BILANCIO 2013

COSWELL

coswell

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

COSWELL S. p. A.
RELAZIONE SULLA GESTIONE

Sede legale in Funo di Argelato (Bo) Via Gobetti n. 4 - Capitale sociale Euro 27.867.000 interamente versato - Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729 - Codice Fiscale 02827560729 - Partita I.V.A. 00708541206

Situazione della società ed andamento della gestione – costi, ricavi ed investimenti

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2013 chiude con un utile pari a 1.273 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 115 migliaia Euro registrato nel 2012, pari ad una variazione complessiva del 1006,96% (se paragonato al risultato proformato dell'anno precedente, al fine di neutralizzare gli effetti della fusione di Euritalia Pharma Srl nonché di Coswell GmbH, la crescita complessiva si attesterebbe all' 88,31%).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 82.573 migliaia di euro in crescita del 16,56% rispetto all'anno 2012 (se paragonato al risultato proformato dell'anno precedente, al fine di neutralizzare gli effetti della fusione di Euritalia Pharma Srl nonché di Coswell GmbH, tale crescita si attesterebbe al 3,35%).
Tale crescita diventa ancor più significativa se depurata dall'effetto "Fold In" (di cui si darà ampia ed esauriente spiegazione all'interno della presente relazione), attestando i ricavi delle vendite a 85.459 migliaia di euro in crescita del 20,63% rispetto all'anno 2012 (anche in questo caso se paragonato al risultato proformato dell'anno precedente, al fine di neutralizzare gli effetti della fusione di Euritalia Pharma Srl nonché di Coswell GmbH, la crescita complessiva si attesterebbe al 6,96%).

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 9.204 migliaia di euro, contro 7.172 migliaia di euro nel 2012, in aumento del 28,33%. (se paragonato al risultato proformato dell'anno precedente, al fine di neutralizzare gli effetti della fusione di Euritalia Pharma Srl nonché di Coswell GmbH, la crescita complessiva si attesterebbe al 10,00%)

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 4.225 migliaia di euro, contro 2.804 migliaia di euro nel 2012, in aumento del 50,68%. (se paragonato al risultato proformato dell'anno precedente, al fine di neutralizzare gli effetti della fusione di Euritalia Pharma Srl nonché di Coswell GmbH, la crescita complessiva si attesterebbe all' 11,95%)

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 19.874 migliaia di euro con un miglioramento rispetto al 2012 che si attesta in 5.102 migliaia di euro.

Analisi dei margini economici

Per quanto riguarda l'andamento economico si riporta di seguito il conto economico riclassificato da cui emerge la tenuta dei principali indicatori:

Importi in migliaia di euro

Conto economico riclassificato	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2012 (*)	%
Totale valore della produzione	**84.383**	***100,0%***	**73.802**	***100,0%***	**83.737**	***100,0%***
Consumo di prodotti finiti	(32.673)	*(38,7%)*	(27.772)	*(37,6%)*	(29.638)	*(35,4%)*
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(37.632)	*(44,6%)*	(34.621)	*(46,9%)*	(41.151)	*(49,1%)*
Valore aggiunto	**14.078**	***16,7%***	**11.409**	***15,5%***	**12.948**	***15,5%***
Costi del Personale	(4.874)	*(5,8%)*	(4.237)	*(5,7%)*	(4.581)	*(5,5%)*
Margine operativo lordo	**9.204**	***10,9%***	**7.172**	***9,7%***	**8.367**	***10,0%***
Ammortamenti Immobilizzazioni	(4.474)	*(5,3%)*	(4.012)	*(5,4%)*	(4.194)	*(5,0%)*
Svalutazioni e accantonamenti	(505)	*(0,6%)*	(356)	*(0,5%)*	(399)	*(0,5%)*
Margine operativo netto	**4.225**	***5,0%***	**2.804**	***3,8%***	**3.774**	***4,5%***
Risultato della gestione finanziaria	(2.591)	*(3,1%)*	(2.201)	*(3,0%)*	(2.395)	*(2,9%)*
Risultato della gestione straordinaria	(18)	*(0,0%)*	(1.534)	*(2,1%)*	(1.497)	*(1,8%)*
Risultato prima delle imposte	**1.616**	***1,9%***	**(931)**	***(1,3%)***	**(118)**	***(0,1%)***
Imposte dell'esercizio	(343)	*(0,4%)*	1.046	*1,4%*	794	*0,9%*
Utile/(Perdita) dell'esercizio	**1.273**	***1,5%***	**115**	***0,2%***	**676**	***0,8%***

(*) proforma 31.12.2012 - tiene conto dei valori alla data di Euritalia Pharma Srl e Coswell GmbH

Il valore della produzione risulta ripartito come segue:

	31.12.2013	31.12.2012
Italia	70.648	60.807
Europa	8.680	7.438
Resto del modo	3.245	2.599
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**82.573**	**70.844**
Variazione delle rimanenze	253	- 1.601
Altri ricavi	1.557	4.559
Totale del valore della produzione	**84.383**	**73.802**

Effetto Fold In

Si segnala che a partire dall'anno fiscale 2013 i ricavi delle vendite esposti sono influenzati dall'effetto "Fold In". Tale effetto consiste nel riconoscere al cliente direttamente in fattura una quota parte dei premi contrattualizzati; comportando quindi, contabilmente, un effetto di riclassifica di tale posta dalla voce Costi per Servizi (B7) direttamente a diminuzione del valore dei ricavi delle vendite (A1).
Alla data del 31 dicembre 2013 tale posta è pari a 2.886 migliaia di Euro ed è riconducibile alle vendite Toiletries per 2.131 migliaia di Euro e alle vendite Alimentare per 755 migliaia di Euro; di seguito viene riportata la tabella del valore della produzione proformata al fine di rendere più esaustiva l'esposizione:

	31.12.2013 (*)	31.12.2012
Italia	73.534	60.807
Europa	8.680	7.438
Resto del modo	3.245	2.599
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**85.459**	**70.844**
Variazione delle rimanenze	253	- 1.601
Altri ricavi	1.557	4.559
Totale del valore della produzione	**87.269**	**73.802**

(*) tale esposizione tiene conto dell'effetto Fold In

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2013 mostra un miglioramento rispetto al 2012 passando da 11.409 migliaia di euro a 14.078 migliaia di euro quale effetto principalmente ascrivibile ad un miglioramento dei costi di approvvigionamento. Tale dinamica ha, inoltre, una diretta ricaduta sul miglioramento del margine operativo lordo, dato dalla differenza tra il valore della produzione ed i costi della produzione, al lordo delle quote di ammortamento e delle svalutazioni dei crediti, che passa da 7.172 migliaia di Euro a 9.204 migliaia di euro.

Il risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2013 chiude con un utile pari a 1.273 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 115 migliaia Euro registrato nel 2012

Risultati patrimoniali finanziari

La tabella che segue riporta i dati di sintesi dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2013, confrontato con il 31 dicembre 2012, riclassificato secondo la metodologia finanziaria che meglio consente un'analisi della evoluzione del capitale investito e delle fonti di finanziamento:

Importi in migliaia di euro

Stato Patrimoniale riclassificato	31/12/2013	%	31/12/2012	%
Crediti verso Clienti	38.462	40,5%	49.079	46,8%
Altri Crediti	15.786	16,6%	12.432	11,8%
Rimanenze Finali	14.032	14,8%	11.737	11,2%
Debiti verso Fornitori	31.513	33,2%	26.239	25,0%
Altri Debiti	4.575	4,8%	5.176	4,9%
Capitale Circolante Netto	*32.192*	*33,9%*	*41.833*	*39,9%*
Immobilizzazioni Materiali	1.541	1,6%	1.489	1,4%
Immobilizzazioni Immateriali	44.211	46,6%	38.670	36,8%
Immobilizzazioni Finanziarie	19.211	20,2%	24.906	23,7%
Fondo TFR	428	0,5%	434	0,4%
Fondo per rischi e oneri	1.811	1,9%	1.511	1,4%
Capitale Investito Netto	**94.916**	**100,0%**	**104.953**	**100,0%**
Disponibilità Liquide	7.776	8,2%	6.451	6,1%
Debiti verso Banche a breve	25.737	27,1%	31.437	30,0%
Debiti verso Banche a lungo	13.336	14,1%	13.873	13,2%
Debiti Finanziari	2.616	2,8%	733	0,7%
Crediti Finanziari	14.039	14,8%	14.615	13,9%
Patrimonio Netto	75.042	79,1%	79.977	76,2%
Totale Fonti di Finanziamento	**94.916**	**100,0%**	**104.953**	**100,0%**

Il capitale circolante netto registra un netto miglioramento pari a 9.641 migliaia di euro, passando da 41.833 migliaia di euro a 32.192 migliaia di euro, grazie alla miglior dinamica degli incassi e all'assorbimento delle partite intercompany accese con la controllata Euritalia Pharma Srl e Coswell GmbH in sede di fusione per incorporazione.
L'indebitamento bancario netto diminuisce complessivamente di 6.237 migliaia di euro mentre la posizione finanziaria netta, negativa per 19.874 migliaia di euro, migliora di 5.102 migliaia di euro.

A maggior evidenza di quanto sopra esposto si riporta la tabella seguente del rendiconto finanziario:

Valori in Euro '000

Rendiconto finanziario	31/12/2013	31/12/2012
Utile/(perdita) di esercizio	1.273	115
Ammortamenti	4.474	4.012
Accantonamenti	505	356
Acc.to Fondo TFR	249	224
(Plusvalenze)/Minusvalenze non monetarie	-	-
Flusso di cassa della gestione corrente	*6.501*	*4.707*
Rimanenze Finali	- 366	2.202
Crediti verso Clienti	14.407	1.657
Debiti verso Fornitori	- 5.790	- 591
Altri Crediti	- 2.967	- 622
Pagamento Quote TFR	- 24	- 6
Fondo per rischi e oneri	- 13	- 110
Altri Debiti	- 967	850
Variazioni delle attività e passività d'esercizio	*4.280*	*3.379*
Flusso di cassa da attività d'esercizio	**10.781**	**8.086**
(Acquisto)/vendita cespiti patrimoniali	- 8.755	- 3.622
(Acquisto) Partecipazioni	-	- 1.200
Dismissioni Partecipazioni	5.695	-
Aumento/(Diminuzione) Debiti Finanziari	1.553	- 767
(Aumento)/Diminuzione Crediti Finanziari	577	676
Rimborso Mutui	- 10.227	- 7.588
Assunzione nuovi Mutui	7.000	6.000
Flusso di cassa al netto degli effetti straordinari	**6.625**	**1.585**
Saldo Iniziale	- 24.986	- 26.571
Apporto disponibilità liquide da fusione	2.396	
Apporto debiti verso banche da fusione	- 1.995	
Flusso di cassa complessivo	**6.625**	**1.585**
Saldo Finale	- 17.961	- 24.986

Il presente rendiconto finanziario, per l'anno 2013, tiene conto degli effetti da fusione per incorporazione delle controllate Euritalia Pharma Srl e Coswell GmbH.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2012 riflette quanto evidenziato in merito alla gestione finanziaria ed è riepilogata nella tabella che segue:

Importi in migliaia di euro

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2013	31/12/2012
Disponibilità Liquide	7.776	6.451
Debiti verso Banche a breve	(25.737)	(31.437)
Posizione Finanziaria Netta a Breve	*(17.961)*	*(24.986)*
Debiti verso Banche a lungo	(13.336)	(13.873)
Debiti Finanziari	(2.616)	(733)
Crediti Finanziari	14.039	14.615
Posizione Finanziaria Netta a Lungo	*(1.913)*	*10*
Posizione Finanziaria Netta Totale	**(19.874)**	**(24.976)**

Indici di bilancio

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo			***Passivo***		
	2012	**2013**		**2012**	**2013**
CAPITALE INVESTITO OPERATIV	119.858	121.808	MEZZI PROPRI	79.977	75.042
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	46.042	41.689
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	39.521	33.250			
			PASSIVITA' OPERATIVE	33.360	38.327
CAPITALE INVESTITO (CI)	159.379	155.058	CAPITALE DI FINANZIANMENTO	159.379	155.058

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo			***Passivo***		
	2012	**2013**		**2012**	**2013**
ATTIVO FISSO	79.680	79.002	MEZZI PROPRI	79.977	75.042
Immobilizzazioni Immateriali	38.670	44.211	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	1.489	1.541	Riserve/perdite a Nuovo	51.994	45.902
Immobilizzazioni Finanziarie	39.521	33.250	Risultato d'esercizio	115	1.273
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	16.550	18.191
ATTIVO CIRCOLANTE	79.699	76.056			
Magazzino	11.737	14.032			
Liquidità differite	61.512	54.247	PASSIVITA' CORRENTI	62.852	61.824
Liquidità immediate	6.451	7.776			
CAPITALE INVESTITO	159.379	155.058	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	159.379	155.058

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI			
		2012	**2013**
Margine primario di struttura	Mezzi propri-Attivo fisso	297	-3.960
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/Attivo fisso	1,00	0,95
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	16.847	14.232
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,21	1,18

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI			
		2012	**2013**
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pml+Pc)/Mezzi Propri	0,99	1,07
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,58	0,56

INDICI DI REDDITIVITA'			
		2012	**2013**
ROI	Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	3,42%	4,97%
ROS	Risultato Operativo/Ricavi di vendita	3,96%	5,12%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'			
		2012	**2013**
Margine di disponibilità	Attivo circolante-Passività correnti	16.847	14.232
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante/Passività correnti	1,27	1,23
Margine di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	5.110	199
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	1,08	1,00

Investimenti

Gli investimenti realizzati dalla Società nell'esercizio sono così sintetizzabili:

- Acquisizione di immobilizzazioni materiali per euro 169.523.
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali per euro 8.197.156 (comprensivo dell'allocazione del disavanzo da fusione generato dalla società Euritalia Pharma Srl, pari a euro 4.536.090.
- Sono state, inoltre, acquisite immobilizzazioni in leasing nel corso dell'esercizio per euro 6.044.

Rapporti con le imprese controllate, collegate e correlate

I saldi patrimoniali ed economici nei confronti delle società controllate e correlate sono dettagliati nei seguenti prospetti:

Dati in migliaia di euro

Società Controllate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri Crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidato fiscale	Altri debiti	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
LC Beauty S.p.A.	53	-	46	(1.677)	(2.042)	-	-	39	26	-	-	(5.369)	(31)	-	(42)
INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	623	-	6.730	(7.231)	-	(200.007)	(256)	147	499	-	-	(23.885)	(326)	-	-
Transvital Suisse Sagl	-	1.036	-	-	-	-	-	-	-	30	-	-	-	(110)	-
Coswell Russia OOO	497	1.745	-	(60)	-	-	(54)	-	-	8	-	-	(30)	-	-
Totale Società Controllate	1.173	2.781	6.776	(8.968)	(2.042)	(200.007)	(310)	39	514	38	0	(5.369)	(31)	(110)	(42)

Dati in migliaia di euro

Società Correlate/Collegate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidato fiscale	Altri debiti	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Coswell Japan LLC	-	-	-	(27)	-	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(17)	-
Hotel Cristallo S.p.A.	23	-	24	-	-	-	(2)	58	86	-	-	-	(67)	(53)	-
Fingest S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.)	-	7.758	180	-	-	-	(77)	47	-	205	-	-	(6)	(1.205)	-
Istituto Fresenius Italia S.r.l.	-	-	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Società Correlate/Collegate	23	7.758	204	(27)	-	(6)	(79)	105	86	205	-	-	(105)	(1.275)	-

Ricerca e sviluppo

Nel corso del 2013, è proseguita l'attività di ricerca e di sviluppo che costituisce un elemento fondamentale per il perseguimento della filosofia di innovazione che contraddistingue l'attività della società. L'attività di ricerca e sviluppo viene effettuata in collaborazione con società del Gruppo alle quali è demandata l'attività produttiva tra cui la INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. e Chemical Center.

