



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

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,

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 96.625 migliaia di euro in crescita del 7,21% rispetto all'anno 2014. 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 99.172 migliaia di euro in crescita del 10,04% rispetto all'anno 2014.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 12.377 migliaia di euro, contro 10.533 migliaia di euro nel 2014, in aumento del 17,51%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 6.066 migliaia di euro, contro 5.514 migliaia di euro nel 2014, in aumento del 10,01%.

L'utile netto di esercizio chiude pari a 860 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 548 migliaia Euro registrato nel 2014; in aumento del 56,93%

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 20.638 migliaia di euro con un decremento rispetto al 2014 che si attesta in 2.942 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	31.12.2015	%	31.12.2014	%
Totale valore della produzione	99.838	100,0%	91.393	100,0%
Consumo di prodotti finiti	(40.050)	(40,1%)	(36.400)	(39,8%)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(42.353)	(42,4%)	(39.719)	(43,5%)
Valore aggiunto	17.435	17,5%	15.274	16,7%
Costi del Personale	(5.058)	(5,1%)	(4.741)	(5,2%)
Margine operativo lordo	12.377	12,4%	10.533	11,5%
Ammortamenti Immobilizzazioni	(5.173)	(5,2%)	(4.551)	(5,0%)
Svalutazioni e accantonamenti	(1.138)	(1,1%)	(468)	(0,5%)
Margine operativo netto	6.066	6,1%	5.514	6,0%
Risultato della gestione finanziaria	(2.384)	(2,4%)	(2.293)	(2,5%)
Risultato della gestione straordinaria	(1.327)	(1,3%)	(1.010)	(1,1%)
Risultato prima delle imposte	2.355	2,4%	2.211	2,4%
Imposte dell'esercizio	(1.495)	(1,5%)	(1.663)	(1,8%)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	860	0,9%	548	0,6%

Il valore della produzione risulta ripartito come segue:

	2015	%	2014	%	DELTA	DELTA %
ITALIA	79.876	82,7%	75.700	84,0%	4.176	5,5%
EUROPA	12.409	12,8%	10.481	11,6%	1.928	18,4%
RESTO DEL MONDO	4.341	4,5%	3.943	4,4%	398	10,1%
RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	96.625	100,0%	90.124	100,0%	6.501	7,2%
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	1.436		(144)			
ALTRI RICAVI	1.777		1.413			
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	99.838		91.393			

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 2015 tale posta è pari a 2.546 migliaia di Euro ed è riconducibile alle vendite Toiletries per 1.264 migliaia di Euro e alle vendite Alimentare per 1.282 migliaia di Euro; di seguito viene riportata la tabella del valore della produzione proformata al fine di rendere più esaustiva l'esposizione:

	2015 (*)	%	2014	%	DELTA	DELTA %
ITALIA	82.422	83,1%	75.700	84,0%	6.722	8,9%
EUROPA	12.409	12,5%	10.481	11,6%	1.928	18,4%
RESTO DEL MONDO	4.341	4,4%	3.943	4,4%	398	10,1%
RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	99.172	100,0%	90.124	100,0%	9.048	10,0%
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	1.436		(144)			
ALTRI RICAVI	1.777		1.413			
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	102.385		91.393			

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

Rispetto l'andamento dei ricavi delle vendite è da segnalare l'ottimo andamento delle vendite dei segmenti Oral Care, Heath Food e Health Care, con particolare riferimento ai marchi Biorepair (crescita del 25%), Angelica (crescita del 8,4%) e Isomar (crescita del 20,5%) le cui crescite trainano il fatturato e confermano la vocazione verso la commercializzazione di prodotti ad alto valore aggiunto

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2015 mostra un miglioramento rispetto al 2014 passando da 15.274 migliaia di euro a 17.435 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 10.533 migliaia di Euro a 12.377 migliaia di euro.

Il risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2015 chiude con un utile pari a 860 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 548 migliaia Euro registrato nel 2014.

Tale risultato è fortemente influenzato dalla dinamica fiscale che per l'esercizio chiuso grava complessivamente per 1.495 migliaia di euro mentre per quello precedente gravava per 1.663 migliaia di euro.

L'effetto più rilevante è riconducibile alle imposte anticipate e differite che complessivamente totalizzano un onere di 1.058 migliaia di euro; tale dinamica è principalmente ascrivibile all'effetto reversal delle imposte anticipate stanziare negli anni passati sulle perdite fiscali pregresse accumulate.

Risultati patrimoniali finanziari

La tabella che segue riporta i dati di sintesi dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, confrontato con il 31 dicembre 2014, 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	31/12/2015	%	31/12/2014	%
Crediti verso Clienti	37.690	41,2%	40.333	43,1%
Altri Crediti	11.470	12,5%	13.743	14,7%
Rimanenze Finali	15.145	16,5%	13.752	14,7%
Debiti verso Fornitori	32.312	35,3%	34.089	36,4%
Altri Debiti	3.945	4,3%	4.441	4,7%
Capitale Circolante Netto	28.048	30,7%	29.298	31,3%
Immobilizzazioni Materiali	1.419	1,6%	1.400	1,5%
Immobilizzazioni Immateriali	49.892	54,5%	48.952	52,3%
Immobilizzazioni Finanziarie	19.145	20,9%	20.463	21,9%
Fondo TFR	404	0,4%	418	0,4%
Fondo per rischi e oneri	6.589	7,2%	6.102	6,5%
Capitale Investito Netto	91.511	100,0%	93.593	100,0%
Disponibilità Liquide	14.353	15,7%	7.257	7,8%
Debiti verso Banche a breve	10.608	11,6%	12.457	13,3%
Debiti verso Banche a lungo	21.192	23,2%	16.322	17,4%
Debiti Finanziari	15.224	16,6%	15.373	16,4%
Crediti Finanziari	12.033	13,1%	13.316	14,2%
Patrimonio Netto	70.873	77,4%	70.013	74,8%
Totale Fonti di Finanziamento	91.511	100,0%	93.593	100,0%

Il capitale circolante netto registra un netto miglioramento pari a 1.247 migliaia di euro, passando da 29.298 migliaia di euro a 28.048 migliaia di euro, grazie ad una importante operazione di factoring diretto, in regime di *pro soluto*, siglata sul fine anno per 3.332 migliaia di euro che ha impattato positivamente sulla dinamica dei crediti.

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 20.638 migliaia di euro con un decremento rispetto al 2014 che si attesta in 2.942 migliaia di euro.

