevanti dell'IFRS 9; (ii) vengono introdotti nuovi criteri di contabilizzazione nel caso di modifiche non sostanziali che non comportano una *derecognition* in caso di modifiche o scambio di passività finanziarie a tasso fisso. L'omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 22 Marzo 2018 con il Regolamento n. 498.

- In data 12 Ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 28 – *Investments in associates and joint venture.* Il documento *"Long-term interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)"* ha l'obiettivo di chiarire alcuni aspetti nei casi in cui le società finanziano società collegate e *joint venture* con azioni privilegiate o mediante finanziamenti per i quali non è previsto il rimborso nel prevedibile futuro ("Long-Term Interests" o "LTI"). In particolare, l'emendamento chiarisce che tali tipologie di crediti, sebbene rappresentino un'estensione dell'investimento netto in tali partecipate a cui si applica lo IAS 28, sono comunque soggette alle disposizioni in materia di riduzione di valore (*"impairment"*) dell'IFRS 9. L'omologazione da parte dell'UE è avvenuta l'8 Febbraio 2019 con il Regolamento n. 237.

- In data 7 Giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione *IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments*, che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 23 ottobre 2018 con il Regolamento n. 1595.

- In data 12 Dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento *"Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle"*. Le modifiche introdotte, rientranti nell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali, riguardano i seguenti principi: (i) IFRS 3 - *Business Combinations* e IFRS 11 - *Joint Arrangements:* lo ISAB ha chiarito come contabilizzare l'incremento di interessenza in una *joint operation* che rispetta la definizione di business; (ii) IAS 12 - *Income Taxes*: lo IASB ha chiarito che gli effetti fiscali correlati al pagamento di dividendi (inclusi i pagamenti relativi a strumenti finanziari classificati nel patrimonio netto) sono rilevati in modo coerente con le transazioni o gli eventi sottostanti che hanno generato gli importi oggetto di distribuzione (es. rilevazione nel prospetto dell'nell'utile/(perdita), ad OCI o nel patrimonio netto); (iii) IAS 23 - *Borrowing Costs*: lo IASB ha chiarito che i *general borrowing* per il calcolo degli oneri finanziari da capitalizzare sui *qualifying assets* non includono i *borrowings* che sono relativi specificatamente *ai* qualifying asset in fase di costruzione o sviluppo. Nel momento in cui tali *qualifying asset* sono disponibili per l'uso, i relativi *borrowings* sono considerati *general borrowing* ai fini dello IAS 23. La conclusione dell'*Endorsement Process* è avvenuta nel corso del 2018. L'omologazione da parte della UE è avvenuta in data 14 marzo 2019 con il Regolamento n. 412.

- In data 7 Febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 19 - *Employee Benefits. Il documento "Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)"* chiarisce alcuni aspetti contabili relativi a modifiche, riduzioni o estinzioni di un piano a benefici definiti. La conclusione dell'*Endorsement Process* è avvenuta nel corso del 2018. L'omologazione da parte della UE è avvenuta in data 13 marzo 2019 con il Regolamento n. 402.

Ad eccezione di quanto già in precedenza commentato con riferimento all'IFRS 16, l'adozione dei nuovi standard applicabili a partire dal 1° gennaio 2019 non ha comportato effettivi significativi.

b) *Principi contabili e interpretazioni di prossima applicazione:*

Alla data di approvazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, risultano emanati dallo IASB, ma non ancora omologati dall'Unione Europea, taluni principi contabili, interpretazioni ed emendamenti, alcuni ancora in fase di consultazione, tra i quali si segnalano:

- In data 18 Maggio 2017, lo IASB ha pubblicato il nuovo *standard* IFRS 17 *Insurance Contracts*, che sostituisce l'attuale IFRS 4. Il nuovo standard sui contratti assicurativi ha l'obiettivo di aumentare la trasparenza sulle fonti di profitto e sulla qualità degli utili realizzati e di garantire una elevata comparabilità dei risultati, introducendo un singolo principio di rilevazione dei ricavi che riflette i servizi forniti. L'IFRS 17 si applica ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2021 o successivamente. L'*Endorsement Process* da parte dell'EFRAG è tuttora in corso.

- In data 29 Marzo 2018 lo IASB ha pubblicato la versione rivista del *Conceptual Framework for Financial Reporting.* Le principali modifiche rispetto alla versione del 2010 riguardano un nuovo capitolo in tema di valutazione, migliori definizioni e *guidance*, in particolare con riferimento alla definizione di passività, e chiarimenti di importanti concetti, come stewardship, prudenza e incertezza nelle valutazioni. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020. L'*Endorsement Process* da parte dell'EFRAG è stato completato il 12 ottobre 2018, l'omologazione da parte dell'UE è prevista per il 2019.

- In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 3. Il documento *"Amendment to IFRS 3 Business Combinations"* ha introdotto una definizione di business molto più restrittiva rispetto a quella contenuta nell'attuale versione dell'IFRS 3, nonché un percorso logico da seguire per verificare se una transazione è configurabile come una *"business combination"* o una semplice acquisizione di un *asset*. L'emendamento dovrà essere applicato alle acquisizioni che si verificano a partire dal 1° gennaio 2020. L'*Endorsement Process* da parte dell'EFRAG e l'omologazione da parte dell'UE sono previsti per il 2019.

- In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento *"Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material"* con l'obiettivo di affinare e di allineare la definizione di *"Material"* presente in alcuni IFRS, in modo che la stessa sia anche coerente con il nuovo *Conceptual Framework for Financial Reporting* approvato a Marzo 2018. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020. È consentita l'applicazione anticipata. L'*Endorsement Process* da parte dell'EFRAG è stato completato il 20 febbraio 2019, l'omologazione da parte dell'UE è prevista per il 2019.

Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull'informativa finanziaria del Gruppo sono in corso di approfondimenti e valutazione.

9. USO DI STIME

Gli Amministratori nell'ambito della redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, in applicazione dei principi contabili di riferimento, hanno dovuto formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio, nonché l'informativa fornita. Pertanto, i risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime potranno differire da quelle riportate nel presente bilancio a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le ipotesi sulle quali si basano le stime.
I principi contabili e le voci di bilancio che comportano una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'effettuazione delle stime sono i seguenti:

- *Attività immateriali a vita indefinita*: l'avviamento è annualmente oggetto di verifica al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta la determinazione del valore recuperabile delle CGU cui è allocato l'avviamento mediante la stima del relativo valore d'uso o del *fair value* al netto dei costi di dismissione; qualora tale valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile delle CGU, si deve procedere ad una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. La determinazione del valore recuperabile delle CGU comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.

- *Allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione del controllo di un'entità (Purchase price allocation):* nell'ambito delle aggregazioni aziendali, a fronte del corrispettivo trasferito per l'acquisizione del controllo di un'impresa, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate nel bilancio consolidato ai valori correnti (*fair value*) alla data di acquisizione, mediante un processo di allocazione del prezzo pagato (*Purchase price allocation*). Durante il periodo di misurazione, la determinazione di tali valori correnti comporta l'assunzione di stime da parte degli amministratori circa le informazioni disponibili su tutti i fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione che possono avere effetti sul valore delle attività acquisite e delle passività assunte.

- *Svalutazione delle attività immobilizzate*: le attività materiali e immateriali con vita definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli Amministratori.