Si illustrano, di seguito, le attività svolte dalle partecipate e la natura dei rapporti con Coswell:

Società controllate:

LCBeauty S.p.A. Società costituita il 23 dicembre 2009, controllata al 100%. La società ha per oggetto la produzione, trasformazione, confezionamento e commercio di prodotti per l'igiene della casa, l'igiene della persona, cosmetici e profumi, igienico-sanitari, erboristici, parafarmaceutici, vitaminici e dietetici, preparazioni industriali a base di piante officinali; insetticidi e in genere prodotti chimici; fertilizzanti chimici e organici. La società ha cambiato denominazione in LCBeauty S.p.A. ed è divenuta operativa a partire dal mese di marzo 2010 principalmente con la produzione di prodotti destinati alla controllante Coswell oltre ai prodotti a marchio del distributore.

INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., controllata al 65% da Coswell ha per oggetto la produzione di prodotti appartenenti ai settori "*Toiletries*", "*Health Food*", "*Oral Care*" e "*Body Care*", nonché di prodotti a marchio del distributore c.d. "*Private Label*".

Transvital Suisse S.a.g.l. controllata al 100%; la società è titolare del marchio Transvital.

Coswell Russia OOO, controllata al 100%. E' la filiale costituita nell'esercizio 2004 per la commercializzazione di prodotti di largo consumo in Russia e nei Paesi limitrofi.

Società collegate:

Coswell Japan L.L.C., costituita nel 2009 e partecipata al 50%, ha per oggetto l'importazione di specialità alimentari, accessori da cucina e vendita di questi articoli via internet nonché lo sviluppo sul mercato Giapponese dei marchi Coswell.

Altre società partecipate:

FONDAZIONE ISTITUTO DI SCIENZE DELLA SALUTE
Fondazione costituita il 7 dicembre 2011. Tale fondazione non ha scopo di lucro e si propone di promuovere, favorire e sostenere la ricerca nel campo delle scienze che influenzano lo stato di salute dell'uomo e valorizzare tutte le iniziative che possono contribuire al mantenimento della salute e della precoce identificazione di rischio delle malattie.

Azioni proprie o di società controllanti

La società risulta proprietaria di n. 3.599.120 azioni proprie pari al 6,46% (valore nominale euro 1.799.560) del capitale ad un valore complessivo di euro 5.208.453.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2013

- Gennaio 2014 – nella nona edizione di "Eletto Prodotto dell'Anno" più di 12.000 consumatori italiani hanno assegnato a Biorepair Whitening il prestigioso riconoscimento nella categoria dei prodotti per igiene orale.

Fatti di rilievo durante il 2013

- Gennaio 2013 – dall'esperienza BlanX viene lanciata la nuova gamma BlanX White Shock. BlanX White Shock è il dentifricio che sbianca grazie alla luce, con la rivoluzionaria formula ActiluX caratterizzata da cristalli che si legano spontaneamente allo smalto e, attivati sin dal primo utilizzo da una qualsiasi luce, continuano per tutto il giorno ad eliminare le molecole organiche responsabili delle macchie. Più luce la formula riceve, più intensa è la carica sbiancante.
  A sostegno del lancio un'importante e impattante comunicazione tv, stampa e Web in Europa e nel mondo: Italia, Gran Bretagna, Polonia, Ungheria, Russia, Giappone.
- Gennaio 2013 – continua l'importante collaborazione con la Fondazione Umberto Veronesi volta allo studio e alla ideazione di nuovi prodotti sviluppati insieme.
- Febbraio 2013 – nuova *packaging* degli integratori Angelica volta ad aiutare il consumatore ad orientarsi meglio nella difficile scelta del prodotto giusto.
- Febbraio 2013 - primo *temporary store* a Roma dedicato alla marca Angelica.
- Maggio 2013 – BlanX White Shock vince un importante riconoscimento "il Cosmopolitan Prix de Beauté Poland 2013" in quanto giudicato il miglior cosmetico sul mercato.
- Maggio 2013 – nasce Nossid, integratore ad elevato potere antiossidante. Tale prodotto è stato sviluppato con la Fondazione Umberto Veronesi.
- Settembre 2013 – nasce Vegeteria , integratore a base di frutta e verdura. Tale prodotto è stato sviluppato con la Fondazione Umberto Veronesi.
- Settembre 2013 – apertura del secondo *temporary store* a Torino dedicato alla marca Angelica.
- Ottobre 2013 – BlanX White Shock vince il un importante riconoscimento "il Pure Beauty Awards UK 2013" in quanto giudicato il più efficace e innovativo prodotto lanciato negli ultimi 12 mesi

Altre informazioni
Ai sensi dell' Allegato B) del D. Lgs. 196/2003 (Codice della Privacy), la società si è adeguata alle misure minime di sicurezza previste dalla suddetta normativa.
In particolare, ai sensi del punto 26 del medesimo Allegato B), la società ha regolarmente redatto nei termini di legge il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) per l'anno 2012, il quale è stato depositato presso la sede sociale e consultabile dai soggetti autorizzati e/o dalle competenti autorità di controllo.

Gestione dei rischi finanziari
Di seguito si evidenziano le principali tipologie di rischio e la relativa politica di controllo.

Gestione del rischio di liquidità. La gestione del rischio di liquidità è attentamente monitorata dalla Società prevedendo il rigoroso rispetto di criteri di prudenza e di rischio limitato nella scelta delle opzioni di finanziamento/investimento e l'assoluto divieto di porre in essere operazioni di natura speculativa. La società ha adottato politiche volte ad ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie mediante il mantenimento di adeguati livelli di liquidità attraverso l'ottenimento di congrue linee di credito e mediante il continuo monitoraggio delle condizioni di liquidità prospettiche.

Gestione del rischio di cambio. La Società è in parte esposta al rischio finanziario connesso con la fluttuazione dei cambi operando anche nell'area extra UE seppure l'esposizione a questo rischio sia da considerarsi contenuta in quanto dove possibile è prevista la regolamentazione delle transazioni in Euro.

Gestione del rischio di tasso di interesse. La società ha in essere finanziamenti a tasso variabile e ritiene di essere esposta al rischio che un eventuale rialzo dei tassi possa aumentare gli oneri finanziari futuri. Al fine di mitigare tale rischio la società ha stipulato alcuni contratti derivati di copertura (IRS, OTC e CAP) nel corso dell'esercizio per i quali si rimanda a quanto dettagliato nella Nota integrativa al presente bilancio.

Gestione del rischio di credito. La Società gestisce il rischio di credito mediante l'attento monitoraggio della qualità del credito a partire dalla fase di acquisizione degli ordini.
E' stata adottata una politica interna che parte dalla concessione di un fido per ogni cliente basato su dati storici e merito creditizio con il supporto dei principali *partners* di valutazione di tale parametro. Il superamento del fido comporta il blocco immediato delle spedizioni fino a rientro dello scaduto. Al fine di ottimizzare la gestione del credito in termini di liquidità, vengono utilizzate forme di anticipazione del credito nelle formule dell'anticipo fatture e SBF.

Evoluzione prevedibile della gestione
Nonostante il perdurare di forti tensioni economiche volte ad ingenerare contrazioni sulla domanda dovute alla rimodulazione della propensione al consumo delle persone si prevede che il 2014 sarà caratterizzato dal mantenimento delle quote di mercato con un fatturato che crescerà generando un effetto positivo sulle marginalità, che si incrementeranno, a conferma della validità delle strategie di business poste in essere negli ultimi anni.

Risultato dell' esercizio

Signori Azionisti,
in relazione all'utile d'esercizio, pari ad euro 1.273.198, Vi propongo quanto segue:
- euro 200.000 distribuito ai soci a titolo di dividendo;
- euro 1.073.198 allocato a riserva straordinaria.

Funo, 28 marzo 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Paolo Gualandi)

COSWELL S.P.A.
Sede legale in Via P. Gobetti n. 4 - 40050 Funo di Argelato (BO)
Capitale sociale Euro 27.867.000 i.v.
Codice fiscale: 02827560729 - Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	Parziali 2013	31.12.2013	Parziali 2012	31.12.2012
B) Immobilizzazioni:				
I. Immobilizzazioni immateriali:				
1. Costi d'impianto e di ampliamento	314.120		365.939	
2. Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	6.057.389		4.481.277	
3. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	144.261		155.120	
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	31.540.393		27.715.279	
5. Avviamento	1.709.788		1.845.584	
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	0		0	
7. Altre	4.444.938		4.107.045	
Totale Immobilizzazioni immateriali		**44.210.889**		**38.670.244**
II. Immobilizzazioni materiali:				
1. Terreni e fabbricati	268.072		137.555	
2. Impianti e macchinari	1.002.328		1.128.294	
3. Attrezzature industriali e commerciali	123.391		104.121	
4. Altri beni	141.841		118.701	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	5.400		0	
Totale Immobilizzazioni materiali		**1.541.032**		**1.488.671**
III. Immobilizzazioni finanziarie:				
1. Partecipazioni in:		**12.924.982**		**18.736.993**
a) imprese controllate	12.897.683		18.709.694	
b) imprese collegate	21.724		21.724	
c) altre imprese	5.575		5.575	
2. Crediti:		**9.411.878**		**9.731.422**
a) verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	1.006.026		1.006.026	
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.527.000		1.857.000	
d) verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo	6.878.852		6.868.396	
3. Altri titoli:		**1.077.443**		**960.144**
b) titoli	1.077.443		960.144	
4. Azioni proprie:		**5.208.453**		**5.208.453**
Totale Immobilizzazioni finanziarie		**28.622.756**		**34.637.012**
Totale Immobilizzazioni (B)		**74.374.677**		**74.795.927**
C) Attivo circolante:				
I. Rimanenze:				
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.649.981		1.373.225	
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	469.894		510.833	
4. Prodotti finiti e merci	11.900.980		9.841.041	
5. Acconti	11.620		11.620	
Totale Rimanenze		**14.032.475**		**11.736.719**
II. Crediti:				
1. Verso clienti:		**34.890.318**		**31.855.382**
1.1 esigibili entro l'esercizio successivo	34.890.318		31.855.382	
1.2 esigibili oltre l'esercizio successivo				
2. Verso imprese controllate:		**8.198.521**		**21.807.970**
2.1 esigibili entro l'esercizio successivo	8.198.521		15.384.267	
2.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		6.423.703	
4-bis) Crediti tributari		**714.197**		**293.259**
4-bis) 1 esigibili entro l'esercizio successivo	664.554		259.464	
4-bis) 2 esigibili oltre l'esercizio successivo	49.643		33.795	
4-ter) Imposte anticipate		**7.627.801**		**7.522.543**
4-ter) 1 recuperabili entro l'esercizio successivo	152.848		119.218	
4-ter) 2 recuperabili oltre l'esercizio successivo	7.474.953		7.403.325	
5. Verso altri:		**7.098.994**		**9.690.002**
5.1 esigibili entro l'esercizio successivo	7.098.994		9.390.002	
5.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		300.000	
Totale Crediti		**58.529.831**		**71.169.156**
IV. Disponibilità liquide:				
1. Depositi bancari e postali	7.773.780		6.447.745	
3. Denaro e valori in cassa	2.209		2.980	
Totale Disponibilità liquide		**7.775.989**		**6.450.725**
Totale attivo circolante (C)		**80.338.295**		**89.356.600**
D) Ratei e risconti:				
1. Ratei attivi	390		100	
2. Risconti attivi	344.173		755.537	
Totale ratei e risconti (D)		**344.563**		**755.637**
TOTALE ATTIVO		**155.057.535**		**164.908.164**

PASSIVO	Parziali 2013	31.12.2013	Parziali 2012	31.12.2012
A) Patrimonio netto:				
I. Capitale	27.867.000		27.867.000	
II. Riserva da soprapprezzo azioni	2.725.745		2.725.745	
III. Riserva di rivalutazione	483.160		483.160	
IV. Riserva legale	5.687.737		5.687.737	
VI. Riserva per azioni proprie	5.208.453		5.208.453	
VII. Altre riserve:				
1. Riserva straordinaria	18.289.193		24.311.942	
2. Altre riserve	13.507.687		13.577.338	
VIII. Perdite portate a nuovo	0		0	
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	1.273.198		115.457	
Totale Patrimonio netto (A)		**75.042.173**		**79.976.832**
B) Fondi per rischi ed oneri:				
2. Per imposte, anche differite	75.416		96.543	
3. Altri	1.736.073		1.414.419	
Totale Fondi per rischi e oneri (B)		**1.811.489**		**1.510.962**
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		**427.542**		**433.733**
D) Debiti:				
3. Debiti verso soci per finanziamenti:		**242.000**		**302.000**
3.1 esigibili entro l'esercizio successivo	242.000		302.000	
3.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
4. Debiti verso banche:		**39.073.068**		**45.309.583**
4.1 esigibili entro l'esercizio successivo	25.736.833		31.436.611	
4.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	13.336.235		13.872.972	
5. Debiti verso altri finanziatori:		**179.776**		**238.505**
5.1 esigibili entro l'esercizio successivo	59.323		58.729	
5.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	120.453		179.776	
6. Acconti:		**0**		**1.556**
6.1 esigibili entro l'esercizio successivo	0		1.556	
7. Debiti verso fornitori:		**22.156.540**		**20.245.114**
7.1 esigibili entro l'esercizio successivo	22.156.540		20.245.114	
9. Debiti verso imprese controllate		**11.516.838**		**11.714.938**
9.1 esigibili entro l'esercizio successivo	11.516.838		11.714.938	
10. Debiti verso imprese collegate		**26.856**		**0**
10.1 esigibili entro l'esercizio successivo	26.856		0	
12. Debiti tributari:		**488.188**		**1.059.255**
12.1 esigibili entro l'esercizio successivo	386.236		824.166	
12.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	101.952		235.089	
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		397.239		**322.412**
13.1 esigibili entro l'esercizio successivo	397.239		322.412	
14. Altri debiti:		**3.417.578**		**3.461.838**
14.1 esigibili entro l'esercizio successivo	3.415.578		3.461.838	
14.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	2.000		0	
Totale Debiti (D)		**77.498.083**		**82.655.201**
E) Ratei e risconti:				
1. Ratei passivi	278.248		331.436	
Totale Ratei e risconti (E)		**278.248**		**331.436**
TOTALE PASSIVO		**80.015.362**		**84.931.332**
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		**155.057.535**		**164.908.164**

CONTI D'ORDINE				
A) GARANZIE PRESTATE		**21.923.326**		**22.452.915**
I) FIDEJUSSIONI E AVALLI				
- a controllate	6.550.000		5.550.000	
- a terzi	10.293.326		11.972.915	
II) GARANZIE REALI				
- pegni a favore di terzi	5.080.000		4.930.000	
B) ALTRI CONTI D'ORDINE		**5.520.471**		**4.720.365**
I) IMPEGNI				
- canoni residui di leasing	245.427		354.008	
- impegni a garanzia pagam.verso controllate	36.177		78.913	
II) RISCHI				
- ricevute bancarie e RID all'incasso	5.238.867		4.287.444	