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

	31/12/2015	31/12/2014
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita di esercizio)	860	548
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN		
Ammortamenti	5.173	4.551
Accantonamenti	1.138	468
Accantonamento la fondo TFR	256	241
Svalutazione non monetaria della Coswell Russia OOO	1.291	1.000
Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	8.718	6.808
Variazioni del CCN		
Variazione delle Rimanenze Finali	- 1.393	281
Variazione dei crediti verso clienti	2.642	- 1.871
Variazione dei debiti verso fornitori	- 1.777	2.576
Variazione degli altri crediti	2.274	2.042
Variazione degli altri debiti	- 496	- 133
Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	9.967	9.703
Altre rettifiche		
Variazione del TFR	- 14	9
Variazione dei fondi per rischi e oneri	487	4.290
Flusso finanziario della gestione reddituale A.	10.441	13.984
B. Flusso finanziario dell'attività di investimento		
Variazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali	- 6.968	- 9.145
Variazione delle partecipazioni	1.318	- 1.252
Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento B.	- 5.650	- 10.396
B. Flusso finanziario dell'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Variazione dei crediti finanziari	1.284	723
Variazione dei debiti finanziari	- 150	- 2.242
Emissione prestito obbligazionario	-	15.000
Accensione nuovi finanziamenti	28.200	13.500
Rimborsi finanziamenti	- 25.179	- 12.231
Mezzi propri		
Variazione del Patrimonio Netto	-	5.377
Dividendo	-	200
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento C.	4.155	9.173
Variazione delle disponibilità liquide (A+B+C)	8.945	12.760
Saldo iniziale	- 5.200	- 17.961
Apporto disponibilità liquide da fusione	-	-
Apporto debiti verso banche da fusione	-	-
Saldo finale	3.745	- 5.200

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2014 riflette quanto evidenziato in merito alla gestione finanziaria ed è riepilogata nella tabella che segue:

Importi in migliaia di euro		
Posizione Finanziaria Netta	31/12/2015	31/12/2014
Disponibilità Liquide	14.353	7.257
Debiti verso Banche a breve	(10.608)	(12.457)
Posizione Finanziaria Netta a Breve	3.745	(5.201)
Debiti verso Banche a lungo	(21.192)	(16.322)
Debiti Finanziari	(15.224)	(15.373)
Crediti Finanziari	12.033	13.316
Posizione Finanziaria Netta a Lungo	(24.383)	(18.379)
Posizione Finanziaria Netta Totale	(20.638)	(23.580)

Indici di bilancio

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo	2.015	2.014	Passivo	2.015	2.014
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	129.969	125.437	MEZZI PROPRI	70.873	70.013
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	47.023	44.153
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	31.177	33.779			
			PASSIVITA' OPERATIVE	43.249	45.050
CAPITALE INVESTITO (Cb)	161.146	159.216	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	161.146	159.216

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo	2015	2014	Passivo	2015	2014
ATTIVO FISSO	82.488	84.132	MEZZI PROPRI	70.873	70.013
Immobilizzazioni Immateriali	49.892	48.952	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	1.419	1.400	Riserve/perdite a Nuovo	42.146	41.599
Immobilizzazioni Finanziarie	31.177	33.779	Risultato d'esercizio	860	548
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	43.408	38.215
ATTIVO CIRCOLANTE	78.658	75.085			
Magazzino	15.145	13.752			
Liquidità differite	49.160	54.076	PASSIVITA' CORRENTI	46.865	50.987
Liquidità immediate	14.353	7.257			
CAPITALE INVESTITO	161.146	159.216	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	161.146	159.216

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI			
		2015	2014
Margine primario di struttura	Mezzi propri-Attivo fisso	-11.615	-14.118
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/Attivo fisso	0,86	0,83
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	31.793	24.097
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,39	1,29

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI			
		2015	2014
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pml+Pc)/Mezzi Propri	1,27	1,27
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,66	0,63

INDICI DI REDDITIVITA'			
		2015	2014
ROI	Risultato Operativo/(Cio medio-passività operative medie)	7,26%	6,98%
ROS	Risultato Operativo/Ricavi di vendita	7,35%	7,78%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'			
		2015	2014
Margine di disponibilità	Attivo circolante-Passività correnti	31.793	24.097
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante/Passività correnti	1,68	1,47
Margine di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	16.649	10.346
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	1,36	1,20

Investimenti

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

- Acquisizione di immobilizzazioni materiali per euro 455.314;
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali per euro 5.804.917;
- Non sono state acquisite immobilizzazioni in leasing nel corso dell'esercizio.

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	Crediti consolidato fiscale	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.	148	-	-	13	(3.200)	-	-	-	323	26	-	-	(7.837)	(50)	-	-
INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	684	2.819	30	1.692	(4.613)	-	(1)	(374)	127	295	-	-	(20.001)	(415)	(5)	-
Transvital Suisse Sagl	-	824	-	-	(55)	-	-	-	-	-	24	-	-	-	(110)	-
Coswell Russia OOO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45)	-
Totale Società Controllate	833	3.643	30	1.705	(7.868)	-	(1)	(374)	450	321	24	-	(36.838)	(510)	(115)	-

Dati in migliaia di euro

Società Correlate/Collegate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti consolidato fiscale	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21)	-
Hotel Cristallo S.p.A.	45	-	-	28	(34)	-	-	(88)	55	120	-	-	-	(202)	(126)	-
Fingal S.r.l.	-	8.299	-	289	(138)	-	-	-	-	48	212	-	-	-	(1.377)	-
Istituto Fresenius Italia S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Società Correlate/Collegate	45	8.299	-	317	(172)	-	-	(88)	55	168	212	-	-	(223)	(1.503)	-

Ricerca e sviluppo

Nel corso del 2015, 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 S.r.l.

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 l'igiene della persona, cosmetici e profumi, igienico-sanitari e preparazioni industriali a base di piante officinali.

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 per l'estero.

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 durante il 2015

Non si rilevano eventi di rilievo.

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

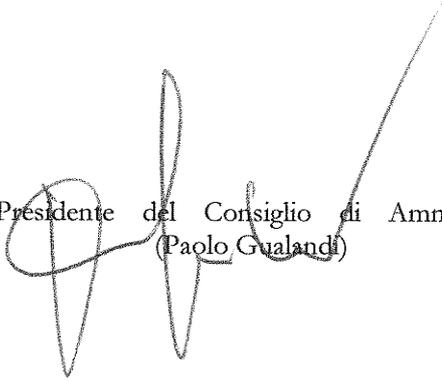
Il 2015 sarà caratterizzato dal mantenimento delle quote di mercato con un fatturato che crescerà generando un effetto positivo sulle marginalità, che si incrementeranno, a conferma della validità delle strategie di business poste in essere negli ultimi anni.