- *Avviamento:* Gli avviamenti sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta

identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli Amministratori.

- *Valutazione al fair value:* nella valutazione del fair value di un'attività o una passività, la Società si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili. I fair value sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione, come descritto in precedenza.

- *Rilevazione costi e Ricavi:* nella rilevazione dei costi e ricavi relativi al Totale care si sono stimati sulla base dei dati storici gli effetti positivi e negativi di eventuali decadenze e sono stati portati in diretta diminuzione dei relativi ricavi e costi.

10. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla propria operatività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento.
- rischi di liquidità, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- rischi di mercato, relativi al mercato in cui opera la Società;
- rischi legati al posizionamento competitivo;

Health Italia S.p.A. segue attentamente in maniera specifica ciascuno dei predetti rischi finanziari, intervenendo con l'obiettivo di minimizzarli tempestivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura.

Rischio di credito

In considerazione delle peculiarità del prodotto Total Care la cui crescente promozione genera un conseguente incremento del volume di crediti verso clienti, il cui incasso è previsto in un arco temporale di 3 anni si evidenzia che qualora il Gruppo registrasse un mancato incasso di tali crediti si potrebbero riscontrare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischio di liquidità

Si segnala che:

- la società possiede attività finanziarie per le quali esiste un mercato liquido e che sono prontamente vendibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- non esistono strumenti di indebitamento o altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità;
- la società possiede attività finanziarie per le quali non esiste un mercato liquido ma dalle quali sono attesi flussi finanziari (capitale o interesse) che saranno disponibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- la società possiede depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di liquidità;
- non esistono differenti fonti di finanziamento;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

Rischio di mercato

L'attività della società si rivolge esclusivamente al mercato italiano.

Nel caso di peggioramento delle condizioni macroeconomiche e di contrazione dei consumi e della produzione industriale, il contesto economico negativo, nonché la percezione circa la debolezza delle prospettive di ripresa economica potrebbe influenzare le abitudini di spesa dei consumatori e la domanda

di prestazioni sanitarie, determinando quindi possibili effetti negativi sull'attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi legati al posizionamento competitivo

Il settore in cui opera il gruppo è caratterizzato da rilevanti barriere all'entrata, principalmente riconducibili alla complessità della normativa che regolamenta i settori di riferimento e alla complessità legata allo sviluppo di reti di promotori adeguatamente formati e capillarmente distribuiti sul territorio nazionale e all'articolazione dei servizi di supporto.

Il mercato attualmente si caratterizza per la presenza di alcuni operatori concorrenti con differenti livelli di offerta e per il possibile ingresso di nuovi operatori. Non vi è pertanto garanzia che il Gruppo possa mantenere la propria posizione di primario operatore nel settore di riferimento anche nel lungo periodo e che i servizi prestati possano mantenere i medesimi livelli di competitività.

Il successo e la competitività del gruppo dipendono inoltre dalla capacità di innovare e potenziare il proprio modello di business adattandolo di volta in volta ai rapidi cambiamenti del mercato in cui opera. Nel caso in cui la società non fosse in grado di adeguarsi in modo tempestivo alle evoluzioni del mercato potrebbero verificarsi effetti negativi sull'attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

11. CATEGORIE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Di seguito si riporta una riconciliazione tra classi di attività e passività finanziarie così come identificate nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria della Società e tipologie di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7:

	Attività valutate al fair value a CE	*Attività/ Passività designate al fair value a CE*	*Attività/ Passività valutate al costo ammortizzato**	*Totale*
ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.725.892	-	733.133	2.459.025
Altri strumenti di Capitale	1.725.892			1.725.892
Crediti commerciali			733.133	733.133
ATTIVITÀ CORRENTI	4.529.032	-	20.764.365	25.293.397
Altre attività finanziarie	4.529.032		4.515.000	9.044.032
Crediti commerciali			15.813.178	15.813.178
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			436.187	436.187
PASSIVITÀ NON CORRENTI	-	-	14.552.269	14.552.269
Passività finanziarie non correnti			14.552.269	14.552.269
PASSIVITÀ CORRENTI	-	-	1.223.117	1.223.117
Passività finanziarie correnti	-	-	1.223.117	1.223.117

*il valore contabile delle attività/passività valutate al costo ammortizzato rappresenta una ragionevole approssimazione del *fair value.*

12. GERARCHIA DEL FAIR VALUE

Di seguito si riporta la gerarchia del *fair value* per le attività e le passività del Gruppo:

	Fair Value			
	Livello 1	*Livello 2*	*Livello 3*	*Totale*
ATTIVITA' NON CORRENTI	295.750	-	15.173.441	-
Strumenti di Capitale	295.750		1.430.142	
Immobilizzazioni materiali			13.743.299	

15. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Di seguito la movimentazione degli investimenti in immobili, impianti e macchinari:

Importi in Euro	31/12/2018	Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Riclassifiche	Diritti d'uso beni in leasing (IFRS 16)	Altre variazioni	30/06/2019
Terreni e fabbricati								
Costo	14.031.001	-	- 289.614	-	130.297	1.104.213	59.614	15.035.511
Fondo Ammortamento	- 181.907	-	-	- 6.092	-	- 92.036	-	- 280.035
Valore netto	**13.849.094**	**-**	**- 289.614**	**- 6.092**	**130.297**	**1.012.177**	**59.614**	**14.755.476**
Impianti e macchinari								
Costo	494.097	16.130	-	-	-		-	510.227
Fondo Ammortamento	- 106.017	-	-	- 34.033	-		-	- 140.050
Valore netto	**388.080**	**16.130**	**-**	**- 34.033**	**-**			**370.177**
Attrezzature industriali e commerciali								
Costo	122.287	154.849	-	-	-			277.136
Fondo Ammortamento	- 41.984	-	-	- 6.993	-			- 48.977
Valore netto	**80.303**	**154.849**	**-**	**- 6.993**	**-**			**228.159**
Altri beni								
Costo	1.116.204	79.060	- 1.046	-	-	792.024		1.986.242
Fondo Ammortamento	- 661.561	-	760	- 63.301	-	- 98.846		- 822.948
Valore netto	**454.643**	**79.060**	**- 286**	**- 63.301**	**-**	**693.178**		**1.163.294**
Immobili, impianti e macchinari	**14.772.120**	**250.039**	**- 289.900**	**- 110.419**	**130.297**	**1.705.355**	**59.614**	**16.517.106**

I disinvestimenti in *Terreni e Fabbricati* pari a complessivi Euro 289.614 sono attribuibili in particolare alla vendita di unità immobiliare relativa all'immobile sito nel comune di Valledoria località San Pietro.
Le riclassifiche riguardano le attribuzioni delle migliorie su fabbricati alla voce Terreni e Fabbricati.
I valori iscritti come diritti d'uso dei beni in leasing rappresentano gli assets iscritti al 1 gennaio e nei mesi successivi a seguito dell'applicazione del nuovo principio IFRS 16. I diritti d'uso dei beni iscritti nei Terreni e Fabbricati rappresentano principalmente gli immobili in locazione per l'esercizio degli *Health Point* , mentre i diritti d'uso dei beni iscritti nelle Attrezzature industriali e commerciali rappresentano principalmente il parco auto a disposizione del Gruppo.