CONTO ECONOMICO	Parziali 2013	31.12.2013	Parziali 2012	31.12.2012
A) Valore della produzione:				
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni		82.572.578		70.843.974
2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		253.127		(1.600.685)
5. Altri ricavi e proventi:		1.557.076		4.559.103
5.1 ricavi e proventi diversi	1.507.461		4.525.145	
5.2 contributi in conto esercizio	49.615		33.958	
Totale valore della produzione (A)		**84.382.781**		**73.802.392**
B) Costi della produzione:				
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(32.776.535)		(27.165.112)
7. Per servizi		(34.168.485)		(31.130.265)
8. Per godimento di beni di terzi		(2.744.957)		(2.819.675)
9. Per il personale:		(4.874.272)		(4.237.085)
a) Salari e stipendi	(3.552.501)		(3.078.800)	
b) Oneri sociali	(1.044.597)		(868.619)	
c) Trattamento fine rapporto	(249.444)		(223.978)	
e) Altri costi	(27.730)		(65.688)	
10. Ammortamenti e svalutazioni:		(4.912.473)		(4.347.944)
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateri	(4.087.637)		(3.548.624)	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(384.542)		(359.330)	
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(1.660)		(104.128)	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(438.634)		(335.862)	
11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		103.045		(606.981)
12. Accantonamenti per rischi		(66.000)		(20.000)
14. Oneri diversi di gestione		(718.292)		(670.706)
Totale costi della produzione (B)		**(80.157.969)**		**(70.997.768)**
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		**4.224.812**		**2.804.624**
C) Proventi e oneri finanziari:				
16. Altri proventi finanziari:		256.365		511.356
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
a.1) verso imprese controllate	38.414		59.619	
a.2) verso altre imprese	205.093		205.655	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	5.206		188.583	
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0		12.917	
d) proventi diversi dai precedenti				
d.2) verso altre imprese	7.652		44.582	
17. Interessi e altri oneri finanziari		(2.845.312)		(2.672.674)
17.1 verso imprese controllate	(42.222)		0	
17.2 verso altre imprese	(2.803.090)		(2.672.674)	
17-bis) Utili e perdite su cambi		(1.920)		(39.916)
Totale proventi e oneri finanziari (C)		**(2.590.867)**		**(2.201.234)**
D) Rettifica di valore di attività finanziarie				
19. Svalutazioni				
19.1 di partecipazioni	0		(25.000)	
19.2 di immobilizzazioni finanziarie	(3.338)			
Totale rettifica di valore di attività finanziarie (D)		**(3.338)**		**(25.000)**
E) Proventi e oneri straordinari:				
20. Proventi:		953.995		968.457
20.1 sopravvenienze attive	953.991		968.457	
20.2 altri proventi	4		0	
21. Oneri:		(969.036)		(2.477.142)
21.1 sopravvenienze passive	(870.685)		(2.144.997)	
21.2 imposte relative a esercizi precedenti	0		(331.969)	
21.3 altri oneri	(98.351)		(176)	
Totale proventi e oneri straordinari (E)		**(15.041)**		**(1.508.685)**
Risultato prima delle imposte		**1.615.566**		**(930.295)**
22. Imposte sul reddito dell'esercizio		**342.368**		**(1.045.752)**
22.1 imposte correnti	426.190		271.288	
22.2 imposte differite	6.896		6.964	
22.3 utilizzo fondo imposte differite	(21.493)		(85.297)	
22.4 imposte anticipate	(69.225)		(1.238.707)	
23. Utile (perdita) dell'esercizio		**1.273.198**		**115.457**

COSWELL S.p.A.
Sede legale in Via P. Gobetti n. 4 - 40050 Funo di Argelato (BO)
Capitale sociale 27.867.000 euro i.v.
Codice fiscale: 02827560729
Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729

NOTA INTEGRATIVA
CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

Signori Azionisti,

il presente bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica ed evidenzia un utile di euro 1.273.198.

Di seguito si espongono i fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio in esame.

Con verbale del Consiglio di Amministrazione del 6 Maggio 2013, si è deliberato di optare per il consolidato fiscale tra Coswell S.p.A. e la società Istituto Fresenius Italia S.r.l., società controllata al 100% dalla società Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., già controllata di Coswell S.p.A.
A tal fine, è stato congiuntamente predisposto un accordo di consolidamento in cui vengono disciplinati tutti gli aspetti conseguenti all' adesione, compresi quelli inerenti gli effetti derivanti dal trasferimento in capo alla consolidante dei redditi imponibili e/o delle perdite compensabili e delle eccedenze di ACE (Aiuto alla Crescita Economica), nonché delle eccedenze di interessi passivi compensabili con eccedenze di ROL (Reddito Operativo Lordo) di altri soggetti rientranti nella tassazione di gruppo.
Il regime di consolidato fiscale avrà durata per tre esercizi sociali, con decorrenza dall'esercizio 2013, e l'opzione sarà irrevocabile.
Si ricorda che nel 2012 si è optato per il consolidato fiscale tra Coswell S.p.A. e le società controllate Euritalia Pharma S.r.l. con Unico Socio ed Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

In data 25 Novembre 2013 è stato stipulato dal Notaio Dottor Paolo Elmino l'atto di fusione per incorporazione della società Euritalia Pharma S.r.l. con unico socio nella Coswell S.p.A..
Tale atto è stato iscritto al n. 30.766 di repertorio e n. 6.652 della raccolta.
L'effetto civilistico della fusione è decorso dal 29 Novembre 2013.
La decorrenza contabile e fiscale della fusione è retrodatata al 1° Gennaio 2013.
La società incorporante Coswell S.p.A. deteneva, alla data di attuazione della fusione, l'intero capitale sociale della incorporanda Euritalia Pharma S.r.l. e pertanto la fusione della medesima società è stata realizzata senza rapporto di concambio e mediante annullamento della partecipazione.
Dall'operazione di fusione è emerso un disavanzo, pari ad euro 4.536.090, che è stato allocato tra i marchi.

In data 16 Dicembre 2013 è stato stipulato dal Notaio Dottor Paolo Elmino l'atto di fusione transfrontaliera della società Coswell GmbH nella Coswell S.p.A..
Tale atto è stato iscritto al n. 30.819 di repertorio e n. 6.689 della raccolta.
L'effetto civilistico della fusione è decorso dal 19 Dicembre 2013.
La decorrenza contabile e fiscale della fusione è retrodatata al 1° Luglio 2013.
La società incorporante Coswell S.p.A. deteneva, alla data di attuazione della fusione, l'intero capitale sociale della incorporanda Coswell GmbH e pertanto la fusione della medesima società è stata realizzata senza rapporto di concambio e mediante annullamento della partecipazione.
Gli elementi dell'attivo e del passivo che sono stati acquisiti da Coswell S.p.A. quale conseguenza della fusione sono quelli indicati nella situazione patrimoniale della società incorporanda redatta con riferimento al 30 giugno 2013, revisionata e approvata dall'Organo Amministrativo di Coswell GmbH.
Gli elementi patrimoniali attivi e passivi che sono stati trasferiti alla società incorporante sono stati valutati in conformità ai principi contabili tedeschi.
Dall' operazione di fusione è emerso un disavanzo, pari ad euro 6.207.857, che è stato imputato a riduzione delle riserve disponibili della società incorporante.

Il raffronto con i valori dell'esercizio precedente dovrà considerare le operazioni strardinarie sopra descritte.

CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica in materia di bilancio d'esercizio (art. 2423 e ss.), dalle modifiche ed integrazioni agli schemi di stato patrimoniale e di conto economico introdotte con la riforma del diritto societario di cui alla D.Lgs. 17/01/2003 n. 6 e successive modificazioni e sulla base di corretti principi contabili, con l'osservanza delle disposizioni del Codice Civile relative alla specifica materia, così come interpretate ed integrate dai documenti emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità.
Nella valutazione degli elementi patrimoniali sono stati osservati i criteri di cui all'art. 2426 C.C., che sono ispirati al principio della prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato (principio della prevalenza della sostanza sulla forma).
Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423 - 4° comma C.C e l'applicazione delle disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio di esercizio è compatibile con la rappresentazione veritiera e corretta.
Non sono stati eseguiti raggruppamenti di voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico e non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di bilancio.

Si segnala che, la società, nel corso del 2012 ha omogeneizzato le aliquote di ammortamento dei brand per dare una più corretta rappresentazione della residua possibilità di economica utilizzazione, contestualmente ha analizzato, e dove opportuno modificato, anche il piano di ammortamento di alcune categorie delle immobilizzazioni immateriali fortemente correlata alla dinamica della vita residua dei marchi in portafoglio. Le voci interessate sono:

- Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità;
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili;
- Altre immobilizzazioni immateriali.

Nel corso del 2013, e specularmente nel bilancio 2012, si è ritenuto opportuno procedere alla riclassifica di una posta relativa ai premi contrattuali riconosciuti alla Grande Distribuzione, inserita generalmente nell'attivo di Stato Patrimoniale fra gli altri crediti, nel passivo di Stato Patrimoniale fra i debiti commerciali; tale scelta dà una più corretta esposizione della posta, in quanto neutra a bilancio per effetto dello stanziamento delle fatture da ricevere per premi.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione. Tali valori sono sistematicamente ammortizzati in quote costanti in relazione alla residua possibilità di economica utilizzazione. Le aliquote sono dettagliate nel prospetto "A", allegato alla presente nota.
I costi di impianto e ampliamento, i costi di ricerca e sviluppo, i costi di pubblicità, nonché l'avviamento, sono iscritti con il consenso del Collegio Sindacale.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante. Per il primo periodo l'aliquota di ammortamento è stata ridotta al 50% in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui i beni risultano disponibili e pronti per l'uso.
Le aliquote sono dettagliate nel prospetto "B", allegato alla presente nota.
I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico nell'esercizio qualora di natura ordinaria, ovvero capitalizzati se di natura straordinaria e incrementativi del valore e/o della vita utile del cespite.
Le immobilizzazioni materiali acquisite attraverso contratti di locazione finanziaria con patto di riscatto sono iscritte all'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui è esercitato il diritto di riscatto. Nel periodo di locazione, i valori di riscatto e la sommatoria delle rate residue vengono riportate nei Conti d'ordine nella voce "Canoni residui di leasing".

Immobilizzazioni finanziarie
Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al valore di sottoscrizione o acquisizione, nel rispetto del criterio di cui all'art. 2426 primo comma.
Per le partecipazioni in società di diritto estero il costo è convertito in euro ai cambi storici d'acquisizione.
Il valore è eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili d'entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.
Le altre immobilizzazioni finanziarie, qualora costituite da crediti, sono iscritte al valore nominale che coincide con quello di presumibile realizzo.

Rimanenze
Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.
In particolare, il costo delle materie prime e dei semilavorati e delle merci è stato determinato applicando il metodo del Costo Medio Ponderato.
Per i beni di produzione interna, per le produzioni relative ad anni antecedenti il 2009, il costo di fabbricazione include i costi delle materie prime e della manodopera diretta, nonché le spese dirette e indirette di produzione.

Crediti e debiti
I crediti sono valutati ed iscritti al presumibile valore di realizzo. I debiti sono esposti al loro valore nominale.

Ratei e risconti
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in conformità all'art. 2424 bis, Codice Civile.

Fondi per rischi e oneri
I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile dei quali tuttavia alla data di redazione del bilancio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
E' accantonato in base all'anzianità maturata dai dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio, nonché rivalutato, in conformità all' art. 2120 del Codice Civile, alle leggi e ai contratti di lavoro applicabili. Nel quadro della Riforma della Previdenza Complementare e sulla base di quanto disposto dal D. Lgs. n. 252 del 27.12.2005, dal comma 6 della Legge Finanziaria 2007, e dalla circolare INPS n.70 del 3 aprile 2007, la quota maturata dal 1 gennaio 2007 di Trattamento di fine rapporto può essere destinata ad Enti o Fondi Previdenziali su indicazione, tacita o espressa, del lavoratore.

Criteri di conversione delle poste in valuta
Sono state iscritte secondo quanto previsto dall'art. 2426, n. 8-bis del C.C.. In particolare, le attività e passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, vengono rilevate in Euro al cambio storico alla data delle relative operazioni. Le differenze cambio "realizzate" in occasione dell'incasso dei crediti o del pagamento dei debiti in valuta vengono imputate al Conto Economico.
In sede di chiusura del bilancio, le suddette attività e passività sono allineate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con conseguente rilevazione a Conto Economico degli utili e delle perdite su cambi "da conversione". In sede di destinazione del risultato dell'esercizio, gli eventuali utili netti "da conversione" vengono accantonati in una apposita riserva di patrimonio netto, non distribuibile fino all'effettivo realizzo di tali proventi. Gli utili e le perdite su cambi, siano essi realizzati o derivanti dalla conversione ai cambi di fine esercizio, vengono classificati nella voce C17-bis) del Conto Economico. Come richiesto dall'articolo 2427 C.C., n. 6-bis. in Nota Integrativa viene data informativa di eventuali effetti significativi delle variazioni nei cambi valutari verificatesi in data successiva alla chiusura dell'esercizio.

Costi e ricavi
Sono esposti in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica-temporale con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi. Gli oneri finanziari non sono stati imputati ai valori dell'attivo patrimoniale.

Imposte
Sono determinate in base alla ragionevole valutazione dell'onere per imposte dirette di competenza dell'esercizio, tenendo conto della normativa fiscale attualmente in vigore. Sono, inoltre, stanziate imposte differite sulle differenze temporanee tra i valori di iscrizione di alcune attività nello Stato Patrimoniale ed i relativi valori riconosciuti ai fini fiscali. In particolare, le imposte anticipate vengono rilevate quando esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.
In ottemperanza al Principio contabile n. 25, le imposte anticipate vengono stanziate in bilancio sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno; vengono effettuati adeguati aggiustamenti in caso di variazione di aliquota rispetto agli esercizi precedenti, purché la norma di legge che varia l'aliquota sia stata già emanata alla data di redazione del bilancio.
La relativa informativa, in ottemperanza a quanto previsto dal n° 14 dell'art. 2427 C.C., verrà fornita in apposito prospetto nel prosieguo della presente Nota integrativa.
Nella redazione del bilancio si è tenuto conto degli oneri e delle perdite di competenza, anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio.

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO
IMMOBILIZZAZIONI
Immobilizzazioni immateriali
Ammontano al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 rispettivamente ad euro 44.210.889 e ad euro 38.670.244; nel prospetto "A", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.
Nel prospetto sono riportati anche gli incrementi derivanti dalla fusione della società Euritalia Pharma S.r.l.
Non si segnalano invece incrementi riconducibili alla fusione della società Coswell GmbH.
Gli incrementi più significativi sono relativi alla capitalizzazione degli oneri di utilità pluriennale per:
- costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio necessari per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni, per euro 895.000;
- costi pubblicitari sostenuti per il lancio di nuovi prodotti, per euro 2.357.909. In base alle scelte di politica commerciale adottate, la società ha valutato, sentito anche il parere favorevole del Collegio Sindacale, di ripartire i costi sostenuti per detti lanci su un periodo di dieci anni, periodo ritenuto congruo rispetto all' effettiva recuperabilità degli investimenti pubblicitari suddetti;
- oneri pluriennali per euro 448.379;
- studi e ricerche volti alla realizzazione di nuovi prodotti e di nuovi progetti, per euro 496.750;
- costi di fusione per euro 58.200;
- costi di ristrutturazione e di riorganizzazione per euro 26.629.

Si segnala anche l'incremento dei marchi, pari ad euro 4.536.090, per effetto della fusione di Euritalia Pharma S.r.l..
La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" che accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio, non presenta alcun saldo al 31 dicembre 2013.
Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano ad euro 4.087.637 rispetto ad euro 3.548.624 del 31 dicembre 2012.
Le aliquote di ammortamento sono state dettagliate nel prospetto "A".
A norma dell'art. 2426, n. 5), Codice Civile, si ricorda, che fino a quando non è completato l'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento, di ricerca, sviluppo e pubblicità, possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

Immobilizzazioni materiali

Ammontano al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 rispettivamente ad euro 1.541.032 e ad euro 1.488.671; nel prospetto "B", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Nel prospetto sono riportati anche gli incrementi derivanti dalla fusione delle società Euritalia Pharma S.r.l. e Coswell GmbH.

Gli incrementi ordinari più significativi risultano essere i seguenti:

- macchinari e impianti specifici per euro 91.127;
- automezzi per euro 39.454;
- attrezzature industriali per euro 27.799;
- macchine elettroniche per euro 11.787.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" che accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio, presenta un saldo pari ad euro 5.400 ed è rappresentato da acconti versati per l'acquisto di scaffalature. Al 31 dicembre 2012 la voce in esame non presentava alcun saldo.

Gli ammortamenti al 31 dicembre 2013 ammontano ad euro 384.542 rispetto ad euro 359.330 del 31 dicembre 2012.

Le aliquote di ammortamento sono state dettagliate nel prospetto "B".