Risultato dell'esercizio

Signori Azionisti,
in relazione all'utile d'esercizio, pari ad euro 859.557, Vi propongo quanto segue:

- euro 859.577 allocato a riserva straordinaria.

Funo, 31 marzo 2015


Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Paolo Gualandri)

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 2015

<u>STATO PATRIMONIALE</u>	<u>Parziali 2015</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>Parziali 2014</u>	<u>31.12.2014</u>
ATTIVO				
B) Immobilizzazioni:				
I. <u>Immobilizzazioni immateriali:</u>				
1. Costi d'impianto e di ampliamento	930.163		1.215.010	
2. Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	8.095.663		7.215.873	
3. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	122.679		134.967	
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33.896.485		33.945.027	
5. Avviamento	1.438.195		1.573.992	
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	0		6.116	
7. Altre	5.408.451		4.861.513	
Totale Immobilizzazioni immateriali		49.891.636		48.952.498
II. <u>Immobilizzazioni materiali:</u>				
1. Terreni e fabbricati	318.318		263.768	
2. Impianti e macchinari	870.019		814.392	
3. Attrezzature industriali e commerciali	146.357		143.165	
4. Altri beni	84.619		108.383	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	0		70.285	
Totale Immobilizzazioni materiali		1.419.313		1.399.993
III. <u>Immobilizzazioni finanziarie:</u>				
1. Partecipazioni in:		12.820.982		14.112.138
a) imprese controllate	12.793.683		14.084.839	
b) imprese collegate	21.724		21.724	
c) altre imprese	5.575		5.575	
2. Crediti:		7.890.628		8.286.231
a) verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	800.000		806.026	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
d) verso altri				
esigibili entro l'esercizio successivo	50.000		100.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	7.040.628		7.380.205	
3. Altri titoli:		1.115.265		1.142.205
b) titoli	1.115.265		1.142.205	
4. Azioni proprie:		5.208.453		5.208.453
Totale Immobilizzazioni finanziarie		27.035.328		28.749.027
Totale Immobilizzazioni (B)		78.346.277		79.101.518
C) Attivo circolante:				
I. <u>Rimanenze:</u>				
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.471.800		1.526.279	
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	290.427		449.337	
4. Prodotti finiti e merci	13.370.673		11.764.330	
5. Acconti	11.620		11.620	
Totale Rimanenze		15.144.520		13.751.566
II. <u>Crediti:</u>				
1. Verso clienti:		36.422.291		37.879.793
1.1 esigibili entro l'esercizio successivo	36.422.291		37.879.793	
1.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
2. Verso imprese controllate:		5.410.187		7.482.915
2.1 esigibili entro l'esercizio successivo	5.410.187		7.482.915	
2.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
4-bis) Crediti tributari		495.603		374.968
4-bis) 1 esigibili entro l'esercizio successivo	445.960		325.325	
4-bis) 2 esigibili oltre l'esercizio successivo	49.643		49.643	
4-ter) Imposte anticipate		5.386.018		6.607.589
4-ter) 1 recuperabili entro l'esercizio successivo	269.443		67.881	
4-ter) 2 recuperabili oltre l'esercizio successivo	5.116.575		6.539.708	
5. Verso altri:		5.180.936		6.262.027
5.1 esigibili entro l'esercizio successivo	5.180.936		6.262.027	
5.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale Crediti		52.895.035		58.607.292
III. <u>Attività Finanziarie non Immobilizzate</u>				
6. Altri titoli	0		100.000	
Totale Attività Finanziarie non Immobilizzate		0		100.000
IV. <u>Disponibilità liquide:</u>				
1. Depositi bancari e postali	14.348.639		7.153.044	
3. Denaro e valori in cassa	4.415		3.840	
Totale Disponibilità liquide		14.353.054		7.156.884
Totale attivo circolante (C)		82.392.609		79.615.742
D) Ratei e risconti:				
1. Ratei attivi	461		545	
2. Risconti attivi	406.532		498.310	
Totale ratei e risconti (D)		406.993		498.855
TOTALE ATTIVO		161.145.879		159.216.115

PASSIVO	Parziali 2015	31.12.2015	Parziali 2014	31.12.2014
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	14.435.516		13.985.744	
2. Altre riserve	13.605.859		13.507.687	
VIII. Perdite portate a nuovo	0		0	
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	859.557		547.944	
Totale Patrimonio netto (A)		70.873.027		70.013.470
B) Fondi per rischi ed oneri:				
2. Per imposte, anche differite	4.109.559		4.273.266	
3. Altri	2.479.068		1.828.425	
Totale Fondi per rischi e oneri (B)		6.588.627		6.101.691
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		404.399		418.177
D) Debiti:				
1. Obbligazioni		15.000.000		15.000.000
1.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	15.000.000		15.000.000	
3. Debiti verso soci per finanziamenti:		152.000		242.000
3.1 esigibili entro l'esercizio successivo	152.000		242.000	
3.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
4. Debiti verso banche:		31.799.847		28.779.176
4.1 esigibili entro l'esercizio successivo	10.608.070		12.457.306	
4.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	21.191.777		16.321.870	
5. Debiti verso altri finanziatori:		60.530		120.453
5.1 esigibili entro l'esercizio successivo	60.530		59.923	
5.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		60.530	
7. Debiti verso fornitori:		24.068.952		24.728.000
7.1 esigibili entro l'esercizio successivo	24.068.952		24.728.000	
9. Debiti verso imprese controllate		8.242.559		9.360.715
9.1 esigibili entro l'esercizio successivo	8.242.559		9.360.715	
10. Debiti verso imprese collegate		0		0
10.1 esigibili entro l'esercizio successivo	0		0	
12. Debiti tributari:		288.748		310.488
12.1 esigibili entro l'esercizio successivo	288.748		310.488	
12.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		341.884		365.450
13.1 esigibili entro l'esercizio successivo	341.884		365.450	
14. Altri debiti:		2.546.511		3.006.760
14.1 esigibili entro l'esercizio successivo	2.535.511		2.995.760	
14.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	11.000		11.000	
Totale Debiti (D)		82.501.031		81.913.042
E) Ratei e risconti:				
1. Ratei passivi	653.579		769.735	
2. Risconti passivi	125.216		0	
Totale Ratei e risconti (E)		778.795		769.735
TOTALE PASSIVO		90.272.852		89.202.645
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		161.145.879		159.216.115