16. ATTIVITA' IMMATERIALI ED AVVIAMENTO

La voce in esame accoglie beni di natura intangibile aventi vita utile indefinita (avviamento) o definita (attività immateriali) secondo la seguente ripartizione e movimentazione:

Importi in Euro	31/12/2018	Investimenti	Ammortamenti	Altre variazioni	30/06/2019
Software e brevetti					
Costo	2.415.082	208.815	0	124.245	2.748.142
Fondo Ammortamento	-288.475	0	-132.901	-34.179	-455.555
Valore netto	**2.126.607**	**208.815**	**-132.901**	**90.066**	**2.292.587**
Concessioni, licenze, marchi					
Costo	111.697	2.738	0	1.061	115.496
Fondo Ammortamento	-52.830	0	-5.964	-1.061	-59.855
Valore netto	**58.867**	**2.738**	**-5.964**	**0**	**55.641**
Avviamento					
Costo	3.408.212	0	0	0	3.408.212
Fondo Ammortamento	0	0	0		0
Valore netto	**3.408.212**	**0**	**0**	**0**	**3.408.212**
Altri oneri pluriennali					
Costo	-184.675	41.015	0	225.937	82.277
Fondo Ammortamento	-10.400	0	-38.535		-48.935
Valore netto	**-195.075**	**41.015**	**-38.535**	**225.937**	**33.342**
Costi di sviluppo					
Costo	186.549	174.249	0	-174.249	186.549
Fondo Ammortamento	-54.328	0	-59.452	42.028	-71.752
Valore netto	**132.221**	**174.249**	**-59.452**	**-132.221**	**114.797**
im mobilizzazioni in corso					
Costo	42.000	117.000		-27.166	131.834
Fondo Ammortamento	0				0
Valore netto	**42.000**	**117.000**	**0**	**-27.166**	**131.834**
Attività immateriali	**5.572.832**	**543.817**	**-236.852**	**156.616**	**6.036.413**

L'avviamento è connesso ad operazioni di aggregazione di imprese e rappresenta la differenza fra il costo sostenuto per le acquisizioni effettuate dal Gruppo e la somma algebrica dei *fair value* assegnati, alla data di acquisizione, alle singole attività e passività componenti il capitale delle aziende acquisite. Avendo vita utile indefinita, gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento sistematico bensì a *impairment test* con cadenza almeno annuale. Ai fini della conduzione dell'*impairment test* l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato sulle singole *Cash Generating Unit* (CGU) o a gruppi di CGU che si prevede beneficino delle sinergie della aggregazione, coerentemente con il livello minimo al quale tale avviamento viene monitorato all'interno del Gruppo.

17. PARTECIPAZIONI

Di seguito è esposta la tabella con il dettaglio della valutazione delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Importi in Euro		31/12/2018				Movimentazioni dell'esercizio					30/06/2019		
	% part.ne	Costo	Rettifiche valore cumulate	Saldo netto	Investimenti	Svalutazioni	Rivalutazioni	Fusioni	Altre Variazioni	% part.ne	Costo	Rettifiche valore cumulate	Saldo netto
Hi Welfare Srl	100	29.000	0	*29.000*				-29.000			0	0	*0*
Health For Life					20.000					100,00	20.000		*20.000*
Health South Europe	51	7.120	0	*7.120*						51,00	7.120	0	*7.120*
Totale società controllate non consolidate		*36.120*	*0*	*36.120*	*20.000*	*0*	*0*	*-29.000*	*0*		*27.120*	*0*	*27.120*
Stemway Biotech Std		0	0	*0*	300.000					25,00	300.000	0	*300.000*
Impresa Plus Servizi Srl	22	250.000		*250.000*						22,00	250.000	0	*250.000*
Totale società collegate		*250.000*	*0*	*250.000*	*300.000*	*0*	*0*	*0*	*0*		*550.000*	*0*	*550.000*
Cornelia Capital Spa	18,62	1.002.152		*1.002.152*					-964.207	18,30	37.945		*37.945*
Janua Broker Spa	17,24	875.000	-281.000	*594.000*						17,24	875.000	-281.000	*594.000*
Oceanis Spa	7,21	226.255	-121.103	*105.152*						7,21	226.255	-121.103	*105.152*
Italbrokers Spa	0,91	41.527	-41.527	*0*						0,91	41.527	-41.527	*0*
Impresa Sanitaria Alfa 88 Srl	7,09	327.300	36.581	*363.881*						7,09	327.300	36.581	*363.881*
Altre partecipazioni		47.794	0	*47.794*							47.794		*47.794*
Totale partecipazioni in altre imprese		*2.520.028*	*-407.049*	*2.112.979*	*0*	*0*	*0*	*0*	*-964.207*		*1.555.821*	*-407.049*	*1.148.772*
Partecipazioni		2.806.148	-407.049	2.399.099	320.000	0	0	-29.000	-964.207		2.132.941	-407.049	1.725.892

Partecipazioni in imprese controllate

Gli incrementi nelle partecipazioni in imprese controllate si riferiscono ad investimenti effettuati nel corso del semestre e relativo alla costituzione della società Health for Life Srl da parte di Health Italia Spa con capitale sociale di Euro 20.000.

Tra le partecipazioni in imprese controllate alla data del 30 giugno 2019 non risulta più iscritta la società Hi Welfare S.r.l. in quanto fusa per incorporazione in Health Italia Spa in data 29 aprile 2019.

Tali società non sono state consolidate integralmente in quanto il loro apporto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 risulta non significativo.

Partecipazioni in imprese collegate

Gli incrementi sono rappresentati dall'acquisizione del 25% di Stemway Biotech Ltd per un controvalore di Euro 300.000.

Altre partecipazioni

Nel corso del semestre si è proceduto alla cessione di n. 1.500.000 di Cornelia Capital S.p.A. per un controvalore complessivo di Euro 4.500.000.

Tale operazione è avvenuta con la parte correlata Società Generale di Mutuo Soccorso Basis Assistance.

Si rimanda al successivo paragrafo "operazioni con parti correlate" per maggiori approfondimenti.

18. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce *Crediti finanziari ed altre attività finanziarie non correnti* ammonta complessivamente a Euro 948.188 (Euro 538.594 al 31 dicembre 2018) e può essere dettagliata come segue:

Importi in Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Crediti verso società collegate	0	54.000	-54.000
Altri crediti finanziari	594.363	114.257	480.106
Altri Titoli	353.825	370.337	-16.512
Crediti commerciali ed altri crediti correnti	**948.188**	**538.594**	**409.594**

La voce Altri crediti finanziari si riferisce a depositi cauzionali:

- per l'acquisizione di spazi per collocazione di Health Point S.r.l. per Euro 42.559;
- per affitto di immobili per Euro 522.400;
- per utenze per Euro 24.052;
- per noleggi autovetture per Euro 5.352.

Gli Altri Titoli si riferiscono:

- a n. 28.750 azioni della Società Culti Milano S.p.A. per un controvalore al 30.06.2019 di Euro 86.250 pari al valore di quotazione rilevato dall'ultimo giorno di Borsa aperta;
- a n. 500 azioni della Società 4 AIM S.p.A. per un controvalore al 30.06.2019 di Euro 209.500 pari al valore di quotazione rilevato dall'ultimo giorno di Borsa aperta;
- ad una partecipazione nella Fondazione BASIS per un controvalore al 30.06.2019 di Euro 55.000;
- ad altri titoli per Euro 3.075.