Immobilizzazioni finanziarie

Ammontano al 31 dicembre 2013 ad euro 28.622.756, al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 34.637.012. Sono così suddivise:

Partecipazioni

Le partecipazioni al 31 dicembre 2013 ammontano ad euro 12.924.982, al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 18.736.993. Nel prospetto "C", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Come previsto dall'art. 2426, n. 3), Codice Civile, i valori delle partecipazioni in società controllate e collegate rappresentano i valori di acquisizione e/o sottoscrizione, ancorché superiori al patrimonio netto contabile, atteso che tali investimenti sono ritenuti strategici all'attività dell'impresa e le partecipate presentano plusvalori latenti tali da giustificare la differenza.

Il valore di acquisizione e/o sottoscrizione può essere eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili d'entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

La Società, detenendo sia direttamente che indirettamente significative partecipazioni in società controllate, ha redatto il bilancio consolidato che viene presentato in un fascicolo separato.

Imprese controllate

- LCBeauty S.p.A.

Società costituita il 23 dicembre 2009. Sede legale in Faetano – Repubblica di San Marino, Strada del Marano 95, controllata al 100%. Capitale sociale euro 8.100.000.

La società ha per oggetto la produzione, trasformazione, confezionamento e commercio di prodotti per l'igiene della casa, l'igiene della persona, cosmetici e profumi, igienico-sanitari, erboristici, parafarmaceutici, vitaminici e dietetici, preparazioni industriali a base di piante officinali; insetticidi e in genere prodotti chimici; fertilizzanti chimici e organici.

Dal bilancio al 31 dicembre 2013, il patrimonio netto risulta di euro 8.159.166 comprensivo di un utile di esercizio di euro 11.531.

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Sede legale a Funo di Argelato (BO), Via P. Gobetti n. 4, controllata al 65%. Capitale sociale euro 2.000.000, valore di bilancio euro 3.580.000.

La società ha per oggetto la produzione di prodotti appartenenti ai settori "*Toiletries*", "*Health Food*", "*Oral Care*" e "*Body Care*", nonché ai prodotti a marchio del distributore c.d. "*Private Label*".

Dal bilancio al 31 dicembre 2013 il patrimonio netto risulta di euro 2.296.089, comprensivo di un utile di esercizio di euro 161.754.

- TRANSVITAL SUISSE S.a.g.l.

Sede legale Lugano (Svizzera) Via Bossi 9 , controllata al 100%. Capitale sociale CHF 1.700.000, valore di bilancio euro 1.113.683.
La società proviene dalla fusione della società Eurocosmesi S.r.l.
Dalla bozza di bilancio al 31 Dicembre 2013 il patrimonio netto risulta essere pari a CHF 1.677.137, corrispondente ad euro 1.366.192, comprensivo di una perdita di esercizio di CHF 39.398, corrispondente ad euro 32.094.

- COSWELL RUSSIA OOO

Società costituita nell'aprile 2004. Sede legale a Mosca (Federazione Russa), Volgogradsky Prospekt 206. controllata al 100%. Capitale sociale 3.634.620 rubli, valore di bilancio euro 104.000.
Nella bozza di bilancio al 31 dicembre 2013, il patrimonio netto risulta negativo e precisamente pari a rubli 61.137.000, corrispondenti ad euro 1.348.870, comprensivo di una perdita di esercizio di rubli 10.267.000, pari ad euro 226.522.

Imprese collegate

- COSWELL JAPAN L.L.C.

Società costituita nel 2009, quota di partecipazione del 50%, Capitale sociale yen 5.000.000, valore di bilancio yen 2.500.000, pari ad euro 21.724. La società ha per oggetto l'importazione di specialità alimentari, accessori da cucina ed articoli in pelle e vendita di questi articoli via internet.
Nella bozza di bilancio al 31 dicembre 2013, il patrimonio netto risulta pari a yen 2.962.354, corrispondente ad euro 20.470, evidenziando un utile pari a yen 535.898, pari ad euro 3.703.
Si evidenzia che la società ha aumentato il capitale sociale a luglio 2011 da yen 1.000.000 a yen 5.000.000. Il 50% di tale aumento è stato sottoscritto dalla società Coswell S.p.A.

Altre imprese

- FONDAZIONE ISTITUTO DI SCIENZE DELLA SALUTE

Fondazione costituita il 7 dicembre 2011. Tale fondazione non ha scopo di lucro e si propone di promuovere, favorire e sostenere la ricerca nel campo delle scienze che influenzano lo stato di salute dell'uomo e valorizzare tutte le iniziative che possono contribuire al mantenimento della salute e della precoce identificazione di rischio delle malattie.
La società ha conferito alla fondazione, l'importo di euro 5.000, di cui euro 2.500 imputati al fondo di dotazione ed euro 2.500 imputati al fondo di gestione.

- PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONSORTILI

Il valore di bilancio ammonta ad euro 575.
Il saldo comprende euro 250 per la sottoscrizione di n. 25.000 azioni presso Eurofidi Società Consortile di Garanzia Collettiva Fidi S.C.p.A.

Crediti

Crediti verso imprese controllate

Ammontano ad euro 2.533.026, e sono relativi a finanziamenti erogati nei confronti delle controllate. Al 31 dicembre 2012, la suddetta voce presentava un saldo di euro 2.863.026.

Le movimentazioni sono di seguito riportate:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	**31/12/2012**
Credito per finanziamento Transvital Suisse Sagl	1.006.026	1.006.026
Totale	1.006.026	1.006.026

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Credito per finanziamento Coswell Russia OOO	1.527.000	1.557.000
Credito per finanziamento Euritalia Pharma Srl	0	330.000
Totale	1.527.000	1.857.000
Totale crediti verso imprese controllate	2.533.026	2.863.026

Il finanziamento verso la controllata Transvital Suisse Sagl proviene dalla fusione di Eurocosmesi S.r.l. ed è fruttifero di interessi che sono stati classificati negli altri proventi finanziari. Tale finanziamento aveva come data di scadenza il 31 dicembre 2013 ma, in corso d'anno, è stata prorogata al 31 dicembre 2014.
Il finanziamento verso la controllata Coswell Russia OOO è fruttifero di interessi che sono stati classificati negli altri proventi finanziari.

Crediti verso altri
Ammontano ad euro 6.878.852, al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 6.868.396.
La suddetta voce si riferisce :
- per euro 6.836.442 al finanziamento fruttifero di interessi verso la società Fingual S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.) che sono stati classificati negli altri proventi finanziari;
- per euro 42.410 a depositi cauzionali.

Altri titoli
Il valore dei titoli al 31 dicembre 2013 è pari ad euro 1.077.443; al 31 dicembre 2012 il valore dei titoli presentava un saldo pari ad euro 960.144.
I titoli sono iscritti al costo d'acquisto, che risulta superiore rispetto al valore desunto dal mercato al 31 dicembre 2013.

Azioni proprie
Ammontano al 31 dicembre 2013 ad euro 5.208.453; al 31 dicembre 2012 presentavano lo stesso valore.
A norma di legge, è stata costituita una riserva indisponibile di pari importo, vincolando parte della riserva soprapprezzo azioni.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali
Le rimanenze finali al netto dei fondi svalutazione al 31 dicembre 2013 ammontano ad euro 14.032.475, al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 11.736.719, e risultano così suddivise:

	31/12/2013	31/12/2012
Prodotti finiti e merci	11.900.980	9.841.041
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.649.981	1.373.225
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	469.894	510.833
Acconti su forniture	11.620	11.620
Totale	14.032.475	11.736.719

All'interno della voce "prodotti finiti e merci" si trovano merci in viaggio in acquisto per euro 18.620.

I fondi risultano movimentati come segue:

	Fondi svalutaz. magazzino 01/01/2013	Utilizzi 2013	Accantonamenti 2013	Fondi svalutaz. magazzino 31/12/2013
MATERIE PRIME	266.786	-	-	266.786
SEMILAVORATI	72.568	-	-	72.568
PRODOTTI FINITI	464.469	-	350.000	814.469
TOTALE	803.823	-	350.000	1.153.823

Crediti

I crediti ammontano al 31 dicembre 2013 ad euro 58.529.831; al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 71.169.156. Sono così rappresentati:

Crediti verso Clienti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Crediti verso clienti	35.865.653	32.638.126
Fondo rischi su crediti	(219.215)	(280.624)
Fondo rischi su crediti eccedenti lo 0,5%	(756.120)	(502.120)
Totale	34.890.318	31.855.382

Movimentazione del fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti si è così movimentato:

Saldo iniziale	782.744
Fondo da fusione Euritalia Pharma S.r.l.	32.882
Utilizzo per perdite	(278.926)
Accantonamento dell'esercizio	438.634
Totale	975.334

Crediti verso imprese controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	7.354.170	12.282.481
Euritalia Pharma S.r.l.	0	2.230.910
Coswell Russia OOO	715.489	788.862
LCBeauty S.p.A.	98.860	51.932
Transvital Suisse Sagl	30.002	30.082
Totale	8.198.521	15.384.267

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Coswell GmbH	0	6.423.703
Totale	0	6.423.703

Totale crediti verso imprese controllate	8.198.521	21.807.970

Il credito verso INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. comprende anche l'importo di euro 3.919.219 quale credito residuo per la cessione del ramo d'azienda costituito da tutte le attività produttive oltre alle attività di ricerca e sviluppo e l'area acquisti, nonché le funzioni direttamente connesse alle predette attività, operazione formalizzata a fine dicembre 2008.

Si precisa che i crediti verso le imprese controllate sono principalmente di natura commerciale.

Crediti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Erario Iva a credito	656.087	0
Iva acquisti intracomunitario auto	7.000	7.000
Erario c/imposte su rivalutazione TFR	859	145
Credito verso Erario Coswell GmbH	608	0
Credito verso Erario Francia	0	251.620
Erario per imposta di bollo	0	699
Totale	664.554	259.464

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Credito verso Erario per rimborso IRES	49.643	33.795
Totale	49.643	33.795

Totale Crediti tributari	714.197	293.259

Si evidenzia che la voce "Erario Iva" è passata da un saldo a debito al 31 dicembre 2012, pari ad euro 369.889, ad un saldo a credito al 31 dicembre 2013, pari ad euro 656.087. La voce "Erario Iva a credito" accoglie anche il pagamento dell'acconto Iva 2013, pari ad euro 325.650.

Si evidenzia che il credito verso l'erario francese proveniente dall' operazione di liquidazione della controllata estera Sediciottobre Sarl e presente nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 è stato incassato nel gennaio 2013.

Il credito verso Erario per rimborso IRES, si riferisce al rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente assimilato. Si rileva l'incremento, pari ad euro 37.105, per effetto della fusione di Euritalia Pharma S.r.l. ed il decremento, pari ad euro 21.257, per effetto del rimborso parziale avvenuto il 19 dicembre 2013.

Crediti per imposte anticipate

	31/12/2013	31/12/2012
a) esigibili entro l'esercizio successivo:	152.848	119.218
b) esigibili oltre l'esercizio successivo:	7.474.953	7.403.325
Totale	7.627.801	7.522.543

Si rileva un incremento pari ad euro 105.258, di cui euro 36.583 riconducibili alla fusione della società Euritalia Pharma S.r.l.

La seguente tabella illustra la formazione del credito per imposte anticipate:

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Fondo svalutazione magazzino	vari	vari	1.153.823	27,5%	317.300	-	-	317.300
Fondo svalutazione magazzino (solo Irap)	ante 2006	vari	121.348	0,00%	-	3,9%	4.733	4.733
Fondo Rischi	vari	vari	629.652	27,5%	173.154	-	-	173.154
Fondo Crediti tassato	vari	vari	756.170	27,5%	207.947	-	-	207.947
Perdite su cambi da adeguamento	vari	vari	275.914	27,5%	75.876	-	-	75.876
Indennità suppletiva clientela	vari	vari	727.666	27,5%	200.108	3,9%	7.523	207.631
Perdite fiscali	vari	vari	18.831.169	27,5%	5.178.570	-	-	5.178.570
Interessi passivi indeducibili	vari	vari	2.941.458	27,5%	808.900	-	-	808.900
Quote associative non pagate	2011	vari	5.728	27,5%	1.575	-	-	1.575
Ammortamento marchi Euritalia Pharma Srl	vari	vari	63.893	27,5%	17.571	3,9%	2.491	20.062
Ammortamento avviamento Stomygen	2011-2012	vari	54.526	27,5%	14.995	3,9%	2.126	17.121
Immobilizzazioni svalutate conferimento Household (31/08/2006)	2006	vari	1.789.385	27,5%	492.081	3,9%	69.786	561.867
Immobilizzazioni svalutate conferimento Eurocosmesi (31/12/2007)	2007	vari	90.564	27,5%	24.905	3,9%	3.532	28.437
Svalutazioni immobilizzazioni immateriali	2012	vari	74.053	27,5%	20.365	3,9%	2.888	23.253
Regolazioni assicurazioni	2012	vari	5.000	27,5%	1.375	-	-	1.375
TOTALE			27.520.349		7.534.722		93.079	7.627.801

di cui entro:	152.848
di cui oltre:	7.474.953

L'iscrizione del credito per imposte anticipate deriva dalla valutazione della ragionevole certezza del recupero tramite la previsione di risultati fiscali futuri derivanti dai piani aziendali.

Crediti Verso Altri

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Crediti verso fornitori	5.528.992	5.528.992
Acconti su prestazioni di servizi	1.173.098	3.553.080
Bonus da fornitori	163.561	160.020
Note di credito da ricevere	103.666	29.117
Crediti diversi	88.247	80.439
Acconti e anticipi a dipendenti	41.430	38.354
Totale	7.098.994	9.390.002

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Finanziamento fruttifero a Euroequipe S.r.l.	0	300.000
Totale	0	300.000
Totale	7.098.994	9.690.002

La voce "Acconti su prestazioni di servizi" è relativa principalmente agli anticipi erogati agli agenti.

Il finanziamento verso Euroequipe S.r.l., pari ad euro 300.000 e presente al 31 dicembre 2012, è stato fruttifero di interessi sino al 22 luglio 2013, data in cui, attraverso scrittura privata, è stato ceduto alla controllata Euritalia Pharma S.r.l. e successivamente eliso per effetto dell'operazione di fusione.

Al fine di rispettare il contenuto dell'art. 2427, comma 6, del Codice Civile che impone di indicare distintamente per ciascuna voce l'ammontare dei crediti con specifica ripartizione secondo le aree geografiche, sottoponiamo la seguente tabella riassuntiva:

VOCE DI BILANCIO	*ITALIA*	*PAESI C.E.E.*	*RESTO DEL MONDO*	*SALDI DI BILANCIO*
Crediti delle imm. Finanziarie				
a) verso imprese controllate	0	0	2.533.026	2.533.026
b) verso altri	6.878.852	0	0	6.878.852
Totale	6.878.852	0	2.533.026	9.411.878
Crediti dell'attivo circolante				
1) verso clienti	29.240.940	3.455.147	2.194.231	34.890.318
2) verso controllate	7.354.170	0	844.351	8.198.521
4-bis) tributari	713.434	741	22	714.197
4-ter) imposte anticipate	7.627.801	0	0	7.627.801
5) verso altri	7.074.319	14.023	10.652	7.098.994
Totale	52.010.664	3.469.911	3.049.256	58.529.831

Disponibilità liquide
Sono costituite dalle disponibilità presso banche generate nell'ambito della gestione di tesoreria e dai valori in cassa e sono così suddivise:

	31/12/2013	**31/12/2012**
Banche anticipo s.b.f.	5.238.867	4.287.444
Banche c/c	2.534.913	2.160.301
Denaro e valori in cassa	2.209	2.980
Totale	7.775.989	6.450.725

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei attivi al 31 dicembre 2013 ammontano ad euro 390 e hanno natura finanziaria; al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 100.
I risconti attivi al 31 dicembre 2013 ammontano ad euro 344.173. Al 31 dicembre 2012 i risconti attivi ammontavano ad euro 755.537. Il dettaglio è analizzato nel prospetto "D".