CONTI D'ORDINE

A) GARANZIE PRESTATE		11.896.021		18.143.738
I) FIDEJUSSIONI E AVALLI				
- a controllate	3.420.000		4.550.000	
- a terzi	8.376.021		8.613.738	
II) GARANZIE REALI				
- pegni a favore di terzi	100.000		4.980.000	
B) ALTRI CONTI D'ORDINE		4.097.349		5.999.249
I) IMPEGNI				
- canoni residui di leasing	42.635		65.623	
- impegni a garanzia pagam. verso controllate	885.527		1.120.389	
II) RISCHI				
- ricevute bancarie e RID all'incasso	3.169.187		4.813.237	

CONTO ECONOMICO	Parziali 2015	31.12.2015	Parziali 2014	31.12.2014
A) Valore della produzione:				
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni		96.625.491		90.124.018
2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.436.037		(143.470)
5. Altri ricavi e proventi:		1.776.962		1.412.847
5.1 ricavi e proventi diversi	1.757.248		1.354.412	
5.2 contributi in conto esercizio	19.714		58.435	
Totale valore della produzione (A)		99.838.490		91.393.395
B) Costi della produzione:				
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(39.995.801)		(36.275.958)
7. Per servizi		(38.387.068)		(36.276.105)
8. Per godimento di beni di terzi		(2.953.950)		(2.717.572)
9. Per il personale:		(5.057.504)		(4.740.891)
a) Salari e stipendi	(3.697.528)		(3.464.775)	
b) Oneri sociali	(1.066.466)		(1.005.326)	
c) Trattamento fine rapporto	(256.269)		(241.262)	
e) Altri costi	(37.241)		(29.528)	
10. Ammortamenti e svalutazioni:		(5.762.353)		(4.920.002)
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.850.393)		(4.207.683)	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(322.366)		(343.810)	
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(1.005)		0	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(588.589)		(368.509)	
11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(54.479)		(123.702)
12. Accantonamenti per rischi		(550.000)		(100.000)
14. Oneri diversi di gestione		(1.011.688)		(725.006)
Totale costi della produzione (B)		(93.772.843)		(85.879.236)
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		6.065.647		5.514.159
C) Proventi e oneri finanziari:				
16. Altri proventi finanziari:		280.116		327.132
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
a.1) verso imprese controllate	24.000		32.992	
a.2) verso altre imprese	214.378		206.877	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	9.504		23.811	
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	349		196	
d) proventi diversi dai precedenti				
d.1) verso imprese controllate	0		0	
d.2) verso altre imprese	31.885		63.256	
17. Interessi e altri oneri finanziari		(2.676.314)		(2.726.184)
17.1 verso imprese controllate	0		(42.350)	
17.2 verso altre imprese	(2.676.314)		(2.683.834)	
17-bis) Utili e perdite su cambi		12.724		105.157
Totale proventi e oneri finanziari (C)		(2.383.474)		(2.293.895)
D) Rettifica di valore di attività finanziarie				
19. Svalutazioni				
19.1 di partecipazioni	(1.291.156)		(1.000.000)	
19.2 di immobilizzazioni finanziarie	0		0	
Totale rettifica di valore di attività finanziarie (D)		(1.291.156)		(1.000.000)
E) Proventi e oneri straordinari:				
20. Proventi:		558.079		612.964
20.1 sopravvenienze attive	558.079		592.964	
20.2 altri proventi	-		20.000	
21. Oneri:		(594.239)		(622.398)
21.1 sopravvenienze passive	(593.108)		(615.608)	
21.2 imposte relative a esercizi precedenti	0		0	
21.3 altri oneri	(1.131)		(6.790)	
Totale proventi e oneri straordinari (E)		(36.160)		(9.434)
Risultato prima delle imposte		2.354.857		2.210.830
22. Imposte sul reddito dell'esercizio		1.495.300		1.662.886
22.1 imposte correnti	437.436		354.884	
22.2 imposte differite	26.273		323.296	
22.3 utilizzo fondo imposte differite	(189.980)		(32.597)	
22.4 imposte anticipate	1.221.571		1.017.303	
23. Utile (perdita) dell'esercizio		859.557		547.944

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 859.557.

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

Con atto stipulato il 30 dicembre 2015 dal Dott. Paolo Elmino, Notaio iscritto al Ruolo del Distretto Notarile di Bologna, residente a Castel Maggiore (BO), la società ha acquistato dalla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. la piena proprietà di alcuni marchi per un prezzo complessivo di euro 1.166.609, oltre l'iva. Tale atto è stato iscritto al n. 32.846 del repertorio e al n. 7.577 della raccolta.

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.

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.

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, stanziati 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 stanziati 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 2015 e al 31 dicembre 2014 rispettivamente ad euro 49.891.636 e ad euro 48.952.498; nel prospetto "A", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Gli incrementi più significativi sono relativi alla capitalizzazione degli oneri di utilità pluriennale per:

- costi pubblicitari sostenuti per il lancio di nuovi prodotti, per euro 2.101.323. 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;
- costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio necessari per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni, per euro 1.492.960;
- studi e ricerche volti alla realizzazione di nuovi prodotti e di nuovi progetti, per euro 563.972;
- costi di ristrutturazione e di riorganizzazione, per euro 66.950;
- oneri pluriennali per euro 386.400.

Si segnala anche l'incremento dei marchi per euro 1.166.609, per effetto dell'acquisto, dalla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., dei marchi "Bipantol", "Dulgon", "Elementi Naturali", "Maison de Fragrances", "Manila", "Sanosan" e "Sekura".

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 2015.

Al 31 dicembre 2014 la voce in esame presentava un saldo pari ad euro 6.116.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano ad euro 4.850.393, rispetto ad euro 4.207.683 del 31 dicembre 2014.

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 2015 e al 31 dicembre 2014 rispettivamente ad euro 1.419.313 e ad euro 1.399.993; nel prospetto "B", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Gli incrementi ordinari più significativi risultano essere i seguenti:

- Macchinari e impianti specifici per euro 225.180;
- Attrezzature industriali e commerciali per euro 80.872;
- Costi incrementativi afferenti l'immobile di Via Gramsci n. 41/43 – Funo di Argelato (Bo), per euro 59.750;
- Stampi per euro 27.819;
- Macchine elettroniche per euro 22.878;
- Automezzi per euro 1.500.

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 2015.

Al 31 dicembre 2014 la voce in esame presentava un saldo pari ad euro 70.285.

Gli ammortamenti al 31 dicembre 2015 ammontano ad euro 322.366 rispetto ad euro 343.810 del 31 dicembre 2014.

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

Immobilizzazioni finanziarie

Ammontano al 31 dicembre 2015 ad euro 27.035.328, al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 28.749.027. Sono così suddivise:

Partecipazioni

Le partecipazioni al 31 dicembre 2015 ammontano ad euro 12.820.982, al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 14.112.138. 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 2015, il patrimonio netto risulta di euro 8.565.602 comprensivo di un utile di esercizio di euro 360.501.