19. ATTIVITA' E PASSIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le attività/passività per imposte anticipate, riferibili a differenze temporanee deducibili e tassabili generatesi anche per effetto delle rettifiche di consolidamento, sono dettagliabili come segue:

Importi in Euro	31/12/2018	Incrementi di CE	Decrementi di CE	Incrementi di PN	Decremnti di PN	30/06/2019
Variazione immobilizzazioni immateriali	84.877	1.412	11.625	0	179	74.485
Accantonamento rischi	174.218		0			174.218
Costi quotazione AIM	94.262		24.234		0	70.027
Variazioni TFR per IFRS 2	17.344	2.463	6.951	13.851	571	26.136
Perdite fiscalmente riportabili	777.323	476.584		51.980	73.791	1.232.096
Varazione crediti commerciali per IFRS 15	0				59.366	-59.366
Varazione immobilizzazioni materiali per IFRS 16					13.695	-13.695
Imposte anticipate	**1.148.024**	**480.459**	**42.810**	**65.831**	**147.602**	**1.503.902**

20. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Le *Altre attività finanziarie correnti* ammontano al 30 giugno 2019 a Euro 9.044.032 (4.544.691 Euro al 31 dicembre 2018), si riferiscono:

- quanto ad Euro 4.529.032 alle attività finanziarie per investimenti effettuati in quote di Fondi comuni di Investimento da parte della capogruppo valorizzati in base al valore rilevato al 30 giugno 2019.
- quanto ad Euro 10.000 alla partecipazione in Fondazione Basis
- quanto ad Euro 5.000 alla partecipazione nella Cooperativa Sociale Altridea
- quanto ad Euro 4.500.000 a crediti verso la Società Generale di Mutuo Soccorso per la cessione di quote nella sociatà Cornelia Capital Spa

21. ATTIVITA' PER IMPOSTE CORRENTI

Importi in Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Crediti verso Erario per IRES	1.091.826	1.262.115	-170.289
Crediti verso Erario per IRAP	96.589	323.142	-226.553
Crediti verso Erario per IVA	1.055.592	750.172	305.420
Crediti verso Erario per altri crediti e rimborsi	105.438	117.706	-12.268
Attività per imposte correnti	**2.349.445**	**2.453.134**	**-103.689**

La voce Crediti verso Erario per Ires accoglie:
- Acconti d'imposta ires versati nel corso dell'anno per Euro 169.809;
- Crediti per ritenute subite a titolo d'acconto per Euro 536.117;
- Crediti risultanti da dichiarazioni precedenti per Euro 385.900.

La voce Crediti verso Erario per Irap si riferisce:
- Quanto ad Euro 76.861 ad acconti versati nel corso dell'esercizio a titolo d'imposta;
- Quanto ad Euro 19.728 a crediti d'imposta da esercizi precedenti.

La voce Crediti verso Erario per Iva si riferisce al credito maturato nel corso del presente esercizio.
Tra gli altri crediti verso Erario sono iscritti: un credito per contributo R&S per Euro 101.772 e altri crediti per maggior ritenute versate a titolo di sostituto d'imposta per Euro 3.666.

22. CREDITI COMMERCIALI

La voce *Crediti commerciali* ammonta complessivamente a Euro 16.546.311 (Euro 17.052.059 al 31 dicembre 2018) e può essere dettagliata come segue:

Importi in Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Crediti verso clienti correnti	15.813.178	15.553.873	259.306
Crediti verso clienti non correnti	733.133	1.498.187	-765.054
Crediti commerciali	**16.546.311**	**17.052.059**	**-505.748**

23. ALTRI CREDITI

La voce *Altri Crediti* ammonta complessivamente a Euro 3.095.044 (Euro 1.736.363 al 31 dicembre 2018) e può essere dettagliata come segue:

Importi in Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Crediti verso controllanti	0	478	-478
Crediti verso controllate	5.000	278.041	-273.041
Crediti verso collegate	0	-110.412	110.412
Crediti verso altri	3.090.044	1.568.256	1.521.788
Altri crediti correnti	**3.095.044**	**1.736.363**	**1.358.681**

I Crediti verso controllate pari ad Euro 5.000 si riferiscono al finanziamento attivo nei confronti della società Health For Life Srl.
I Crediti verso altri comprendono Euro 1.050.000 per finanziamento infruttifero attivo nei confronti della società Cornelia Capital Spa, mentre per la quota residua si riferiscono per lo più a crediti verso fornitori per anticipi e per note di credito da ricevere, a crediti verso dipendenti e collaboratori per anticipi spese, crediti per anticipi per operazioni immobiliari.

24. RIMANENZE

La voce Rimanenze ammonta complessivamente a Euro 1.576.075 (Euro 2.073.877 al 31 dicembre 2018) e può essere dettagliata come segue:

Importi in Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Lavori in corso su ordinazione	0	194.415	-194.415
Prodotti finiti e merci	1.576.075	1.879.462	-303.387
Totale Rimanenze	**1.576.075**	**2.073.877**	**-497.802**

Le rimanenze si riferiscono principalmente ad immobili e terreni e più precisamente:
- quanto ad euro 647.800 ad un immobile sito in località Abetone in provincia di Pistoia e trattasi di una importante villa da ristrutturare e destinata alla rivendita;
- quanto ad euro 89.850 ad un terreno sito in località San Pietro in Sardegna;
- quanto ad euro 480.000 ad un terreno in località Badesi in Sardegna;
- quanto ad Euro 144.025 a prodotti cosmetici ed integratori destinati alla rivendita nonché gadgets ed omaggi.

25. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le *disponibilità liquide e i mezzi equivalenti* ammontano al 30 giugno 2019 a Euro (Euro 1.374.408 al 31 dicembre 2018) e sono così composte:

Importi in Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Depositi bancari e postali	339.780	1.252.884	-913.104
Assegni	0	67.420	-67.420

Denaro e altri valori in cassa	96.407	54.104	42.303
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**436.187**	**1.374.408**	**-938.221**

Il saldo è rappresentato principalmente dalle disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari accesi presso primari istituti di credito nazionali.

26. PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto consolidato al 30 giugno 2019 ammonta a Euro 26.717.741 (Euro 23.813.887 al 31 dicembre 2018) e può essere così dettagliato:

Importi in Euro	**30/06/2019**	**31/12/2018**	**Variazione**
Capitale sociale	14.683.610	15.331.548	-647.939
Riserva legale	342.339	222.790	119.549
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	2.831.679	2.831.679	0
Altre Riserve	6.005.861	5.746.793	259.068
Utili (perdite) esercizi precedenti	-129.781	-1.412.296	1.282.515
Utile (perdita) dell'esercizio	2.984.035	1.093.373	1.890.662
Totale Patrimonio Netto	**26.717.741**	**23.813.887**	**2.903.854**
di cui			
Patrimonio Netto di Terzi			
Capitale sociale di terzi	1.029.122	1.013.621	15.500
Utile (perdita) dell'esercizio	-418.814	167.673	-586.487
Totale Patrimonio Netto di Terzi	**610.307**	**1.181.294**	**-570.987**

Il Patrimonio Netto di Gruppo risulta aumentato rispetto all'esercizio precedente per l'incremento del risultato d'esercizio, che risulta pari ad Euro 2.984.035, rispetto ad un risultato del primo semestre 2018 di Euro 1.093.373.
La riduzione del Capitale Sociale è determinato dall'incremento della riserva azioni proprie della controllante Health Italia a seguito dell'acquisto nel mese di giugno dalla controllata Health Property S.p.A. di n. 74.323 titoli azionari ad un controvalore di Euro 351.548 e a un prezzo convenuto di Euro 4,73 per azione e da Cornelia Capital S.p.A. (ora Re Health S.p.A.) di n. 60.000 titoli azionari ad un controvalore di Euro 283.800 e a un prezzo convenuto di Euro 4,73 per azione.