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto è così formato:

Capitale sociale
Il capitale sociale, interamente versato, ammonta ad euro 27.867.000 e risulta diviso in n. 55.734.000 azioni da euro 0,50 nominali cadauna.

Riserva da sovrapprezzo delle azioni

	31/12/2013	**31/12/2012**
Fondo sovrapprezzo azioni	2.725.745	2.725.745
Totale	2.725.745	2.725.745

Riserva di rivalutazione

	31/12/2013	**31/12/2012**
Riserva di rivalutazione rif. Legge n. 350/2003	483.160	483.160
Totale	483.160	483.160

La riserva di rivalutazione accoglie la riserva costituita per effetto del riallineamento dei valori civilistico e fiscale dei beni materiali.

Riserva legale

	31/12/2013	31/12/2012
Riserva legale	5.687.737	5.687.737
Totale	5.687.737	5.687.737

Riserva per azioni proprie

	31/12/2013	31/12/2012
Riserva per azioni proprie	5.208.453	5.208.453
Totale	5.208.453	5.208.453

Altre riserve

	31/12/2013	31/12/2012
Riserva straordinaria	18.289.193	24.311.942
Altre Riserve	13.507.687	13.577.338
Totale	31.796.880	37.889.280

La riserva straordinaria si è incrementata di euro 115.457 per destinazione dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2012 e di euro 69.651 per effetto dello svincolo della riserva non distribuibile da utili da adeguamento costituitasi nell'esercizio 2011, essendo venuti meno i requisiti per il vincolo ai sensi dell'art. 2426 co. 1, n. 8 bis) del Codice Civile.
La riserva staordinaria si è poi decrementata di euro 6.207.857 per effetto della fusione della società Coswell GmbH.
L'importo delle altre riserve, pari ad euro 13.507.687 è rappresentato dall'avanzo da concambio derivante dall'operazione di fusione della società Ventinovembre S.r.l.

In base a quanto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile, comma 4, si fornisce, qui di seguito, la rappresentazione dei movimenti intervenuti nelle voci di patrimonio netto negli ultimi tre esercizi:

DESCRIZIONE	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVR.AZIONI	RISERVA DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVA PER AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE	PERDITE A NUOVO	RISULTATO ESERCIZIO	TOTALE
SALDO FINALE 01/01/2011	22.739.485	2.725.745	739.207	5.687.737	5.208.453	50.895.034	(7.088.585)	1.399.493	82.306.569
Destinazione risultato d'esercizio							1.399.493	(1.399.493)	0
Fusione Ventinovembre S.r.l.	5.127.515					13.507.687			18.635.202
Scissione Immobiliare Silvestre S.r.l.			(256.047)			(33.733.244)			(33.989.291)
Utile netto (perdita) esercizio								12.908.895	12.908.895
SALDO FINALE 31/12/2011	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	5.208.453	30.669.477	(5.689.092)	12.908.895	79.861.375
Destinazione risultato d'esercizio						7.219.803	5.689.092	(12.908.895)	0
Utile netto (perdita) esercizio								115.457	115.457
SALDO FINALE 31/12/2012	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	5.208.453	37.889.280	0	115.457	79.976.832
Destinazione risultato d'esercizio						115.457		(115.457)	0
Fusione Coswell GmbH						(6.207.857)			(6.207.857)
Utile netto (perdita) esercizio								1.273.198	1.273.198
SALDO FINALE 31/12/2013	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	5.208.453	31.796.880	0	1.273.198	75.042.173

Con riguardo invece al grado di disponibilità delle poste di patrimonio netto la seguente tabella espone la situazione alla data di chiusura dell'esercizio:

Capitale sociale	**27.867.000**
di cui per utili	2.925.258
di cui per capitale	24.941.742
di cui per riserve in sospensione	-

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Distribuibile
Capitale sociale	**27.867.000**			
Riserve di capitali:				
Riserva per azioni proprie	5.208.453	//	-	-
Riserva da sopraprezzo azioni	2.725.745	A,B,C	2.725.745	2.725.745
Riserva legale	5.396.355	B	5.396.355	-
Riserva straordinaria (da avanzo fusione BDP)	389.987	A,B,C	389.987	389.987
Riserva straordinaria (da riclass riserva rivalutazione)	198.545		198.545	198.545
		A,B,C		
Avanzo da fusione (Ventinovembre)	5.801.525	A,B,C	5.801.525	- 569.984
Totale riserve di capitali	**19.720.610**		**14.512.157**	**2.744.293**
Riserve di utili				
Riserva legale	177.045	B	177.045	-
Riserva legale (oltre 1/5 C.S.)	114.337	A,B,C	114.337	114.337
Riserva straordinaria	17.700.661	A,B,C	17.700.661	17.700.661
Riserva utili su cambi	-	A,B	-	-
Avanzo da fusione (Ventinovembre)	7.706.162	A,B,C	7.706.162	7.706.162
Totale riserve di utili	**25.698.205**		**25.698.205**	**25.521.160**
Riserve in sospensione di imposta				
Riserva di rivalutazione L.350/2003	483.160	A,B,C	483.160	483.160
Totale riserve in sospensione	**483.160**		**483.160**	**483.160**
Totale riserve	**45.901.975**		**40.693.522**	**28.748.613**
Utile esercizio 31 dicembre 2013	**1.273.198**			
Totale PN	**75.042.173**			
		TOTALE riserve disponibili	40.693.522	
		Quota non distribuibile per costi di impianto e di ampliamento e costi di ricerca e di sviluppo non ammortizzati	6.371.509	
		Quota non distribuibile per riserva legale	5.573.400	
		Quota non distribuibile per riserva utili su cambi	-	
		Residua quota distribuibile	28.748.613	

Legenda:
A – per aumento di capitale
B – per copertura perdite
C – per distribuzione ai soci

FONDI PER RISCHI E ONERI

Fondi imposte differite

Il fondo imposte differite esistente al 31 dicembre 2013 è pari ad euro 75.416 mentre al 31 dicembre 2012 ammontava ad euro 96.543.

La seguente tabella illustra la formazione del fondo imposte differite dell'esercizio:

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Ammortamenti anticipati	vari	vari	160.598	27,5%	44.164	0,0%	-	44.164
Amm.ti anticipati imm.materiali - stampi (da fusione Eurocosmesi)	vari	vari	2.407	27,5%	661	0,0%	-	661
Utili su cambi da adeguamento	vari	vari	111.244	27,5%	30.591	0,0%	-	30.591
TOTALE			274.249		75.416		-	75.416

Altri fondi

Al 31 dicembre 2013 ammontano ad euro 1.736.073, mentre al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 1.414.419.

La movimentazione dei saldi dei fondi al 31 dicembre 2013 può essere riepilogata nella seguente tabella:

	01/01/2013	Da Fusione	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2013
Fondo indennità suppl. clientela	759.783	73.733	97.833	105.850	825.499
F.do indennità risoluz.rapporto	70.556	25.125	45.222	49.979	90.924
Fondo rischi	584.080	214.416	66.000	44.846	819.650
Totale	1.414.419	313.274	209.055	200.675	1.736.073

Il fondo indennità suppletiva di clientela e il fondo indennità risoluzione rapporto rappresentano la passività complessivamente maturata nei confronti degli agenti in essere al 31 dicembre 2013 per la cessazione del contratto di agenzia.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta al 31 dicembre 2013 ad euro 427.542; al 31 dicembre 2012 ammontava ad euro 433.733.
Nel prospetto "E" è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2013 ad euro 77.498.083; al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 82.655.201.

Debiti verso soci per finanziamenti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Debiti verso soci per finanziamenti	242.000	302.000
Totale	242.000	302.000

Le condizioni contrattuali del prestito avevano come termine di scadenza il periodo giugno 2013 e sono state prorogate, in corso d'anno, a giugno 2014.
Il prestito è infruttifero di interessi.

Debiti verso banche

Il saldo al 31 dicembre 2013 ammonta ad euro 39.073.068; al 31 dicembre 2012 ammontava ad euro 45.309.583.

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Banche c/finanziamenti	10.163.356	12.547.995
Banche c/anticipo fatture	9.948.531	14.325.057
Banche c/c	5.624.946	4.563.559
Totale	25.736.833	31.436.611

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Finanziamenti	13.336.235	13.872.972
Totale	13.336.235	13.872.972

Totale debiti verso banche	39.073.068	45.309.583

Si evidenziano debiti esigibili oltre i cinque anni, per euro 224.274, riconducibili al finanziamento contratto con la Banca Agricola Commerciale della Repubblica di San Marino.

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, ricompresi nelle suddette voci, ammontano ad euro 1.899.254. L'importo delle garanzie reali, di complessivi euro 5.080.000, è relativo ai pegni sui marchi Prep e Stomygen e sulle obbligazioni della Emilbanca.

Debiti verso altri finanziatori

Il saldo al 31 dicembre 2013 ammonta ad euro 179.776; al 31 dicembre 2012 ammontava ad euro 238.505.

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Mediocredito Centrale SpA	59.323	58.729
Totale	59.323	58.729

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Mediocredito Centrale SpA	120.453	179.776
Totale	120.453	179.776

Totale debiti verso altri finanziatori	179.776	238.505

Il finanziamento ricevuto dal Mediocredito Centrale S.p.A. è stato ottenuto dal Ministero delle Attività Produttive per un progetto di ricerca iniziato nel 2002.
Non si evidenziano debiti esigibili oltre i cinque anni.

Acconti

	31/12/2013	31/12/2012
Anticipi da clienti	0	1.556

Debiti verso fornitori

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Fatture da ricevere	11.076.517	12.499.205
Fornitori Italia	10.597.548	7.237.595
Fornitori Estero	482.475	508.314
Totale	22.156.540	20.245.114

Debiti verso controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
INCOS Cosmeceutica Industriale Srl	7.687.158	9.126.361
LCBeauty S.p.A.	3.715.669	2.048.116
Coswell Russia OOO	114.011	142.663
Coswell Gmbh	0	322.939
Euritalia Pharma S.r.l.	0	74.859
Totale	11.516.838	11.714.938

Il debito verso INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. comprende anche l'importo di euro 218.281 relativo al trasferimento in capo alla controllante e consolidante del beneficio derivante dal trasferimento della perdita fiscale, degli interessi passivi, dell'ACE (Aiuto alla Crescita Economica "Decreto Salva Italia") e delle ritenute d'acconto subite riferito all'anno d'imposta 2012, per euro 200.007, e dell'ACE e delle ritenute d'acconto subite riferito all'anno d'imposta 2013, per euro 18.274, così come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 21 maggio 2012.

Il debito verso la controllata LCBeauty S.p.A. include euro 2.000.000 di finanziamento fruttifero di interessi che sono stati classificati sotto la voce "Interessi passivi su finanziamenti da controllate".
Il contratto di finanziamento ha come scadenza il 31 dicembre 2014.

Debiti verso collegate
a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Coswell Japan L.C.C.	26.856	0
Totale debiti verso collegate	26.856	0

Debiti tributari
a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Erario per IRPEF	172.687	116.709
Debiti verso Erario per imposte esercizi precedenti	133.137	129.939
Erario per ritenute d'acconto	37.820	12.677
Erario c/ritenute ad agenti	32.334	22.660
Erario c/imposte	10.071	169.262
Debito verso Erario per imposta di bollo	187	0
Erario per Iva a debito	0	369.889
Debito verso Erario Francia	0	3.030
Totale	386.236	824.166

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Debiti verso Erario per imposte esercizi precedenti	101.952	235.089
Totale	101.952	235.089

Totale debiti tributari	488.188	1.059.255

Debiti verso Istituti di Previdenza
a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Debiti verso Istituti Previdenziali	397.239	322.412

Altri debiti
a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Note di accredito da emettere	1.350.858	1.446.422
Clienti creditori	1.208.760	1.270.486
Debiti verso dipendenti	704.360	613.337
Debiti diversi	151.600	131.593
Totale	3.415.578	3.461.838

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2013	31/12/2012
Depositi cauzionali	2.000	0
Totale	2.000	0

Totale Altri debiti	3.417.578	3.461.838

Nella voce "Debiti diversi" è presente il debito verso Istituto Fresenius Italia S.r.l., controllata al 100% da INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., relativo al trasferimento in capo alla capogruppo del beneficio derivante dal trasferimento della perdita fiscale e dell'ACE riferito all'anno d'imposta 2013, come stabilito dall'accordo di consolidamento.
Il deposito cauzionale di euro 2.000 deriva dall'operazione di fusione della Coswell GmbH e si riferisce all'immobile civile presente tra le immobilizzazioni materiali per il quale esiste un contratto di locazione a terzi.

La suddivisione per area geografica dei debiti è così rappresentata:

VOCE DI BILANCIO	*ITALIA*	*PAESI C.E.E.*	*RESTO DEL MONDO*	*SALDI DI BILANCIO*
Verso soci per finanz.	242.000	0	0	242.000
Verso banche	33.360.725	0	5.712.343	39.073.068
Verso altri finanziatori	179.776	0	0	179.776
Verso fornitori	21.131.710	746.495	278.335	22.156.540
Verso controllate	7.687.158	0	3.829.680	11.516.838
Verso collegate	0	0	26.856	26.856
Debiti tributari	488.188	0	0	488.188
Verso Ist. di Previdenza	397.239	0	0	397.239
Verso altri	3.406.171	11.407	0	3.417.578
Totale	66.892.967	757.902	9.847.214	77.498.083

RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei passivi ammontano al 31 dicembre 2013 ad euro 278.248. Al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 331.436. Il dettaglio è analizzato nell'allegato "F".

CONTI D'ORDINE

I conti evidenziano gli impegni e le garanzie prestate dalla Società a terzi e sono così suddivisi:

Garanzie prestate

	31/12/2013	**31/12/2012**
Fideiussioni:		
- a controllate	6.550.000	5.550.000
- a terzi	10.293.326	11.972.915
Totale	16.843.326	17.522.915
Garanzie Reali:		
- Pegni a favore di terzi	5.080.000	4.930.000

Altri conti d'ordine

	31/12/2013	**31/12/2012**
Impegni:		
- Canoni residui di leasing	245.427	354.008
- Impegni a garanzia pagam. a favore di controllate	36.177	78.913
Totale	281.604	432.921
Rischi:		
- Ricevute bancarie e RID all'incasso	5.238.867	4.287.444

Le fideiussioni a controllate sono state rilasciate a favore di INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Le fideiussioni a terzi sono state rilasciate a favore di istituti bancari a garanzia di crediti accordati a società riconducibili al gruppo di controllo e comunque in funzione di strategie commerciali comuni. L'importo più significativo si riferisce alle fideiussioni prestate a favore della consociata Fingual S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.) a garanzia dell'operazione di leasing per gli immobili acquistati dalla società nel 2004.

L'importo delle garanzie reali, di complessivi euro 5.080.000, è relativo al pegno sui marchi Prep e Stomygen e sulle obbligazioni della Emilbanca.

La società ha inoltre in essere:

- un contratto per operazioni su strumenti finanziari derivati OTC a copertura della variazione dei tassi sul finanziamento stipulato con il Banco S. Geminiano e S. Prospero, ora Banco Popolare, il 19 maggio 2010. Il contratto ha un valore nozionale pari ad euro 31.250 ed ha come data di scadenza il 31 marzo 2014, con una valutazione *mark to market* al 31 dicembre 2013 pari ad euro zero.
- un contratto per operazioni su strumenti finanziari derivati IRS a copertura della variazione dei tassi sul mutuo stipulato con la Cassa di Risparmio di Cento il 12 luglio 2011. Il contratto ha un valore nozionale pari ad euro 3.066.600 ed ha come data di scadenza il 1° ottobre 2015, con una valutazione *mark to market* al 31 dicembre 2013 negativa e pari ad euro 17.970.
- un contratto per operazioni su strumenti finanziari derivati OTC a copertura della variazione dei tassi sul finanziamento stipulato con l'Unicredit SpA il 18 dicembre 2012. Il contratto, stipulato il 17 Gennaio 2013 ha un valore nozionale pari euro 1.639.108 ed ha come data di scadenza il 29 dicembre 2017, con una valutazione *mark to market* al 31 dicembre 2013 negativa pari a euro 7.916.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi, dei ricavi e degli investimenti, sono esposti, a norma dell'art. 2428, 1° comma Codice Civile, nella relazione sulla gestione.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni al netto di resi, sconti e abbuoni.