- 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 2015 il patrimonio netto risulta di euro 3.261.351, comprensivo di un utile di esercizio di euro 648.695.

- 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.

Dal bilancio al 31 Dicembre 2015 il patrimonio netto risulta essere pari a CHF 1.697.050, corrispondente ad euro 1.566.267, comprensivo di una perdita di esercizio di CHF 15.713, corrispondente ad euro 14.503.

- 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.

In data 31 dicembre 2014, la Società ha prudenzialmente deciso di rinunciare ad ogni credito in essere (commerciale e finanziario) portandoli ad incremento del valore della partecipazione. Contestualmente, in considerazione della difficile situazione in cui versava il rublo nonché della incertezza geopolitica in cui si trovava il Paese, si è proceduto a svalutare la partecipazione per euro 1.000.000.

In data 31 dicembre 2015, la partecipazione è stata ulteriormente svalutata per euro 1.291.156.

Dal bilancio al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto risulta essere pari a rubli 28.243.122, corrispondenti ad euro 350.091, comprensivo di un utile di esercizio pari di rubli 987.122, pari ad euro 12.236.

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.

Dal bilancio al 31 dicembre 2015, il patrimonio netto risulta pari a yen 1.296.118, corrispondente ad euro 9.889, evidenziando una perdita pari a yen 1.275.067, corrispondenti ad euro 9.728.

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 800.000 e sono relativi a finanziamenti erogati nei confronti delle controllate. Al 31 dicembre 2014, la suddetta voce presentava un saldo di euro 806.026.

Le movimentazioni sono di seguito riportate:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Credito per finanziamento Transvital Suisse Sagl	800.000	806.026
Totale crediti verso imprese controllate	<u>800.000</u>	<u>806.026</u>

Il finanziamento verso la controllata Transvital Suisse Sagl è fruttifero di interessi che sono stati classificati negli altri proventi finanziari. Tale finanziamento aveva come data di scadenza il 31 dicembre 2015 ma, in corso d'anno, è stata prorogata al 31 dicembre 2016.

Crediti verso altri

Ammontano ad euro 7.090.628, al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 7.480.205.

Il dettaglio risulta essere il seguente:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Credito per finanziamento Espressamente S.r.l.	50.000	100.000
Totale	<u>50.000</u>	<u>100.000</u>

Detto finanziamento ha come termine di scadenza il 15 luglio 2016 ed è fruttifero di interessi.

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Credito per finanziamento Fingual S.r.l.	7.000.000	7.336.442
Crediti verso altri	40.628	43.763
Totale	<u>7.040.628</u>	<u>7.380.205</u>

Totale crediti verso altri 7.090.628 7.480.205

Il credito per finanziamento verso la società Fingual S.r.l. è fruttifero di interessi.

I crediti verso altri si riferiscono esclusivamente a depositi cauzionali.

Altri titoli

Il valore dei titoli al 31 dicembre 2015 è pari ad euro 1.115.265; al 31 dicembre 2014 il valore dei titoli presentava un saldo pari ad euro 1.142.205.

I titoli sono iscritti al costo d'acquisto, che risulta superiore rispetto al valore desunto dal mercato al 31 dicembre 2015.

Azioni proprie

Ammontano al 31 dicembre 2015 ad euro 5.208.453; al 31 dicembre 2014 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 2015 ammontano ad euro 15.144.520, al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 13.751.566, e risultano così composte:

	31/12/2015	31/12/2014
Prodotti finiti e merci	13.370.673	11.764.330
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.471.800	1.526.279
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	290.427	449.337
Acconti su forniture	11.620	11.620
Totale	<u>15.144.520</u>	<u>13.751.566</u>

All'interno della voce "prodotti finiti e merci" si trovano merci in viaggio in acquisto per euro 16.278.

I fondi risultano movimentati come segue:

	Fondi svalutaz. magazzino 01/01/2015	Utilizzi 2015	Accantonamenti 2015	Fondi svalutaz. magazzino 31/12/2015
Materie prime	133.562	18.311	83.247	198.498
Semilavorati	89.663	373	75.673	164.963
Prodotti finiti	778.503	205.265	191.126	764.364
TOTALE	1.001.728	223.949	350.046	1.127.825

Crediti

I crediti ammontano al 31 dicembre 2015 ad euro 52.895.035; al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 58.607.292. Sono così rappresentati:

Crediti verso Clienti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Crediti verso clienti	37.214.133	38.447.435
Fondo rischi su crediti	(188.589)	(202.792)
Fondo rischi su crediti eccedenti lo 0,5%	(603.253)	(364.850)
Totale	<u>36.422.291</u>	<u>37.879.793</u>

Movimentazione del fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti si è così movimentato:

Saldo iniziale	567.642
Utilizzo per perdite	(364.389)
Accantonamento dell'esercizio	588.589
Totale	<u>791.842</u>

Crediti verso imprese controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Incoss Cosmeceutica Industriale S.r.l.	5.224.714	7.314.898
LCBeauty S.p.A.	161.471	143.622
Transvital Suisse Sagl	24.002	24.395
Totale	<u>5.410.187</u>	<u>7.482.915</u>

Il credito verso INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. comprende anche:

- euro 2.819.219 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. La scadenza di tale credito è stata prorogata al 31 dicembre 2016.
- euro 29.650, relativo al trasferimento in capo alla controllante e consolidante del reddito imponibile Ires relativo all'anno d'imposta 2015, così come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 21 maggio 2012.

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

Crediti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Erario Iva a credito	412.043	267.671
Erario imposte a credito	26.549	49.831
Iva acquisti intracomunitario auto	7.000	7.000
Credito verso Erario per imposta di bollo	254	0
Credito verso Erario Coswell GmbH	114	608
Erario c/imposte su rivalutazione TFR	0	215
Totale	<u>445.960</u>	<u>325.325</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Credito verso Erario per rimborso IRES	49.643	49.643
Totale	<u>49.643</u>	<u>49.643</u>

Totale Crediti tributari **495.603** **374.968**

La voce "Erario imposte a credito" accoglie l'IRAP dell'esercizio, pari ad euro 350.188, nettizzata dal pagamento degli acconti 2015.