Entrambe le operazioni sono state effettuate in linea con il prezzo di mercato del titolo.

27. PASSIVITA' FINANZIARIE

Le *Passività Finanziarie non correnti* ammontano al 30 giugno 2019 a Euro 14.552.269 (Euro 13.499.571 al 31 dicembre 2018). La voce in esame accoglie le passività finanziarie contratte dal Gruppo a vario titolo e si dettaglia come segue:

Importi in Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Prestio obbligazionario	299.000	299.000	0
Prestito obbligazionario convertibile	9.574.451	9.740.077	-165.626
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
Debiti verso banche per finanziamenti	2.973.444	3.372.494	-399.050
Debiti per leasing (IFRS 16)	1.656.574	0	1.656.574
Debiti verso altri finanziatori	48.800	88.000	-39.200
Totale passività finanziarie non correnti	**14.552.269**	**13.499.571**	**1.052.698**

La voce "Obbligazioni" si riferisce ad un prestito obbligazionario emesso dalla società Health Property S.p.A. nel corso dell'esercizio 2015 per l'importo massimo di Euro 1.000.000, il quale è stato sottoscritto nel corso del 2016 per complessivi Euro 635.000 e che al 30 giugno 2019 risulta pari ad Euro 299.000. Si tratta di obbligazioni convertibili il cui rendimento è pari al 5% annuo.

La voce relativa al Prestito Obbligazionario convertibile per Euro 9.574.451 si riferisce all'emissione del Prestito Obbligazionario convertibile deliberato in data 16 marzo 2018.
Il prestito obbligazionario, di importo complessivo massimo pari a Euro 10.000.000 e con durata cinque anni, denominato "HI 2018-2023", costituito da un massimo di n. 200 obbligazioni del valore nominale di Euro 50.000 ciascuna ("POC" o "Obbligazioni"), offerto con esclusione del diritto di opzione, in quanto riservato unicamente a investitori qualificati ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Consob n. 11971 del 1999 ("Regolamento 11971"), italiani e/o esteri, con esclusione degli investitori residenti negli Stati Uniti di America, Australia, Canada e Giappone.
A compendio dell'emissione del POC, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione di un aumento del capitale sociale per un importo massimo complessivo pari a Euro 2.000.000 al servizio esclusivo della conversione delle menzionate obbligazioni, oltre ad un sovrapprezzo di importo massimo di euro 8.000.000.
Le Obbligazioni sono state emesse alla pari ed hanno una cedola annuale a tasso fisso del 4,50%. Alla Data di Conversione a ciascuna Obbligazione è stato attribuito un numero di Azioni di Compendio calcolato sulla base del rapporto di conversione di numero 6.549 azioni per ogni Obbligazione presentata in conversione. Il Rapporto di Conversione è stato determinato sulla base del prezzo unitario per singola azione pari ad Euro 7,634 ed arrotondato per difetto.
La variazione nella voce è da attribuire al pagamento nel corso del periodo degli interessi annuali maturati.

La voce *"debiti verso banche per finanziamenti"* per Euro 2.973.444 si riferisce ai mutui ipotecari accesi per le acquisizioni degli immobili di proprietà, riferiti principalmente alla società controllata Health Property Spa.

I Debiti per leasing si riferiscono alla rilevazione al 1 gennaio 2019 della passività finanziaria relativa ai canoni di locazione (circa 20 contratti) di immobili e per il noleggio di autovetture, in base al modello contabile adottato dal Gruppo in applicazione a quanto previsto dal principio IFRS 16.
Gli interessi passivi determinati al 30 giugno 2019 sono risultati pari ad Euro 25.081.

La voce *"debiti verso altri finanziatori"* pari ad Euro 48.800 è rappresentata da debiti da rimborsare della consolidata Health Property S.p.A .

Le *Passività Finanziarie correnti* ammontano al 30 giugno 2019 a Euro 1.223.117 (Euro 1.167.474 al 31 dicembre 2018). La voce in esame accoglie le passività finanziarie contratte dal Gruppo a vario titolo e si dettaglia come segue:

Importi in Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Altri debiti bancari correnti	1.102.339	1.055.273	47.066
Debiti verso soci per finanziamenti	112.198	112.200	-2
Debiti verso collegate per finanziamenti	8.580	0	8.580
Passività finanziarie correnti	**1.223.117**	**1.167.473**	**55.644**

Gli *Altri debiti bancari correnti* ammontato al 30 giugno 2019 a Euro 1.102.339 (Euro 1.055.273 al 31 dicembre 2018).

I *Debiti verso soci per finanziamenti* sono relativi ai finanziamenti ricevuti:

- da Sorgiva Holding S.r.l. per Euro 37.310;
- da Dea Calypso S.r.l. per Euro 20.000;
- da Silvestrini B. e Tanesini P. per Euro 42.481;
- da altri soci per Euro 12.409.

28. DEBITI COMMERCIALI

I *Debiti Commerciali* ammontano al 30 giugno 2019 a Euro 9.606.980 (Euro 9.408.793 al 31 dicembre 2018) e sono così ripartiti:

Importi in Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Debiti verso fornitori non correnti	813.867	1.079.896	-266.028
Acconti non correnti	604.000	604.000	0
Debiti verso fornitori correnti	8.143.536	7.688.507	455.029
Acconti correnti	45.577	36.391	9.186
Debiti commerciali	**9.606.980**	**9.408.793**	**198.187**

I *debiti verso fornitori non correnti*

- per Euro 533.933 si riferiscono al debito nei confronti della società Meridiana Costruzioni Srl per l'acquisto effettuato dalla società incorporata Firmhouse Srl nell'anno 2014 dell'immobile sito nel comune di Formello in Via di Santa Cornelia 9, debito parzialmente saldato e per il quale è stato acceso un mutuo ipotecario. A seguito delle contestazioni per vizi e gravi difformità all'immobile il valore dell'immobile stesso e di conseguenza del debito commerciale nei confronti del fornitore è stato ridotto di Euro 150.000 con riduzione del debito complessivo ad Euro 533.933 importo il cui pagamento risulta attualmente sospeso per le criticità relative all'immobile contestate alla società fornitrice.
- Per Euro 279.934 si riferisce ai debiti oltre l'esercizio nei confronti della Rete.

I *debiti verso fornitori correnti* si riferiscono al saldo per fatture ricevute e da ricevere per la fornitura di beni e servizi.

Tra gli *Acconti oltre l'esercizio* sono iscritte le diverse caparre a titolo d'acquisto ricevute dai clienti per l'acquisto di unità immobiliari.

La voce *Acconti entro l'esercizio successivo* accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi.