Ammontano al 31 dicembre 2013 ad euro 82.572.578 rispetto ad euro 70.843.974 del 31 dicembre 2012.

Risultano così suddivisi:

	31/12/2013	**31/12/2012**
Fatturato Italia	70.500.662	59.411.760
Fatturato estero	11.885.979	10.004.884
Fatturato a controllate		
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	147.278	1.137.431
- Euritalia Pharma S.r.l.	0	258.070
- LCBeauty S.p.A.	38.659	31.829
Totale fatturato a controllate	*185.937*	*1.427.330*
TOTALE	82.572.578	70.843.974

La ripartizione per aree geografiche è la seguente:

	31/12/2013	**31/12/2012**
Italia	70.647.940	60.807.261
Europa	8.680.151	7.437.797
Resto del Mondo	3.244.487	2.598.916
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	82.572.578	70.843.974

Si segnala che la variazione del fatturato incorpora anche gli effetti della fusione di Euritalia Pharma.

Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti
La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati può essere riassunta nella presente tabella:

	Data effetto	Importi in Euro
Esistenze iniziali prodotti finiti	01/01/2013	10.296.466
Fusione Euritalia Pharma S.r.l.	01/01/2013	1.747.559
Acc.to svalutazione magazzino prodotti finiti	31/12/2013	350.000
Esistenze finali	31/12/2013	(12.696.829)
Variazione rimanenze prodotti finiti		***(302.804)***
Esistenze iniziali semilavorati	01/01/2013	583.402
Fusione Euritalia Pharma S.r.l.	01/01/2013	8.738
Esistenze finali	31/12/2013	(542.463)
Variazione rimanenze semilavorati		***49.677***
TOTALE VARIAZIONE RIMANENZE		***(253.127)***

Altri ricavi e proventi
Ammontano ad euro 1.557.076; al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 4.559.103 e riguardano:

	31/12/2013	31/12/2012
- Proventi diversi e rivalse	1.425.511	4.476.674
- Fatturato per servizi	44.847	30.614
- Bonus di fine anno da fornitori	35.958	15.154
- Contributo in conto esercizio	34.259	25.188
- Contributi per formazione	15.356	8.770
- Plusvalenze	1.145	2.703
Totale	1.557.076	4.559.103

Tra i proventi diversi e rivalse gli importi più significativi si riferiscono agli addebiti per servizi e ai riaddebiti vari effettuati alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Si rilevano inoltre gli addebiti per la fornitura di servizi informatici ad INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. e LCBeauty S.p.A.

Si segnala anche l'ultima quota del patto di non concorrenza addebitata a Guaber S.r.l., pari ad euro 275.252.

Il contributo in conto esercizio si riferisce, per euro 17.069, all'incasso della tariffa incentivante per l'energia prodotta dall'impianto fotovoltaico e, per euro 17.190, all'incasso da parte del Ministero delle Attività Produttive dell'ultima tranche del contributo per un progetto di ricerca.

Il contributo per formazione si riferisce invece al contributo da Fondimpresa per effettuare attività di formazione.

Le plusvalenze derivano esclusivamente dalle vendite di cespiti.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ammontavano al 31 dicembre 2012 ad euro 27.165.112; al 31 dicembre 2013 ammontano ad euro 32.776.535 e risultano così suddivisi:

	31/12/2013	31/12/2012
- Materie prime, prodotti finiti e mat. di confezion.	32.416.700	26.912.989
- Materiale e prodotti promo-pubblicitari	347.518	249.035
- Materiale di consumo	12.317	3.088
Totale	32.776.535	27.165.112

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontano ad euro 29.254.462 e riguardano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 23.885.348 ed LCBeauty S.p.A. per euro 5.369.114.

Al 31 dicembre 2012 i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontavano ad euro 24.842.144 e riguardavano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 19.415.000, LCBeauty S.p.A. per euro 5.283.408 ed Euritalia Pharma S.r.l. per euro 143.736.

Costi per prestazioni di servizi

I costi per servizi ammontano ad euro 34.168.485, al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 31.130.265. Riguardano:

	31/12/2013	31/12/2012
- Spese pubblicitarie, promozionali e commerciali	22.228.373	22.621.496
- Costi di fabbrica, lavorazioni esterne e depositi	5.993.505	3.923.882
- Consulenze, assicurazioni e varie amministrative	2.467.850	2.211.395
- Provvigioni e relativi oneri	3.139.623	2.058.143
- Compensi Amministratori	274.785	263.731
- Compensi Sindaci	64.349	51.618
Totale	34.168.485	31.130.265

Al 31 dicembre 2013 i costi per servizi da controllate deriva da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 525.864 e le voci più significative si riferiscono a costi per servizi di consulenza per euro 237.001, a costi di trasporto per euro 142.230, a costi pubblicitari per euro 44.616 e a costi per lavorazioni esterne per euro 23.876;
- LCBeauty S.p.A. per euro 50.883 e la voce più significativa, pari ad euro 27.206, si riferisce a costi di deposito;
- Coswell Russia OOO per euro 29.806 e la voce più significativa, pari ad euro 27.386, si riferisce a costi per servizi di consulenza.

Al 31 dicembre 2012 i costi per servizi da controllate derivavano da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 505.551 e le voci più significative si riferivano per euro 186.169 a consulenze, per euro 136.837 a costi pubblicitari, per euro 80.855 a costi per lavorazioni esterne ed euro 59.752 a costi di trasporto;
- Coswell GmbH per euro 133.376 e si riferivano a costi per sviluppo mercati esteri;
- LCBeauty S.p.A. per euro 49.603 e la voce più significativa, pari ad euro 30.685, si riferiva a costi di deposito;
- Coswell Russia OOO per euro 6.127 e si riferiscono a costi per sviluppo mercati esteri;
- Euritalia Pharma Srl per euro 1.380 e si riferiscono principalmente a costi commerciali e pubblicitari.

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2013 è pari ad euro 38.850, di cui euro 10.500 riferiti all' incorporata Euritalia Pharma S.r.l..

Nel corso del 2013 sono stati pagati alla società di revisione ulteriori compensi straordinari, pari ad euro 11.000, per attività di consulenza.

Per ultimo si segnala che nel compenso 2013 del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale è compreso anche il compenso proveniente dalla fusione Euritalia Pharma S.r.l.

Costi per il godimento beni di terzi

Ammontano ad euro 2.744.957, al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 2.819.675 e sono relativi a:

	31/12/2013	31/12/2012
- Affitti passivi	1.249.202	1.033.699
- Licenze di fabbricazione e vendita	936.854	957.146
- Noleggi	526.177	515.797
- Canoni per locazioni amministrative e industriali	32.724	313.033
Totale	2.744.957	2.819.675

Si segnala il decremento dei canoni per locazioni amministrative e industriali per effetto della scadenza naturale di alcuni contratti di leasing.

Informazione personale dipendente

Di seguito si rappresenta il numero medio del personale in forza nel periodo:

	31/12/2013	31/12/2012
Dirigenti	8	5
Impiegati	69	57
TOTALE	77	62

I dipendenti provenienti dalla fusione di Euritalia Pharma S.r.l. ammontano a 12 unità, di cui 3 dirigenti e 9 impiegati.

Variazione delle rimanenze di materie prime

La variazione delle rimanenze di materie prime può essere riassunta nella presente tabella:

		Importi in Euro
Esistenze iniziali materie prime	01/01/2013	1.640.010
Fusione Euritalia Pharma S.r.l.	01/01/2013	173.711
Esistenze finali	31/12/2013	(1.916.766)
Variazione rimanenze materie prime		***(103.045)***

Oneri diversi di gestione

Ammontano a totali euro 718.292; al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 670.706.
Comprendono:

	31/12/2013	31/12/2012
- Spese diverse di gestione	565.060	537.515
- Oneri amministrativi	153.232	133.191
Totale	718.292	670.706

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano al 31 dicembre 2013 ad euro 256.365; al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 511.356. Essi sono relativi a:

Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

	31/12/2013	31/12/2012
Verso imprese controllate	38.414	59.619
Totale	38.414	59.619
Verso altre imprese	205.093	205.655
Totale	205.093	205.655
Totale proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	243.507	265.274

La voce "Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni" verso imprese controllate accoglie gli interessi attivi sui finanziamenti concessi alle controllate Coswell Russia OOO e Transvital Suisse Sagl mentre i proventi verso altre imprese accoglie gli interessi attivi sul finanziamento concesso alla società Fingual S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.).

Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

	31/12/2013	31/12/2012
- Dividendi lordi	3.753	17.044
- Interessi attivi da titoli dati in pegno	1.453	0
- Plusvalenza su titoli	0	171.537
- Proventi da titoli	0	2
Totale	5.206	188.583

La plusvalenza su titoli del 2012 derivava dalla vendita parziale delle azioni Fumakilla Ltd, Giappone.

Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

	31/12/2013	31/12/2012
- Interessi attivi da titoli negoziabili	0	12.917
Totale	0	12.917

Proventi diversi dai precedenti

Verso altre imprese:

	31/12/2013	31/12/2012
- Interessi attivi da terzi	6.332	42.053
- Interessi attivi su c/c bancari	1.320	2.529
Totale	7.652	44.582

Oneri finanziari

Ammontano ad euro 2.845.312, al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 2.672.674 e sono relativi a:

Verso imprese controllate

	31/12/2013	31/12/2012
- Interessi passivi da controllate	42.222	0
Totale	42.222	0

La voce "Interessi passivi da controllate" accoglie gli interessi maturati sul finanziamento erogato da LCBeauty S.p.A.

Verso altre imprese

	31/12/2013	31/12/2012
- Interessi passivi su fin. a breve e lungo termine	1.139.280	1.128.348
- Interessi passivi su affidamenti a breve	720.450	771.445
- Altri oneri finanziari	833.690	720.618
- Spese e commissioni bancarie	109.670	52.263
- Interessi passivi su prestito obbligazionario	0	0
Totale	2.803.090	2.672.674
Totale oneri finanziari	2.845.312	2.672.674

Utili e perdite su cambi
In conformità alle disposizioni dell'art. 2426, comma 8 bis, del Codice Civile si è provveduto a convertire le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni immateriali e finanziarie, al cambio alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono stati imputati al conto economico.

Il saldo al 31 dicembre 2013 è negativo ed ammonta ad euro 1.920; è dato dalla differenza tra le perdite su cambi, per euro 98.695, e gli utili su cambi, per euro 96.775. Al 31 dicembre 2012 il saldo era negativo ed ammontava ad euro 39.916 come differenza tra le perdite su cambi, per euro 113.672, e gli utili su cambi, per euro 73.756.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

Di Partecipazioni

	31/12/2013	31/12/2012
- Naturalia S.r.l.	0	25.000
Totale	0	25.000

Di Immobilizzazioni Finanziarie

	31/12/2013	31/12/2012
- Titoli	3.338	0
Totale	3.338	0

Si segnala la svalutazione delle azioni Antichi Pellettieri, pari ad euro 3.338, depositate presso la Banca Popolare dell'Emilia Romagna.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Proventi straordinari e oneri straordinari
Il saldo delle partite straordinarie al 31 dicembre 2013 è negativo ed ammonta ad euro 15.041; anche al 31 dicembre 2012 il saldo risultava negativo ed era pari ad euro 1.508.685.

I proventi straordinari comprendono:

	31/12/2013	31/12/2012
- Sopravvenienze attive	953.991	968.457
- Altri proventi	4	0
Totale	953.995	968.457

Gli oneri straordinari sono relativi a:

	31/12/2013	31/12/2012
- Sopravvenienze passive	870.685	2.144.997
- Altri oneri	98.351	176
- Imposte di esercizi precedenti	0	331.969
Totale	969.036	2.477.142

La voce "Altri oneri" accoglie costi straordinari non ripetibili relativi alla razionalizzazione della struttura interna.

IMPOSTE SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito sono rappresentate, per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2013, dalle imposte correnti e dalla fiscalità differita e anticipata originata dalle differenze temporanee tra reddito civilistico e reddito imponibile.
Le imposte correnti, pari ad euro 426.190, si riferiscono per euro 358.599 all' IRAP e per euro 67.591 all'IRES Consolidata di competenza dell'esercizio, calcolate sulla ragionevole stima del reddito imponibile.
Sono stati inoltre rilevati i reversal sulle imposte anticipate e differite stanziate negli esercizi precedenti e sono state rilevate imposte anticipate e differite relative alle differenze temporanee dell'esercizio.
Come previsto dall'art. 2427, comma 14, del Codice Civile, si allega prospetto che indica la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata.

Le imposte anticipate sono state rilevate nell'esercizio come da tabelle seguenti:

Contabilizzazione dell'esercizio

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Immobilizzazioni svalutate conferimento Household (31/08/2006)	2006	vari	1.789.385	27,5%	492.080	3,9%	69.786	561.866
Immobilizzazioni svalutate conferimento Eurocosmesi (31/12/2007)	2007	vari	90.564	27,5%	24.905	3,9%	3.532	28.437
Fondo Rischi generici	2009	vari	96.581	27,5%	26.560	0,0%	-	26.560
Perdite su cambi da adeguamento	2010	vari	56.460	27,5%	15.527	0,0%	-	15.527
Ammortamento avviamento Stomygen	2011-2012	vari	54.526	27,5%	14.995	3,9%	2.127	17.122
Perdite su cambi da adeguamento	2012	vari	50.757	27,5%	13.958	0,0%	-	13.958
Regolazioni assicurazioni	2012	vari	5.000	27,5%	1.375	0,0%	-	1.375
Svalutazioni immobilizzazioni immateriali	2012	vari	74.053	27,5%	20.365	3,9%	2.888	23.253
Fondo Rischi tassato	vari	vari	84.080	27,5%	23.122	0,0%	-	23.122
Indennità supplettiva clientela	vari	vari	291.877	27,5%	80.266	0,0%	-	80.266
Fondo svalutazione magazzino	2013	vari	350.000	27,5%	96.250	0,0%	-	96.250
Fondo Crediti tassato	2013	vari	250.000	27,5%	68.750	0,0%	-	68.750
Fondo Rischi tassato	2013	vari	66.000	27,5%	18.150	0,0%	-	18.150
Perdite su cambi da adeguamento	2013	vari	36.555	27,5%	10.052	0,0%	-	10.052
TOTALE			3.295.838		906.355		78.333	984.688

Reversal Imposte anticipate anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Fondo Rischi	vari	2014	44.847	27,5%	12.333	0,0%		12.333
Perdite su cambi da adeguamento	vari	2014	23.984	27,5%	6.596	0,0%	-	6.596
Ammortamento avviamento (BDP)	vari	2014	17.105	27,5%	4.704	3,9%	667	5.371
Indennità supplettiva clientela	vari	2014	105.850	27,5%	29.109	3,9%	4.128	33.237
Perdita fiscale	vari	2014	2.440.395	27,5%	671.108	0,0%	-	671.108
Interessi passivi indeducibili	vari	2014	668.070	27,5%	183.719	0,0%	-	183.719
Quote associative	2011	2014	9.700	27,5%	2.668	0,0%	-	2.668
Quote associative (rif. Euritalia Pharma Srl)	2012	2014	1.569	27,5%	431	0,0%	-	431
TOTALE			3.311.520		910.668		4.795	915.463

Le imposte differite sono state rilevate nell'esercizio come da tabelle seguenti:

Contabilizzazione dell'esercizio

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Utili su cambi da adeguamento	2013	vari	25.078	27,5%	6.896	0,0%	-	6.896
TOTALE			25.078		6.896		-	6.896