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.

o/s

Crediti per imposte anticipate

	31/12/2015	31/12/2014
a) esigibili entro l'esercizio successivo:	269.443	67.881
b) esigibili oltre l'esercizio successivo:	5.116.575	6.539.708
Totale	<u>5.386.018</u>	<u>6.607.589</u>

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	1.127.825	27,5%	310.152	-	-	310.152
Fondo Rischi	vari	vari	1.226.999	27,5%	337.425	-	-	337.425
Fondo Crediti tassato	vari	vari	602.269	27,5%	165.624	-	-	165.624
Perdite su cambi da adeguamento	vari	vari	288.571	27,5%	79.357	-	-	79.357
Indennità suppletiva clientela	vari	vari	664.323	27,5%	182.689	3,9%	5.052	187.741
Perdita fiscale	vari	vari	13.210.379	27,5%	3.632.854	-	-	3.632.854
Interessi passivi ineducibili	vari	vari	654.221	27,5%	179.911	-	-	179.911
Ammortamento marchi derivanti da fusione Euritalia Pharma Srl	vari	vari	63.893	27,5%	17.570	3,9%	2.492	20.062
Ammortamento avviamento Stomygen	vari	vari	90.877	27,5%	24.991	3,9%	3.544	28.535
Immobilizzazioni svalutate conferimento Household (31/08/2006)	2006	vari	1.378.367	27,5%	379.051	3,9%	53.756	432.807
Immobilizzazioni svalutate conferimento Eurocosmesi (31/12/2007)	2007	vari	32.220	27,5%	8.861	3,9%	1.257	10.118
Svalutazioni immobilizzazioni immateriali	2012	vari	180	27,5%	50	3,9%	7	57
Regolazioni assicurazioni	2012	vari	5.000	27,5%	1.375	-	-	1.375
TOTALE			19.345.124		5.319.910		66.108	5.386.018

di cui entro:	269.443
di cui oltre:	5.116.575

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:

	31/12/2015	31/12/2014
Crediti verso fornitori	2.723.103	4.059.496
Acconti su prestazioni di servizi	2.056.310	1.856.025
Bonus da fornitori	163.056	167.752
Note di credito da ricevere	117.676	79.251
Crediti diversi	83.415	63.881
Acconti e anticipi a dipendenti	37.376	35.622
Totale	5.180.936	6.262.027

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

Nella voce "Crediti diversi" è presente il credito 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 reddito imponibile Ires relativo all'anno d'imposta 2015, pari ad euro 473, così come stabilito dall'accordo di consolidamento.

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	800.000	800.000
b) verso altri	7.090.628	0	0	7.090.628
Totale	7.090.628	0	800.000	7.890.628
Crediti dell'attivo circolante				
1) verso clienti	30.590.479	3.299.472	2.532.340	36.422.291
2) verso controllate	5.224.714	0	185.473	5.410.187
4-bis) tributari	487.281	114	8.208	495.603
4-ter) imposte anticipate	5.386.018	0	0	5.386.018
5) verso altri	5.173.474	7.462	0	5.180.936
Totale	46.861.966	3.307.048	2.726.021	52.895.035

Attività finanziarie non immobilizzate

	31/12/2015	31/12/2014
Altri titoli negoziabili	0	100.000
Totale	<u>0</u>	<u>100.000</u>

Disponibilità liquide

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

	31/12/2015	31/12/2014
Banche c/c	11.179.452	2.339.807
Banche anticipo s.b.f.	3.169.187	4.813.237
Denaro e valori in cassa	4.415	3.840
Totale	<u>14.353.054</u>	<u>7.156.884</u>

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei attivi al 31 dicembre 2015 ammontano ad euro 461 ed hanno natura finanziaria; al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 545.

I risconti attivi al 31 dicembre 2015 ammontano ad euro 406.532; al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 498.310. 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

	31/12/2015	31/12/2014
Fondo sovrapprezzo azioni	2.725.745	2.725.745
Totale	<u>2.725.745</u>	<u>2.725.745</u>

Riserva di rivalutazione

	31/12/2015	31/12/2014
Riserva di rivalutazione rif. Legge n. 350/2003	483.160	483.160
Totale	<u>483.160</u>	<u>483.160</u>

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

Riserva legale

	31/12/2015	31/12/2014
Riserva legale	5.687.737	5.687.737
Totale	<u>5.687.737</u>	<u>5.687.737</u>

Riserva per azioni proprie

	31/12/2015	31/12/2014
Riserva per azioni proprie	5.208.453	5.208.453
Totale	<u>5.208.453</u>	<u>5.208.453</u>

Altre riserve

	31/12/2015	31/12/2014
Riserva straordinaria	14.435.516	13.985.744
Altre Riserve	13.605.859	13.507.687
Totale	<u>28.041.375</u>	<u>27.493.431</u>

La riserva straordinaria si è incrementata di euro 449.772 per destinazione parziale dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2014.

L'importo delle altre riserve, pari ad euro 13.605.859, è rappresentato dall'avanzo da concambio derivante dall'operazione di fusione della società Ventinovembre S.r.l., per euro 13.507.687, e dall'eccedenza degli utili da adeguamento rilevati nell'esercizio al 31 dicembre 2014, per euro 98.172.

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	DISTRIBUZIONE AI SOCI	RISULTATO ESERCIZIO	TOTALE
SALDO INIZIALE 01/01/2013	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	5.208.453	37.889.280	0	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	0	1.273.198	75.042.173
Destinazione risultato d'esercizio						1.073.198		200.000	(1.273.198)	0
Dividendi da pagare ai soci								(200.000)		(200.000)
Variazione per recepimento nuovi OIC						(5.376.647)				(5.376.647)
Utile netto (perdita) esercizio									547.944	547.944
SALDO FINALE 31/12/2014	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	5.208.453	27.493.431	0	0	547.944	70.013.470
Destinazione risultato d'esercizio						547.944			(547.944)	0
Utile netto (perdita) esercizio									859.557	859.557
SALDO FINALE 31/12/2015	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	5.208.453	28.041.375	0	0	859.557	70.873.027

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 soprapprezzo 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 ridass riserva rivalutazione)	198.545	A,B,C	198.545	198.545
Avanzo da fusione (Ventinovembre)	5.801.525	A,B,C	5.801.525	5.801.525
Totale riserve di capitali	19.720.610		14.512.157	9.115.802
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	13.846.984	A,B,C	13.846.984	13.846.984
Riserva utili su cambi	98.172	A,B	98.172	-
Avanzo da fusione (Ventinovembre)*	7.706.162	A,B,C	7.706.162	1.319.664
Totale riserve di utili	21.942.700		21.942.700	12.641.657
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	42.146.470		36.938.017	22.240.619
Utile esercizio 31 Dicembre 2015	859.557			
Totale PN	70.873.027			
		TOTALE riserve disponibili	36.938.017	
		Quota non distribuibile per costi di impianto e di ampliamento e costi di ricerca e di sviluppo non ammortizzati	9.025.826	
		Quota non distribuibile per riserva legale	5.573.400	
		Quota non distribuibile per riserva utili su cambi	-	
		Residua quota distribuibile	22.338.791	

* considerata distribuibile al netto della quota non distribuibile per costi di impianto e di ampliamento e costi di ricerca e di sviluppo non ammortizzati

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 2015 è pari ad euro 4.109.559 mentre al 31 dicembre 2014 ammontava ad euro 4.273.266.