29. DEBITI TRIBUTARI E PREVIDENZIALI

I *debiti tributari e previdenziali correnti* ammontato al 30 giugno 2019 a Euro 3.991.999 (Euro 3.034.332 al 31 dicembre 2018).

Importi in Euro	**30/06/2019**	**31/12/2018**	**Variazione**
Debiti verso Erario per IRES	*1.762.000*	*967.693*	*794.307*
Debiti verso Erario per IRAP	*237.444*	*328.849*	*-91.406*
Debiti verso Erario per ritenute in qualità di sostituto d'imposta	*523.389*	*345.999*	*177.390*
Imposte differite (Ias 19)	*681.310*	*673.850*	*7.460*
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	*259.175*	*183.616*	*75.559*
Debiti verso Erario per Iva	*480.769*	*517.260*	*-36.491*
Altri debiti tributari	*47.911*	*17.063*	*30.848*
Totale debiti tributari e previdenziali correnti	**3.991.999**	**3.034.332**	**957.668**

Le passività per imposte correnti accolgono:

- Debiti per imposta Ires riferita all'esercizio corrente per Euro 1.612.122 ed Euro 149.878 riferita ad Ires per l'esercizio precedente;
- Debiti per imposta Irap di cui Euro 142.893 riferita all'esercizio corrente ed Euro 77.406 riferita all'esercizio precedente ed Euro 17.145 riferita ad imposta Irap di esercizi precedenti non versata da società incorporate ed oggetto di rateizzazioni;
- Debiti per ritenute da versare per il periodo al 30 giugno 2019 su redditi di lavoro dipendente su redditi di lavoro autonomo per Euro 401.956 e ritenute da versare relative ad esercizi precedenti per società incorporate per complessivi Euro 121.433 per la quale la società ha ottenuto dilazioni di pagamento in piani rateali che sta regolarmente versando;
- Fondo per imposte differite per Euro 686.197 relativo all'applicazione del principio IAS19;
- Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale riferiti:
    - a debiti verso Inps per Euro 246.103;
    - a debiti verso Inail per Euro 9.353;
    - a debiti verso altri istituti previdenziali 3.719.
- Debiti per imposta Iva riferita all'esercizio corrente per Euro 62.442 ed Euro 418.327 riferita ad Iva per esercizi precedenti oggetto di rateizzazioni;
- Altri debiti tributari riferiti principalmente a debiti per imposta Imu e imposta su rifiuti.

I *debiti tributari e previdenziali non correnti* ammontato al 30 giugno 2019 a Euro 59.099 (Euro 59.812 al 31 dicembre 2017) e risultano così distinti:

Importi in Euro	**30/06/2019**	**31/12/2018**	**Variazione**
Debiti verso Erario per IRES	*17.345*	*17.345*	*0*
Debiti verso Erario per IRAP	*41.754*	*42.467*	*-713*
Totale debiti tributari e previdenziali correnti	**59.099**	**59.812**	**-713**

30. FONDI TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE

I benefici ai dipendenti, pari a Euro 733.175 al 30 giugno 2019 (689.466 Euro al 31 dicembre 2018), possono essere dettagliati come segue:

Importi in Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Trattamento di Fine Rapporto	733.175	689.466	43.710
Totale benefici ai dipendenti non correnti	**733.175**	**689.466**	**43.710**

Il trattamento di fine rapporto recepisce gli effetti del calcolo attuariale secondo quanto richiesto dal principio contabile IAS 19.

Di seguito si riporta il dettaglio delle assunzioni economiche e demografiche utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

Tasso di attualizzazione	0,77%
Tasso d'inflazione	1,0%
Tasso annuo di turnover	5,00%
Probabilità di richiesta di anticipazioni di TFR	2,00%
Misura di richiesta dell'anticipo	70%

Di seguito si riporta un'analisi di sensitività delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo effettuato considerando come scenario base quello descritto più sopra e aumentando e diminuendo il tasso medio annuo di attualizzazione, il tasso medio di inflazione ed il tasso di turn over, rispettivamente, di un quarto, un quarto, e di un punto percentuale. I risultati ottenuti possono essere sintetizzati nella tabella seguente:

Importi in Euro	30/06/2019
Tasso di incremento salariale +0,5%	724.538
Tasso di incremento salariale -0,5%	683.716
Tassi di inflazione +0,50%	742.076
Tassi di inflazione -0,50%	668.125
Tasso di attualizzazione +0,50%	658.322
Tasso di attualizzazione -0,50%	753.633
Incremento della longevità (+1 year)	703.436
Decremento della longevità (-1 year)	703.427
Incremento dell'età pensionabile (+1 year)	705.189
Decremento dell'età pensionabile (-1 year)	701.575

31. FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI

La voce *Fondi per rischi e oneri futuri* ammonta complessivamente a Euro 225.663 (Euro 233.705 al 31 dicembre 2018) si riferisce principalmente per Euro 207.555 all'accantonamento effettuato relativo al contenzioso con la società FARO. La società ha iscritto il fondo rischi in accordo con quanto previsto dall'IFRS 3 che prevede l'iscrizione dei rischi valutati possibili anche se non probabili.

32. ALTRI DEBITI

La voce *Altri debiti* non correnti ammonta complessivamente a Euro 475.489 (Euro 337.794 al 31 dicembre 2018) e può essere dettagliata come segue:

Importi in Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Deposito cauzionale per Flexible benefit	263.177	113.132	150.045
Deposito cauzionale per affitto immobili	212.312	224.662	-12.350
Altri debiti	**475.489**	**337.794**	**137.695**

Informazioni sul conto economico complessivo

33. RICAVI

Al 30 giugno 2019 i *Ricavi* ammontano a 14.849.845 Euro (13.768.787 di Euro al 30.06.2018). I ricavi hanno subito un incremento dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Importi in Euro	30.06.2019	30.06.2018	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	14.751.508	13.369.975	1.381.533
Altri ricavi e proventi operativi	-194.415	175.247	-369.662
Altri ricavi e proventi diversi	292.750	223.565	69.185
Ricavi	**14.849.844**	**13.768.787**	**1.081.057**

Per ulteriori informazioni si rinvia al precedente paragrafo sui settori operativi.

Gli altri ricavi includono principalmente le rettifiche di costo sulle spettanze passive da riconoscere alla rete dei promotori che al 30 giugno 2019 risultano decadute.

34. COSTI PER MATERIE PRIME

I *Costi per materie prime* al 30 giugno 2019 ammontano a Euro 508.346 (Euro 181.923 al 30 giugno 2018) e si riferiscono principalmente all'acquisto di prodotti parafarmaceutici, materiali di consumo, cancelleria e beni inferiori ai 516,46 euro.