Reversal Imposte differite anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Ammortamenti anticipati	vari	2014	46.456	27,5%	12.775	0,0%	-	12.775
Ammortamenti anticipati (solo IRAP)	vari	2014	144.497	0,0%	-	3,9%	5.635	5.635
Amm.ti anticipati imm.materiali conferite (Eurocosmesi) - stampi	vari	2014	4.141	27,5%	1.139	0,0%	-	1.139
Amm.ti anticipati imm.materiali conferite (Eurocosmesi) - stampi (solo IRAP)	vari	2014	4.248	0,0%	-	3,9%	166	166
Amm.ti anticipati imm. immateriali conferite (Eurocosmesi) - marchi (solo IRAP)	vari	2014	11.996	0,0%	-	3,9%	468	468
Utili su cambi da adeguamento	vari	2014	4.763	27,5%	1.310	0,0%	-	1.310
TOTALE			216.101		15.224		6.269	21.493

Si espone, qui di seguito, il prospetto di riconciliazione tra onere fiscale effettivo ed onere fiscale teorico:

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO - IRES		
Aliquota IRES	**27,50%**	
	Imponibile	**Imposta**
Risultato prima delle imposte	**1.616.116**	
Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%)		**444.432**
Differenze temporanee:		
Utili su cambi realizzati nell'esercizio	*4.763*	*1.310*
Componenti positivi portati a tassazione nell'esercizio	**4.763**	**1.310**
Differenze attive su cambi (art. 110 co.3)	*(25.078)*	*(6.896)*
Componenti positivi non tassati nell'esercizio	**(25.078)**	**(6.896)**
Contributi associativi pagati nel 2013	*(11.700)*	*(3.218)*
Imposte tasse anni precedenti pagati nel 2013	*(1.569)*	*(431)*
Utilizzo fondo indennità suppletiva di clientela	*(105.850)*	*(29.109)*
Utilizzo fondo rischi tassato	*(23.851)*	*(6.559)*
Ammortamento solo fiscale imm. imm. svalutate	*(241.326)*	*(66.365)*
Ammortamento solo fiscale avviamento	*(17.105)*	*(4.704)*
Reversal ammortamento marchi	*(221.243)*	*(60.842)*
Interessi passivi deducibili da esercizi precedenti(art. 96)	*(668.070)*	*(183.719)*
Perdite su cambi realizzati nell'esercizio	*(23.984)*	*(6.596)*
Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti	**(1.314.698)**	**(361.542)**
Differenze passive su cambi (art. 110 co.3)	*36.555*	*10.053*
Ammortamento avviamento (valori fiscalmente non ric.)	*18.175*	*4.998*
Interessi passivi di mora non pagati	*49*	*13*
Accantonamento svalutazione crediti tassato	*250.000*	*68.750*
Accantonamento fondo rischi	*66.000*	*18.150*
Accantonamento svalutazione magazzino	*350.000*	*96.250*
Svalutazione immobilizzazioni e titoli	*4.999*	*1.375*
Contributi associativi non pagati	*9.886*	*2.719*
Componenti negativi deducibili in esercizi successivi	**735.664**	**202.308**
Reversal ammortamenti da quadro EC	*46.456*	*12.775*
Reversal ammortamenti anticipati	*4.141*	*1.139*
Componenti negativi dedotti in esercizi precedenti	**50.597**	**13.914**
Totale differenze temporanee	**(548.752)**	**(150.907)**

Differenze permanenti:		-
Spese per mezzi di trasp. inded. (art 164)	*209.022*	*57.481*
Sval., minusv. patr., sopravv. pass. e perd. Inded. (art 101)	*794.715*	*218.547*
Ammortamento marchi (valori fiscalmente non ric.)	*640.307*	*176.084*
Ammortamento avviamento (valori fiscalmente non ric.)	*91.166*	*25.071*
Ammortamento autovetture	*4.028*	*1.108*
Altri ammortamenti (telefonia e immobili)	*889*	*244*
Spese vitto e alloggio	*5.828*	*1.603*
Spese immobili uso foresteria	*99.137*	*27.263*
Gestione telefonia	*14.088*	*3.874*
Buoni benzina indeducibili	*249.269*	*68.549*
Assicurazioni indeducibili	*10.551*	*2.902*
Altri costi indeducibili	*112.629*	*30.973*
IVA su omaggi	*37.082*	*10.198*
IRPEF su concorsi	*1.183*	*325*
IMU (art. 99 co.1)	*3.844*	*1.057*
Componenti negativi indeducibili	**2.273.738**	**625.278**
Quota esclusa degli utili distribuiti (art. 89)	*(3.566)*	*(981)*
Sopravvenienze attive non tassate	*(27.526)*	*(7.570)*
Altre variazioni in diminuzione	*(528)*	*(145)*
Componenti positivi non tassati	**(31.620)**	**(8.696)**
Accantonamento TFR previdenza complementare	*(4.427)*	*(1.217)*
Deduzione IRES per IRAP per costo personale	*(206.150)*	*(56.691)*
10% IRAP pagata nell'esercizio	*(48.411)*	*(13.313)*
Componenti negativi deducibili	**(258.988)**	**(71.222)**
Totale differenze permanenti	**1.983.130**	**545.361**

Imponibile fiscale lordo		**3.050.494**	
Utilizzo perdite fiscale pregresse	-	2.440.395	
Utilizzo ACE	-	364.315	
Imponibile fiscale netto IRES		**245.784**	
IRES corrente			**67.591**
Aliquota IRES (effettiva)	**4,18%**		

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO - IRAP

Aliquota IRAP	**3,90%**		
		Imponibile	**Imposta**
Base imponibile IRAP		**9.605.378**	
Onere fiscale teorico (aliquota 3,90%)			**374.610**
Differenze temporanee:			
Reversal disallineamento quadro EC		*144.496*	*5.635*
Altri disallineamenti		*16.243*	*633*
Componenti portati a tassazione nell'esercizio		**160.739**	**6.269**
Ammortamento solo fiscale imm. Imm. Svalutate		*(241.326)*	*(9.412)*
Ammortamento avviamento		*(17.105)*	*(667)*
Utilizzo fondo rischi		*(23.851)*	*(930)*
Utilizzo FISC		*(105.850)*	*(4.128)*
Reversal ammortamento marchi			*(8.628)*
Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti		**(609.375)**	**(23.766)**
Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti		*18.175*	*709*
Componenti negativi deducibili in esercizi successivi		**18.175**	**709**
Totale differenze temporanee		**(430.461)**	**(16.788)**
Differenze permanenti:			
Quota interessi indeducibili leasing		*1.965*	*77*
Amm. Marchi valori fiscalmente non riconosciuti		*640.307*	*24.972*
Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti		*91.166*	*3.555*
Altre variazioni in aumento		*82.506*	*3.218*
IMU		*5.492*	*214*
Compensi amministratori		*334.632*	*13.051*
Altri costi e compensi di cui all'art. 11 co.1 b) D.lgs. 446/97		*59.129*	*2.306*
Componenti negativi indeducibili		**1.215.197**	**47.393**
Sopravvenienze attive area straordinaria correlate		*427.264*	*16.663*
Componenti positivi tassati		**427.264**	**16.663**
Servizi commissioni bancarie		*(109.669)*	*(4.277)*
Componenti negativi deducibili		**(109.669)**	**(4.277)**
Totale differenze permanenti		**1.532.792**	**59.779**
Deduzioni IRAP ("cuneo fiscale" - art. 11 co.1 lett.a))		**(1.512.853)**	**(59.001)**
Imponibile fiscale dell'esercizio IRAP		**9.194.856**	
IRAP corrente sul reddito dell'esercizio			**358.599**
Aliquota IRAP (effettiva)	**3,73%**		

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Nel corso dell'esercizio la società ha stipulato contratti di leasing ed ha continuato a corrispondere i canoni dovuti per quelli già in essere.

I contratti qui commentati si ritiene debbano tutti quanti essere qualificati come leasing finanziari.

Tali operazioni sono state contabilizzate nel rispetto delle regole attuali previste dal codice civile secondo il metodo patrimoniale.

Per rispettare quanto previsto dall'at. 2427 del codice civile esponiamo nella tabella che segue le indicazioni concernenti le operazioni di leasing finanziario in essere con particolare riferimento:

- al valore attuale delle rate di canone non scadute, quale determinato utilizzando tassi di interesse pari all'onere finanziario effettivo;

- all'onere finanziario effettivo di competenza dell'esercizio;

- all'ammontare complessivo al quale i beni oggetto di locazione sarebbero stati iscritti alla data di chiusura dell'esercizio qualora fossero stati considerati immobilizzazioni, con separata indicazione di ammortamenti, rettifiche e riprese di valore che sarebbero stati inerenti l'esercizio.

ATTIVITA'	IMPORTO
A) CONTRATTI IN CORSO	
A1) Valore beni in leasing finanziario alla fine dell' esercizio precedente	2.582.340
(ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente)	(2.106.386)
A2) Valore beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	62.209
A3) Valore beni in leasing finanziario riscattati:	
valore dei beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	40.292
ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente dei beni riscattati nell'esercizio	(35.255)
ammortamenti 2013 beni riscattati negli esercizi precedenti	(302.744)
A4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(234.399)
A5) Decremento costo storico beni non riscattati	-
Decremento fondi ammortamento beni non riscattati	-
A6) Valore beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio (lordo)	2.604.257
(ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio)	(2.002.786)
A7) Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
A8) Rettifica risconti attivi su canoni di leasing	2.972
B) BENI RISCATTATI	
Maggior valore dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	35.759
TOTALE A6) + A7) + A8) + B)	640.202

PASSIVITA'	IMPORTO
C1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente di cui scadenti:	412.796
nell' esercizio successivo	*177.831*
oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	*234.965*
oltre i 5 anni	-
C2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio	62.209
C3) Riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	(184.161)
C4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio di cui scadenti:	290.844
nell' esercizio successivo	*167.948*
oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	*122.896*
oltre i 5 anni	-
C5) Ratei passivi di interessi su canoni a cavallo d'esercizio	-
D) EFFETTO LORDO ALLA FINE DELL' ESERCIZIO (A6)+A7)+A8)+B)-C4)-C5))	349.358
E1) EFFETTO NETTO FISCALE	109.698
F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (D-E1)	**239.660**

EFFETTO A CONTO ECONOMICO	IMPORTO
G) EFFETTO LORDO	
Effetti sul risultato prima delle imposte	(162.830)
di cui storno canoni su operazioni di leasing finanziario	205.780
di cui rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(20.903)
di cui rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	(355.789)
di cui differenziale quote di ammortamento su beni riscattati	8.082
E2) EFFETTO FISCALE (saldo maggiori imposte imputabili all'esercizio)	(51.129)
EFFETTO NETTO CHE SI AVREBBE AVUTO SUL RISULTATO D' ESERCIZIO DALLA RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO RISPETTO AL METODO PATRIMONIALE ADOTTATO	**(111.701)**

Altre informazioni

Si specifica infine che al 31 Dicembre 2013:

- le specifiche delle operazioni realizzate con parti correlate di cui all'art.2427 22-bis) sono dettagliate nell'informativa sulla gestione, a cui si rimanda;
- non vi sono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui all'art 2427 n.20.

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio della società al 31 dicembre 2013 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi

Prospetto "A" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Immateriali

Voci dello Stato patrimoniale	COSTO INIZIALE	AMMORTAMENTI ESERCIZI PRECEDENTI	VALORE RESIDUO AL 01/01/2013	01/01/2013 - 31/12/2013					ALIQUOTA AMM.TO	AMMORTAMENTO ORDINARIO 31/12/2013	VALORE RESIDUO AL 31/12/2013
				INCREMENTI			DECREMENTI				
				ORDINARI	DA FUSIONE						
					STORICO	FONDO	STORICO	FONDO			
Impianto/ampliamento	*659.940*	*294.001*	*365.939*	*84.829*	*0*	*0*	*0*	*0*		*136.648*	*314.120*
- Costi di ristrutturazione e di riorganizzazione	446.174	171.577	274.597	26.629	0	0	0	0	20%	94.560	206.666
- Costi di impianto e ampliamento	34.218	34.218	0	0	0	0	0	0	20%	0	0
- Costi di fusione	48.545	35.804	12.741	58.200	0	0	0	0	20%	15.887	55.054
- Spese di costituzione	131.003	52.402	78.601	0	0	0	0	0	20%	26.201	52.400
Ricerca/sviluppo	*10.564.659*	*6.083.382*	*4.481.277*	*2.854.659*	*520.108*	*221.475*	*0*	*0*		*1.577.180*	*6.057.389*
- Studi e ricerche	2.899.434	1.907.444	991.990	496.750	301.234	149.555	0	0	20%	555.155	1.085.264
- Costi pubblicità	7.665.225	4.175.938	3.489.287	2.357.909	218.874	71.920	0	0	10%	1.022.025	4.972.125
Dir. brevetti industriale e utilizzo opere ingegno	*296.880*	*141.760*	*155.120*	*0*	*11.525*	*9.467*	*0*	*0*		*12.917*	*144.261*
- Brevetti	207.004	51.884	155.120	0	1.735	868	0	0	5% - 10%	11.785	144.202
- Programmi software	89.876	89.876	0	0	9.790	8.599	0	0	20%	1.132	59
Conces., licenze marchi e diritti simili	*51.267.058*	*23.551.779*	*27.715.279*	*4.577.962*	*552.939*	*152.304*	*0*	*0*		*1.153.283*	*31.540.393*
- Marchi	44.980.937	17.529.951	27.450.986	4.536.090	542.739	143.844	0	0	2,50%	1.085.444	31.300.527
- Diritti di licenza e presidi	206.557	38.487	168.070	26.372	0	0	0	0	10%	22.542	171.900
- Diritti di utilizzo programmi software	6.079.564	5.983.341	96.223	15.500	10.200	8.660	0	0	20%	45.297	67.966
Avviamento	*2.616.854*	*771.270*	*1.845.584*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	5% - 10%	*135.796*	*1.709.788*
Imm. in corso/acconti	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	-	*0*	*0*
Altre	*7.703.324*	*3.596.279*	*4.107.045*	*1.409.706*	*0*	*0*	*0*	*0*		*1.071.813*	*4.444.938*
- Attrezzature stampi	217.029	112.986	104.043	0	0	0	0	0	20%	37.564	66.479
- Migliorie beni terzi	14.304	8.201	6.103	66.327	0	0	0	0	33,33% - vita utile	15.005	57.425
- Inserimenti	6.493.467	3.201.556	3.291.911	895.000	0	0	0	0	10%	734.284	3.452.627
- Oneri pluriennali	978.524	273.536	704.988	448.379	0	0	0	0	20%	284.960	868.407
	73.108.715	**34.438.471**	**38.670.244**	**8.927.156**	**1.084.572**	**383.446**	**0**	**0**		**4.087.637**	**44.210.889**