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	128.780	27,5%	35.415	0,0%	-	35.415
Disallineamento marchi Eurocosmesi	2006	vari	13.768.405	27,5%	3.786.311	0,0%	-	3.786.311
Costi emissione Prestito Obbligazionario	2014	vari	827.461	27,5%	227.552	0,0%	-	227.552
Utili su cambi da adeguamento	vari	vari	219.204	27,5%	60.281	0,0%	-	60.281
TOTALE			14.943.850		4.109.559		-	4.109.559

Altri fondi

Al 31 dicembre 2015 ammontano ad euro 2.479.068, mentre al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 1.828.425.

La movimentazione dei saldi dei fondi al 31 dicembre 2015 può essere riepilogata nella seguente tabella:

	Fondi al 01/01/2015	Utilizzi 2015	Accantonamenti 2015	Fondi al 31/12/2015
Fondo indennità suppletiva clientela	862.821	- 7.512	109.967	965.276
Fondo indennità risoluzione rapporto	92.940	- 44.324	48.179	96.795
Fondo rischi	872.664	- 5.667	550.000	1.416.997
TOTALE	1.828.425	- 57.503	708.146	2.479.068

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 2015 per la cessazione del contratto di agenzia.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta al 31 dicembre 2015 ad euro 404.399; al 31 dicembre 2014 ammontava ad euro 418.177.

Nel prospetto "E" è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2015 ad euro 82.501.031; al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 81.913.042.

Obbligazioni

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Prestito Obbligazionario	15.000.000	15.000.000
Totale	<u>15.000.000</u>	<u>15.000.000</u>

In data 25 giugno 2014, il Consiglio di Amministrazione della Coswell SpA ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile in azioni per il complessivo importo nominale di euro 15.000.000, rappresentato da n.150 obbligazioni di euro 100.000 ciascuna. Detto prestito obbligazionario risulta interamente sottoscritto e versato ed ha come termine di scadenza il 21 luglio 2019.

Debiti verso soci per finanziamenti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Debiti verso soci per finanziamenti	152.000	242.000
Totale	<u>152.000</u>	<u>242.000</u>

Le condizioni contrattuali del prestito avevano come termine di scadenza il periodo dicembre 2015 e sono state prorogate, in corso d'anno, a dicembre 2016.

Il prestito è infruttifero di interessi.

Debiti verso banche

Il saldo al 31 dicembre 2015 ammonta ad euro 31.799.847; al 31 dicembre 2014 ammontava ad euro 28.779.176.

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Banche c/finanziamenti	10.608.070	9.745.796
Banche c/anticipo fatture	0	551.768
Banche c/c	0	2.159.742
Totale	<u>10.608.070</u>	<u>12.457.306</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Finanziamenti	21.191.777	16.321.870
Totale	<u>21.191.777</u>	<u>16.321.870</u>

Totale debiti verso banche 31.799.847 28.779.176

Non si rilevano debiti esigibili oltre i cinque anni.

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, ricompresi nelle suddette voci, ammontano ad euro 836.455. L'importo delle garanzie reali, di complessivi euro 100.000, è relativo alle obbligazioni di Emilbanca.

Debiti verso altri finanziatori

Il saldo al 31 dicembre 2015 ammonta ad euro 60.530; al 31 dicembre 2014 ammontava ad euro 120.453.

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Mediocredito Centrale SpA	60.530	59.923
Totale	<u>60.530</u>	<u>59.923</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Mediocredito Centrale SpA	0	60.530
Totale	<u>0</u>	<u>60.530</u>

Totale debiti verso altri finanziatori 60.530 120.453

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.

Debiti verso fornitori

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Fatture da ricevere	13.600.732	12.761.477
Fornitori Italia	9.874.348	11.547.416
Fornitori Estero	593.872	419.107
Totale	<u>24.068.952</u>	<u>24.728.000</u>

Debiti verso controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
INCOS Cosmeceutica Industriale Srl	4.987.849	6.429.868
LCBeauty S.p.A.	3.199.710	2.930.847
Transvital Suisse Sagl	55.000	0
Totale	<u>8.242.559</u>	<u>9.360.715</u>

Il debito verso INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. comprende l'importo di euro 542, relativo al trasferimento in capo alla controllante e consolidante, del beneficio derivante dal trasferimento delle ritenute d'acconto subite riferito all'anno d'imposta 2015, così come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 21 maggio 2012.

Debiti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Erario per IRPEF	171.816	161.395
Erario c/imposte	77.002	5.718
Erario c/ritenute ad agenti	25.306	28.538
Erario c/ritenute lavoro autonomo	14.402	12.695
Erario c/imposte su rivalutazione TFR	222	0
Debiti verso Erario per imposte esercizi precedenti	0	101.952
Debito verso Erario per imposta di bollo	0	190
Totale	<u>288.748</u>	<u>310.488</u>

La voce "Erario c/imposte" accoglie l'Ires consolidata riferita all'esercizio, per euro 117.371, nettizzata dall'importo delle ritenute d'acconto subite nel 2015 e dall'imposta a credito riferita all'esercizio precedente, per complessivi euro 40.369.

Debiti verso Istituti di Previdenza

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Debiti verso Istituti Previdenziali	<u>341.884</u>	<u>365.450</u>

Altri debiti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Note di accredito da emettere	951.749	1.041.480
Clienti creditori	860.003	1.181.216
Debiti verso dipendenti	631.924	658.857
Debiti diversi	91.835	114.207
Totale	<u>2.535.511</u>	<u>2.995.760</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Depositi cauzionali	11.000	11.000
Totale	<u>11.000</u>	<u>11.000</u>
Totale Altri debiti	<u>2.546.511</u>	<u>3.006.760</u>

I depositi cauzionali si riferiscono a:

- per euro 9.000, a una porzione dell'immobile di proprietà di Via Gramsci n. 43 – Funo di Argelato (BO) concessa in locazione alla società Var Emilia Romagna.
- per euro 2.000, all'immobile civile derivante dall'operazione di fusione della Coswell GmbH e 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
Obbligazioni	15.000.000	0	0	15.000.000
Verso soci per finanz.	152.000	0	0	152.000
Verso banche	31.799.847	0	0	31.799.847
Verso altri finanziatori	60.530	0	0	60.530
Verso fornitori	22.799.853	783.816	485.283	24.068.952
Verso controllate	4.987.849	0	3.254.710	8.242.559
Verso collegate	0	0	0	0
Debiti tributari	288.748	0	0	288.748
Verso Ist. di Previdenza	341.884	0	0	341.884
Verso altri	2.474.999	28.124	43.388	2.546.511
Totale	<u>77.905.710</u>	<u>811.940</u>	<u>3.783.381</u>	<u>82.501.031</u>

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I ratei passivi ammontano al 31 dicembre 2015 ad euro 653.579. Al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 769.735. Il dettaglio è analizzato nell'allegato "F".