35. COSTI PER SERVIZI

I *Costi per servizi* al 30 giugno 2019 ammontano a Euro 9.191.230 (Euro 8.966.560 al 30 giugno 2018). Di seguito si dettagliano i principali costi per servizi sostenuti nel corso dell'esercizio:

Importi in Euro	30.06.2019	30.06.2018	Variazione
Spettanze	5.523.959	6.182.966	-659.007
Consulenze	1.265.098	481.661	783.437
Prestazioni informatiche	-111.895	160.632	-272.527
Collaborazioni	232.569	273.211	-40.643
Viaggi, trasferte e soggiorni	55.216	90.439	-35.223
Spese di rappresentanza	58.595	8.740	49.855
Costi per eventi	666.915	448.335	218.580
Costi di pubblicità, marketing e comunicazione	113.058	36.789	76.269
Compensi agli amministratori	217.936	256.979	-39.043
Compensi ai sindaci	18.269	20.020	-1.751
Compensi a società di revisione per attività di revisione e altri servizi	97.410	64.500	32.910
Spese di manutenzione	67.515	25.440	42.074
Lavorazioni	0	124.752	-124.752
Assicurazioni	24.319	45.523	-21.204
Altre Utenza	45.395	40.215	5.180

Spese telefoniche	86.591	91.255	-4.664
Spese bancarie	14.148	15.864	-1.715
Costi Health Point	0	57.912	-57.912
Servizi amministrativi	315.039	46.350	268.689
Provvigioni	116.345	17.510	98.835
Altri costi per servizi diversi dai precedenti	384.746	477.465	-92.719
Costi per servizi	**9.191.230**	**8.966.560**	**349.423**

36. COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI

I *Costi per godimento beni di terzi* ammontano a Euro 111.895 (Euro 272.148 al 30 giugno 2018).
Di seguito si dettagliano i principali costi per godimento beni di terzi sostenuti nel corso dell'esercizio:

Importi in Euro	**30.06.2019**	**30.06.2018**	**Variazione**
Locazioni immobili	59.981	122.649	-10.754
Leasing	0	7.733	-7.733
Noleggi autovetture	0	130.956	-130.956
Altri noleggi	51.914	10.811	-10.810
Costi PER Godimento beni di terzi	**111.895**	**272.148**	**-160.252**

37. COSTI DEL PERSONALE

I *Costi del personale* al 30.06.2019 ammontano a Euro 3.109.137 (Euro 2.493.474 al 30 giugno 2018).

Importi in Euro	**30.06.2019**	**30.06.2018**	**Variazione**
Salari e stipendi	2.261.974	1.815.736	446.238
Oneri sociali	670.393	501.852	168.540
Trattamento di fine rapporto	136.984	102.660	34.325
Altri costi del personale	39.786	73.226	-33.440
Costi del personale	**3.109.137**	**2.493.474**	**615.662**

Di seguito è esposto il numero dei dipendenti al 30 giugno 2019 ed il numero medio dei dipendenti del periodo confrontato con il numero medio dei dipendenti del 2018.

Numero dipendenti	Medio del periodo		al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Quadri	8	9	7	9
Impiegati	122	140	135	141
Totale	130	149	142	150

L'incremento è attribuibile principalmente all'aumento del numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2019 rispetto al semestre precedente.

38. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli *Altri costi operativi* ammontano al 30 giugno 2019 a Euro 1.486.622 (Euro 464.758 al 30 giugno 2018).

Importi in Euro	30.06.2019	30.06.2018	Variazione
Imposte e tasse	238.925	90.882	148.043
Iva non recuperabile	57.632	38.876	18.756
Sopravvenienze passive	543.598	233.879	309.719
Altri costi	590.467	102.785	487.682
Variazione rimanenze	6.387	-32.387	38.774
Minusvalenze	49.614	30.722	18.892
Altri costi operativi	**1.486.623**	**464.757**	**1.021.865**

La voce Sopravvenienze passive comprende Il costo per decadenze che si riferisce all'eccedenza delle decadenze relative alle spettanze iscritte negli esercizi precedenti.
La voce Altri costi comprende le spettanze bonus per premi di produzione riconosciuti mensilmente a determinati coordinatori di reti su dati di performance consuntivati.
Le imposte e tasse si riferiscono principalmente a imposte comunali, imposta di bollo, imposta di registro ed imposte per esercizi precedenti.

39. AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Di seguito si riepiloga il dettaglio delle voci ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni.

Importi in Euro	30.06.2019	30.06.2018	Variazione
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	360.596	86.220	274.375
Ammortamenti attività immateriali	171.194	58.026	113.169
Altre svalutazioni immobilizzazioni	297.000	0	297.000
Svalutazioni crediti	33.500	0	33.500
Svalutazioni finanziarie	37.171	40.394	-3.223
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	**899.461**	**184.640**	**714.821**

Gli *Ammortamenti* al 30 giugno 2019 ammontano a Euro 531.790 (Euro 144.246 al 30 giugno 2018) di cui 360.596 Euro riferiti a *Immobili, impianti e macchinari,* 171.194 Euro riferiti alle *Attività immateriali.*
L'incremento deriva principalmente dall'ammortamento del diritto d'uso dei beni in leasing a seguito della prima applicazione dell'IFRS 16.

40. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

I *Proventi finanziari* al 30 giugno 2019 ammontano a Euro 5.663.945 (Euro 540.751 al 30 giugno 2018).

Importi in Euro	**30.06.2019**	**30.06.2018**	**Variazione**
Componente finanziaria su spettanze	713.833	523.930	189.903
Proventi su titoli	4.950.111	10.367	4.939.744
Rettifiche di valore	0	4.132	-4.132
Altri proventi finanziari		2.322	-2.322
Proventi finanziari	**5.663.945**	**540.751**	**5.123.193**

L'aumento dei Proventi finanziari rispetto al 30 giugno 2018 è da attribuirsi alle operazioni di cessione azioni effettuate nel corso del primo semestre 2019 da parte della controllante Health Italia S.p.A, di cui le principali sono state:

- cessione di azioni di Cornelia Capital (ora Re Health) a MBA che ha generato una plusvalenza di Euro 3.750.000;
- cessione di azioni di Cornelia Capital (ora Re Health) alla stessa che ha generato una plusvalenza di Euro 379.247;
- cessione di azioni di Cornelia Capital (ora Re Health) per l'acquisto della partecipazione del 26% nella impresa collegata Stemway Biotech Ltd, commentata nei fatti di rilievo, che ha generato una plusvalenza di Euro 515.771.

Tutte le operazioni sono state effettuate in linea con di valore di mercato del titolo azionario.

Gli *Oneri finanziari* al 30 giugno 2019 ammontano a Euro 894.184 (Euro 485.133 al 30 giugno 2018).

Importi in Euro	**30.06.2019**	**30.06.2018**	**Variazione**
Interessi passivi da imprese controllate	61.603	923	60.680
Interessi passivi da imprese collegate	0	16.529	-16.529
Interessi passivi su prestito obbligazionario	291.044	142.652	148.392
Interessi passivi su debiti verso banche	35.822	8.563	27.259
Altri oneri finanziari	505.715	316.466	189.249
Oneri finanziari	**894.184**	**485.133**	**409.051**

L'incremento degli Oneri finanziari è determinata in particolare dagli interessi passivi derivanti dalla sottoscrizione del prestito obbligazionario convertibile da parte di Health Italia S.p.A.. Gli altri oneri finanziari sono invece rappresentati componente finanziaria passiva sulle spettanze Total Care.