Prospetto "B" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Materiali

Voci dello Stato patrimoniale	COSTO INIZIALE	AMMORTAMENTI ESERCIZI PRECEDENTI	VALORE RESIDUO AL 01/01/2013	01/01/2013 - 31/12/2013					ALIQUOTA AMM.TO	AMM.TO ORDINARIO 2013	VALORE RESIDUO AL 31/12/2013
				INCREMENTI			DECREMENTI				
				ORDINARI	DA FUSIONI						
					STORICO	FONDO	STORICO	FONDO			
Terreni e Fabbricati	*143.461*	*5.906*	*137.555*	*0*	*134.821*	*0*	*0*	*0*		*4.304*	*268.072*
- Terreni	0	0	0	0	12.896	0	0	0	-	0	12.896
- Immobili strumentali	143.461	5.906	137.555	0	0	0	0	0	3%	4.304	133.251
- Immobili civili	0	0	0	0	121.925	0	0	0	-	0	121.925
Impianti e macchinari	*5.630.987*	*4.502.693*	*1.128.294*	*91.127*	*63.601*	*43.309*	*0*	*0*		*237.385*	*1.002.328*
- Stampi	4.547.949	3.908.575	639.374	0	0	0	0	0	10%-12,5%	143.485	495.889
- Macchinari e impianti specifici	447.789	284.393	163.396	91.127	63.601	43.309	0	0	6,25%-12,5%-15%	44.774	230.041
- Impianti generici	635.249	309.725	325.524	0	0	0	0	0	9% - 10%	49.126	276.398
Attrezzature industriali e commerciali	*856.639*	*752.518*	*104.121*	*27.799*	*192.733*	*113.383*	*0*	*0*		*87.879*	*123.391*
- Attrezzature industriali	714.353	622.153	92.200	27.799	192.733	113.383	0	0	35%-15%	82.821	116.528
- Attrezzature commerciali	142.286	130.365	11.921	0	0	0	0	0	35%	5.058	6.863
Altri beni	*1.402.371*	*1.283.670*	*118.701*	*51.241*	*132.237*	*105.004*	*35.170*	*34.810*		*54.974*	*141.841*
- Macchine elettroniche	437.556	384.623	52.933	11.787	62.578	57.532	1.935	1.935	20%	23.423	46.343
- Mobili, arredi e macchine ufficio	630.957	566.076	64.881	0	69.659	47.472	0	0	12%-20%	26.145	60.923
- Automezzi e mezzi di trasporto interno	315.960	315.160	800	39.454	0	0	33.235	32.875	20%-25%	5.372	34.522
- Costruzioni leggere	17.898	17.811	87	0	0	0	0	0	10%	34	53
Imm. in corso/acconti	*0*	*0*	*0*	*5.400*	*0*	*0*	*0*	*0*			*5.400*
	8.033.458	**6.544.787**	**1.488.671**	**175.567**	**523.392**	**261.696**	**35.170**	**34.810**		**384.542**	**1.541.032**

Prospetto "C" alla nota integrativa - Partecipazioni

DESCRIZIONE	Valore al 01/01/2013	01/01/2013 - 31/12/2013					Valore al 31/12/2013	% di possesso
		Incrementi ordinari	Decrementi ordinari	Decrementi da fusione	Rivalutazioni	Svalutazioni		
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE:	*18.709.694*	*0*	*0*	*5.812.011*	*0*	*0*	12.897.683	
- LC Beauty SpA	8.100.000	0	0	0	0	0	8.100.000	100%
- Euritalia Pharma S.r.l.	5.812.010	0	0	5.812.010	0	0	0	0%
- Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	3.580.000	0	0	0	0	0	3.580.000	65%
- Transvital Suisse S.a.g.l.	1.113.683	0	0	0	0	0	1.113.683	100%
- Coswell Russia OOO	104.000	0	0	0	0	0	104.000	100%
- Coswell Gmbh	1	0	0	1	0	0	0	0%
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE:	*21.724*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*21.724*	
- Naturalia S.r.l.	0	0	0	0	0	0	0	25%
- Coswell Japan LLC	21.724	0	0	0	0	0	21.724	50%
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	*5.575*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*5.575*	
- Fondazione Istituto di Scienze della salute	5.000	0	0	0	0	0	5.000	10%
- Partecipazioni in società consortili	575	0	0	0	0	0	575	-
	18.736.993	**0**	**0**	**5.812.011**	**0**	**0**	**12.924.982**	

Prospetto "D" alla nota integrativa - Risconti attivi

DESCRIZIONE	Valore al 31.12.2013		Valore al 31.12.2012
		di cui da Fusioni:	
RISCONTI ATTIVI			
di formazione di esercizi precedenti:			
- Royalties	170.095	-	204.114
- Spese legali	1.293	-	3.022
- Consulenze	900	-	2.104
- Altre ricerche di mercato	344	-	517
- Commissioni e spese bancarie	155	-	2.017
- Contributi promozionali	-	-	403.254
- Assicurazioni	-	-	110
- Studi e servizi materiale promozionale	-	-	5.414
di formazione dell'esercizio:			
- Oneri finanziari	115.739		107.590
- Servizi pubblicitari	23.479	1.000	449
- Royalties	10.000	-	10.000
- Noleggio beni di terzi	9.432	-	12.520
- Varie Marketing	9.330	585	-
- Consulenze	1.750	-	3.250
- Leasing	1.598	-	1.118
- Manutenzioni software	58	-	58
TOTALE	**344.173**	**1.585**	**755.537**

Prospetto "E" alla nota integrativa - Fondo trattamento di fine rapporto

	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012
FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		
Saldo di apertura	433.733	440.209
- anticipazioni e corrisposto a cessati	(31.511)	-
- accantonamenti	183.016	195.772
- smobilizzi	(186.145)	(195.772)
- rivalutazione TFR accantonato negli anni precedenti	7.923	14.387
- imposta sostitutiva sulla rivalutazione TFR	(854)	(1.531)
- trasferimento dipendenti ad Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	-	(5.836)
- trasferimento dipendenti ad Euritalia Pharma S.r.l.	-	(13.496)
- da fusione Euritalia Pharma S.r.l.	21.380	-
TOTALE	**427.542**	**433.733**

Prospetto "F" alla nota integrativa – Ratei passivi finanziari

Descrizione	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012
RATEI PASSIVI FINANZIARI		
Interessi e commissioni:		
- su mutui	263.252	206.628
- su finanziamenti	14.996	124.808
TOTALE	**278.248**	**331.436**

COSWELL S.p.A.

Sede legale in Funo di Argelato (BO) - Via Gobetti n. 4 - Capitale sociale Euro 27.867.000 interamente versato - Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729 – Codice Fiscale 02827560729 - Partita IVA 00708541206.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2013

Signori azionisti,

come già accennato in precedenti relazioni, al Collegio Sindacale è stata attribuita l'attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento, mentre il compito di controllo contabile, a norma dell'art. 2409 bis C.C. è stato affidato alla società di revisione "MAZARS S.p.A." di Milano.

Relativamente quindi alla tenuta della contabilità sociale ed alla verifica della corrispondenza delle risultanze del bilancio alle scritture contabili, dei criteri di valutazione e quant'altro, questi compiti sono stati espletati dalla sopra indicata società di revisione, che non ci ha fatto pervenire alcuna osservazione o rilievo per quanto di sua competenza.

Il bilancio al 31 dicembre 2013 con tutti gli allegati ci è stato consegnato dal Consiglio di Amministrazione.

Detto bilancio e relativi allegati contengono tutte le informazioni necessarie e sufficienti a fornire una rappresentazione veritiera, corretta e chiara della situazione patrimoniale e finanziaria della società.

A tale riguardo esprimiamo un giudizio positivo, in quanto detto bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano la redazione e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico dell'esercizio.

Per completezza, pur essendo affidata la verifica del bilancio ad una società di revisione, qui di seguito riportiamo i dati riassuntivi di detto bilancio:

STATO PATRIMONIALE	
ATTIVO	
Immobilizzazioni	74.374.677
Attivo circolante	80.338.295
Ratei e risconti attivi	344.563
Totale Attivo	**155.057.535**
PASSIVO	
Patrimonio netto	75.042.173
Fondi rischi ed oneri	1.811.489
Fondo TFR di lavoro subordinato	427.542
Debiti	77.498.083
Ratei e risconti passivi	278.248
Totale Passivo	**155.057.535**

Conti d'ordine (impegni, rischi ed altri conti d'ordine)	**27.433.797**
CONTO ECONOMICO	
Valore della produzione	84.382.781
Costi della produzione	(80.157.969)
Differenza	**4.224.812**
Proventi ed oneri finanziari	(2.590.867)
Rettifica di valore di attività finanziarie	(3.338)
Proventi ed oneri straordinari	(15.041)
Risultato prima delle imposte	1.615.566
Imposte dell'esercizio	(342.368)
Utile d'esercizio	**1.273.198**

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, 4° comma, C.C..

La nota integrativa contiene tutte le informazioni richieste dalla Legge, e in particolare il prospetto di riconciliazione fra l'onere fiscale da bilancio e l'onere fiscale teorico, le operazioni di locazione finanziaria e il prospetto delle imposte anticipate e delle imposte differite, come prescritto dall'attuale normativa.

Ai sensi dell'art. 2426 C.C., punto 5, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale nel 2013 dei costi di impianto, ampliamento e ristrutturazione per euro 26.629, di ricerche per euro 496.750, di pubblicità per euro 2.357.909, di inserimento per euro 895.000, di fusione per euro 58.200 e oneri pluriennali per euro 448.379 per complessivi euro 4.282.867 a fronte dei quali sono stati spesati ammortamenti di esercizio per euro 530.862.

Vi è un'ulteriore contabilizzazione per marchi ad euro 4.536.090 derivante dalla fusione per incorporazione della Euritalia Pharma S.r.l. che a sua volta ha originato nel conto economico un ammortamento di euro 113.402.

A tale riguardo i Sindaci prendono atto che i valori delle immobilizzazioni immateriali sono ammortizzati in quote costanti in relazione alla residua possibilità di economica utilizzazione.

La valutazione della residua possibilità di utilizzazione è stata valutata dagli amministratori, valutazione alla quale il Collegio Sindacale ritiene di aderire.

Abbiamo esaminato infine la relazione sulla gestione, nella quale sono state inserite tutte le notizie e le informazioni richieste dalla legge. A tale riguardo, sulla base di quanto richiesto dall'art. 2409-ter del C.C., esprimiamo un giudizio positivo sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio.

In relazione ai compiti attribuitici dalla legge, come sopra specificato, abbiamo svolto le funzioni di vigilanza, utilizzando nell'espletamento dell'incarico i suggerimenti indicati nelle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli

Esperti Contabili.

Nel corso del 2013 abbiamo partecipato alle assemblee degli azionisti e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e abbiamo ottenuto dagli Amministratori con periodicità almeno semestrale, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in conflitto d'interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A tale riguardo Vi evidenziamo che non abbiamo particolari indicazioni da formulare.

Abbiamo infine valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile e dall'esame dei documenti aziendali.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

I rapporti intercorrenti con le società controllate riteniamo siano corretti ed adeguati, tenendo presente che la società capogruppo riceve periodiche informazioni contabili e gestionali dalle società controllate e ne dirige sia l'attività produttiva, sia l'attività commerciale.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato e, tenuto conto che, dalle informazioni ricevute dalla Società di revisione "MAZARS S.p.A." sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, non emergono rilievi o riserve, proponiamo all'assemblea di approvare detto bilancio, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione.

Funo di Argelato, 1 Aprile 2014

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti

MAZARS

COSWELL S.p.A.

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013

MAZARS

COSWELL S.p.A.

Relazione della società di revisione sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013

Data di emissione rapporto	: 10 aprile 2014
Numero rapporto	: SDB/SPL/cpt - RA140487

MAZARS

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti della
Coswell S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Coswell S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4. La società detiene partecipazioni di controllo e pertanto, in conformità alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato del Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società e del Gruppo. Su tale bilancio consolidato abbiamo emesso la nostra relazione di revisione in data odierna.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Coswell S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n.001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2013.

Milano, 10 aprile 2014

Mazars S.p.A.
Simone Del Bianco
Socio - Revisore Legale

Mazars SpA
Sede Legale: Corso di Porta Vigentina, 35 - 20122 Milano
Tel: +39 02 58 20 10 - Fax: +39 02 58 20 14 03 - www.mazars.it
SpA - Capitale sociale € 1.000.000,00 - versato € 934.750,00
Reg. Imp. Milano e Cod. fisc. / P. IVA N. 03089110177 - REA di Milano 2027292
Iscritta al Registro dei revisori legali al n. 41300 con D.M. del 12/04/1995 G.U. n.31BIS del 21/04/1995
Uffici in Italia: Bari - Bologna - Brescia - Firenze - Genova - Milano - Napoli - Padova - Palermo - Roma - Torino

COSWELL S.p.A.

Sede legale in Funo di Argelato (Bo) - Via P. Gobetti 4 - Capitale sociale Euro 27.867.000 i.v. - Codice Fiscale e Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729 – R.E.A. 336611 - P. Iva 00708541206.

VERBALE DI ASSEMBLEA GENERALE ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

L' anno duemilaquattordici, addì undici del mese di aprile ad ore undici, presso la sede legale di Via P. Gobetti n. 4 - Funo di Argelato (BO), è stata convocata a termini di statuto, in seconda convocazione, l'assemblea generale ordinaria degli azionisti della società, essendo andata deserta quella indetta in prima convocazione per il giorno 10 aprile 2014, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1) Bilancio al 31 dicembre 2013, Relazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e delibere relative;
2) Varie ed eventuali.

Sono presenti di persona o per delega, gli azionisti rappresentanti la maggioranza del capitale sociale e, precisamente:

- Sig. Paolo GUALANDI, possessore di n. 23.017.277 azioni del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, pari al 41,298% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott. Andrea GUALANDI, possessore di n. 7.278.325 azioni del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, pari all' 13,059% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott. Michele GUALANDI, possessore di n. 7.278.325 azioni del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, pari all' 13,059% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott. Jacopo GUALANDI, possessore di n. 7.278.325 azioni del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, pari all' 13,059% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott.ssa Paola GUALANDI, possessore di n. 7.282.628 azioni del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, pari all' 13,067% del capitale sociale, presente in proprio;

Sono inoltre presenti,
per il Consiglio di Amministrazione:

Sig. Paolo GUALANDI	- Presidente del Consiglio di Amministrazione
Sig. Sergio GUALANDI	- Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Andrea GUALANDI	- Consigliere
Dott. Michele GUALANDI	- Consigliere

Dott.ssa Paola GUALANDI	- Consigliere
Dott. Jacopo GUALANDI	- Consigliere
Signorina Maria Giulia GUALANDI	- Consigliere
Rag. Roberto BALDAZZI	- Consigliere

per il Collegio Sindacale:

Rag. Gianfranco ZAPPI	- Presidente
Rag. Gabriele CASADEI	- Sindaco effettivo
Sig.ra Silena ZANOTTI	- Sindaco effettivo

Assume la Presidenza ai sensi dello Statuto Sociale il Sig. Paolo Gualandi, Presidente del Consiglio di Amministrazione, il quale, constatato che sono state osservate le norme di cui all'art. 4 della Legge 29.12.1962 n. 1745 per il deposito delle azioni, su designazione unanime dell'Assemblea chiama a fungere da segretario, per la redazione del presente verbale, il Dott. Lorenzo GIANQUINTO.

Il Presidente constata e fa constatare la validità dell'assemblea così costituita e dichiara quindi aperta la seduta.

Con riferimento al **primo punto** iscritto all'ordine del giorno, il Presidente dà lettura della Relazione sulla Gestione che viene allegata al presente verbale sotto all. "A" e del bilancio al 31 dicembre 2013 composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, che viene allegato al presente verbale sotto all. "B".

Con il consenso dei presenti viene omessa la lettura degli allegati al bilancio di cui all'art. 2424 del Codice Civile, in quanto previamente distribuiti e quindi già noti agli intervenuti.

Su invito del Presidente, Sig. Paolo Gualandi, il Presidente del Collegio Sindacale, Rag. Gianfranco Zappi, dà lettura della Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31 dicembre 2013, che viene allegata sotto all. "C".

Aperta la discussione, il Presidente provvede a rispondere e a fornire i chiarimenti che gli vengono richiesti dopodiché invita l' Assemblea a deliberare sugli argomenti discussi.

L'Assemblea, preso atto delle Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, per alzata di mano ed all'unanimità

DELIBERA

di approvare il bilancio al 31 dicembre 2013 nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 1.273.198, come segue:

- euro 1.073.198 a riserva straordinaria;
- euro 200.000 da distribuire ai soci a titolo di dividendo in misura proporzionale alle azioni possedute.

La distribuzione del dividendo avverrà mediante l'utilizzo delle riserve di utili degli esercizi precedenti.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno dei presenti avendo chiesto la parola, ad ore dodici e minuti dieci, il Presidente dichiara chiusa la seduta, previa redazione, lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario
Lorenzo Gianquinto

Il Presidente
Paolo Gualandi