41. IMPOSTE

Le imposte al 30 giugno 2019, pari a Euro 1.328.879 (Euro 281.881 al 30 giugno 2018), possono essere dettagliate come segue:

Importi in Euro	**30.06.2019**	**30.06.2018**	**Variazione**
Imposte sul reddito	1.753.131	553.968	1.199.163
Imposte anticipate /diferite	-424.252	-272.087	-152.165
Imposte	**1.328.879**	**281.881**	**1.046.998**

Informazioni integrative

42. UTILE PER AZIONE

RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		2.984.035	979.020
Attribuibile a:			
Soci della Controllante	42	3.402.849	1.089.314
Interessenze di Pertinenza di Terzi	42	- 418.814	- 110.294
n. azioni		13.654.488	13.867.008
RISULTATO PER AZIONE	42	0,22	0,071

43. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I rapporti intercorsi con le parti correlate rientrano nella normale operatività aziendale e sono stati regolati a normali condizioni di mercato.

Di seguito si riporta la tabella che riepiloga tutti i saldi patrimoniali e l'incidenza sulle relative voci della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2019:

Importi in Euro	Crediti commerciali e altri crediti non correnti	Attività finanziarie correnti	Attività per imposte correnti	Crediti commerciali e altri crediti correnti	Passività finanziarie non correnti	Passività finanziarie correnti	Debiti commerciali e altri debiti correnti
Controllante	0	0	0	0	0	0	0
Controllate	0	0	0	0	0	0	0
Altre parti correlate		4.812.000		9.971.107	167.161	120.778	106.286
Totale correlate	**0**	**4.812.000**	**0**	**9.971.107**	**167.161**	**120.778**	**106.286**
Totale voce di bilancio	**733.133**	**9.044.032**	**2.349.445**	**18.908.222**	**14.552.269**	**1.223.117**	**10.382.175**
% Incidenza sul Totale	*0%*	*53%*	*0%*	*53%*	*1%*	*10%*	*1%*

Di seguito si riporta la tabella che riepiloga tutti i rapporti economici e l'incidenza sulle relative voci del conto economico del 30 giugno 2019:

30.06.2019			
Importi in Euro	**Ricavi**	**Costi per Servizi**	**Proventi finanziari**
Controllante			
Controllate			
Altre parti correlate	11.615.522	505.366	4.265.771
Totale correlate	**11.615.522**	**505.366**	**4.265.771**
Totale voce di bilancio	**14.849.844**	**9.191.230**	**4.769.761**
% Incidenza sul Totale	*78%*	*5,5%*	*89%*

I crediti commerciali, pari ad Euro 9.971.107, si riferiscono alla attività di promozione svolta da Health Italia S.p.A. in favore della Società di Mutuo Soccorso MBA dei sussidi sanitari offerti da quest'ultima ai propri assistiti.

Le attività finanziarie correnti verso altre parti correlate si riferiscono:

- per Euro 4.500.000 al credito di Health Italia S.p.A verso la Società di Mutuo Soccorso MBA, derivante dalla cessione da parte della prima di n. 1.500.000 azioni di Cornelia Capital S.p.A (ora Re Health S.p.A) al prezzo convenuto di 3 Euro ad azione. La stessa ha comportato la rilevazione di una plusvalenza di Euro 3.750.000, come commentato nel paragrafo degli Oneri e proventi finanziari;

- Per Euro 312.000 al credito di Health Italia S.p.A verso Cornelia Capital S.p.A (ora Re Health S.p.A) per l'acquisto, per conto di Cornelia Capital S.p.A., del 26% della Stemway Biotech Ltd tramite conferimento di azioni della stessa Cornelia Capital S.p.A.
  Come descritto nei fatti di rilievo, nell'ambito della stessa operazione, Health Italia S.p.A. ha acquistato il 25% della Stemway Biotech Ltd tramite conferimento di azioni della Cornelia Capital S.p.A..
  Per effetto di tale operazione il bilancio consolidato semestrale abbreviato della Health Italia S.p.A. al 30 giugno 2019 include una plusvalenza di Euro 515.771 realizzata con parte correlata in virtù dei rapporti in essere tra il Gruppo Health Italia e il socio venditore di Stemway Biotech (consigliere di amministrazione e Presidente dal 12 aprile 2019 della Health Assistance S.c.p.a.).
  Come riportato nei fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre, in data 15 luglio 2019, Health Italia S.p.A. ha acquisito da Cornelia Capital S.p.A. l'intero pacchetto azionario da questa detenuto nella Stemway Biotech Ltd rinunciando al credito vantato nei confronti della Cornelia Capital S.p.A.. A seguito di tale operazione Health Italia S.p.A. detiene il 51% del capitale della Stemway Biotech Ltd.

Tali operazioni sono avvenute in linea con il valore di mercato del titolo alla data di cessione.

I costi per servizi sono relativi ai compensi degli amministratori al 30 giugno 2019.

44. *PRIMA APPLICAZIONE IAS-IFRS SUI DATI ECONOMICI COMPARATIVI AL 30 GIUGNO 2018*

Si riporta di seguito un prospetto nel quale sono stati evidenziati gli adeguamenti per l'applicazione dei principi IAS-IFRS applicabili al Gruppo effettuati sui dati economici al 30 giugno 2018, determinati in base ai principi contabili nazionali OIC.

in Euro	30/06/2018 ITA Gaap	Rettifiche	30/06/2018 IFRS
Ricavi per servizi	13.757.044	- 387.068	13.369.975
Altri Ricavi operativi	175.247	-	175.247
Ricavi operativi	13.932.290	- 387.068	13.545.222
Altri Ricavi e Proventi diversi	299.419	- 75.854	223.565
Totale Ricavi	14.231.709	- 462.922	13.768.787
Costi per materie prime	181.923	-	181.923
Costi per servizi	8.888.922	77.638	8.966.560
Costi per Godimento beni di terzi	303.704	- 31.556	272.148
Costi del personale	2.505.058	- 11.584	2.493.474
Costi operativi	11.879.608	34.499	11.914.106
Altri costi e oneri diversi	516.280	- 51.522	464.758
Totale Costi	12.395.887	- 17.024	12.378.864
Ammortamenti	889.645	- 745.399	144.246
Svalutazioni	443.194	- 402.801	40.394
Totale ammortamenti svalutazioni	1.332.839	- 1.148.200	184.640
RISULTATO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	502.982	702.301	1.205.283
Proventi finanziari	18.078	522.673	540.751
Oneri finanziari	- 228.927	- 256.207	- 485.133
Proventi (Oneri) finanziari netti	- 210.849	266.467	55.618
RISULTATO ANTE IMPOSTE	292.133	968.768	1.260.901
Imposte correnti	- 553.968		- 553.968
Imposte differite	277.825	- 5.738	272.087
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	15.990	963.030	979.020

Le operazioni di transizione IAS/IFRS al 30 giugno 2018 hanno riguardato:

- annullamento costi d'impianto e ampliamento e pubblicità in linea con quanto indicato con lo IAS 38;
- riclassifica del fondo rischi su decadenze attive e passive per applicazione dell'IFRS 15 con conseguente rilevazione di minore credito e minore debito;
- riclassifica della componente finanziaria di ricavo e di costo sulle decadenze attive e passive dai riaci e costi operativi ai proventi e oneri finanziari;
- effetto derivante dall'applicazione dello IAS 19 sul trattamento di fine rapporto;
- storno dell'ammortamento sui beni a vita utile indefinita (avviamenti, brevetti e altri diritti, etc.) in base a quanto previsto dallo IAS 38;
- rilevazione leasing immobiliari in base allo IAS 17;
- rilevazione della fiscalità differita relativa alle rettifiche sopra menzionate.

L'Amministratore Delegato
Massimiliano Alfieri