I risconti passivi ammontano al 31 dicembre 2015 ad euro 125.216. Al 31 dicembre 2014 non presentavano alcun saldo.

CONTI D'ORDINE

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

Garanzie prestate

	31/12/2015	31/12/2014
<i>Fideiussioni:</i>		
- a controllate	3.420.000	4.550.000
- a terzi	8.376.021	8.613.738
Totale	<u>11.796.021</u>	<u>13.163.738</u>
<i>Garanzie Reali:</i>		
- Pegni a favore di terzi	100.000	4.980.000
<u>Altri conti d'ordine</u>		
	31/12/2015	31/12/2014
<i>Impegni:</i>		
- Canoni residui di leasing	42.635	65.623
- Impegni a garanzia pagam. a favore di controllate	885.527	1.120.389
Totale	<u>928.162</u>	<u>1.186.012</u>
<i>Rischi:</i>		
- Ricevute bancarie e RID all'incasso	3.169.187	4.813.237

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.

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, ricompresi nelle suddette voci, ammontano ad euro 836.455. L'importo delle garanzie reali, di complessivi euro 100.000, è relativo alle obbligazioni di Emilbanca. La società ha inoltre in essere:

un contratto per operazioni su strumenti finanziari derivati OTC a copertura di variazione sui tassi. Il contratto, stipulato il 17 Gennaio 2013 ha un valore nozionale pari euro 860.648, ha come data di scadenza il 29 dicembre 2017, con una valutazione *mark to market* al 31 dicembre 2015 negativa pari a euro 3.358.

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 2015 ad euro 96.625.491 rispetto ad euro 90.124.018 del 31 dicembre 2014.

Risultano così suddivisi:

	31/12/2015	31/12/2014
Fatturato Italia	79.749.382	75.569.579
Fatturato estero	16.426.521	14.129.319
<i>Fatturato a controllate</i>		
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	126.544	129.939
- LCBeauty S.p.A.	323.044	295.181
<i>Totale fatturato a controllate</i>	<i>449.588</i>	<i>425.120</i>
TOTALE	<u>96.625.491</u>	<u>90.124.018</u>

La ripartizione per aree geografiche è la seguente:

	31/12/2015	31/12/2014
Italia	79.875.926	75.699.518
Europa	12.408.560	10.481.615
Resto del Mondo	4.341.005	3.942.885
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<u>96.625.491</u>	<u>90.124.018</u>

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	01/01/2015	12.537.951
Utilizzo fondo svalutaz. magazzino prodotti finiti	31/12/2015	(205.265)
Acc.to svalutazione magazzino prodotti finiti	31/12/2015	191.126
Esistenze finali	31/12/2015	(14.118.759)
<i>Variazione rimanenze prodotti finiti</i>		<i>(1.594.947)</i>
Esistenze iniziali semilavorati	01/01/2015	539.001
Utilizzo fondo svalutaz.magazzino semilavorati	31/12/2015	(373)
Acc.to svalutazione magazzino semilavorati	31/12/2015	75.673
Esistenze finali	31/12/2015	(455.391)
<i>Variazione rimanenze semilavorati</i>		<i>158.910</i>
<i>TOTALE VARIAZIONE RIMANENZE</i>		<i>(1.436.037)</i>

Altri ricavi e proventi

Ammontano ad euro 1.776.962; al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 1.412.847 e riguardano:

	31/12/2015	31/12/2014
- Proventi diversi e rivalse	1.057.876	977.686
- Bonus di fine anno da fornitori	655.103	319.188
- Fatturato per servizi	41.708	57.538
- Contributi per formazione	11.230	39.400
- Contributo in conto esercizio	8.484	19.035
- Plusvalenze	2.561	0
Totale	<u>1.776.962</u>	<u>1.412.847</u>

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.

Il contributo in conto esercizio si riferisce all'incasso della tariffa incentivante per l'energia prodotta dall'impianto fotovoltaico.

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ammontavano al 31 dicembre 2015 ad euro 39.995.801; al 31 dicembre 2014 ammontano ad euro 36.275.958 e risultano così suddivisi:

	31/12/2015	31/12/2014
- Materie prime, prodotti finiti e mat. di confezion.	39.501.693	35.961.348
- Materiale e prodotti promo-pubblicitari	491.405	312.856
- Materiale di consumo	2.703	1.754
Totale	<u>39.995.801</u>	<u>36.275.958</u>

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontano al 31 dicembre 2015 ad euro 36.857.577 e riguardano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 29.000.503 ed LCBeauty S.p.A. per euro 7.857.074.

Al 31 dicembre 2014 i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontavano ad euro 32.753.641 e riguardavano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 26.494.167, LCBeauty S.p.A. per euro 6.259.474.

Costi per prestazioni di servizi

I costi per servizi ammontano ad euro 38.387.068, al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 36.276.105. Riguardano:

	31/12/2015	31/12/2014
- Spese pubblicitarie, promozionali e commerciali	24.973.172	24.364.576
- Costi di fabbrica, lavorazioni esterne e depositi	6.850.905	5.997.017
- Provvigioni e relativi oneri	3.486.303	3.208.258
- Consulenze, assicurazioni e varie amministrative	2.769.722	2.398.795
- Compensi Amministratori	266.655	263.881
- Compensi Sindaci	40.311	43.578
Totale	<u>38.387.068</u>	<u>36.276.105</u>

Al 31 dicembre 2015 i costi per servizi da controllate derivavano da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., per euro 414.505, e la voce più significativa si riferisce a costi per servizi di consulenza per euro 311.565;
- LCBeauty S.p.A., per euro 50.365, e le voci più significative si riferiscono a concorso spese impianti, per euro 17.053, a costi di deposito, per euro 14.579 e a varie marketing, per euro 10.975;
- Coswell Russia OOO per euro 45.000 riferiti esclusivamente a costi per servizi di consulenza.

Al 31 dicembre 2014 i costi per servizi da controllate derivavano da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 411.606 e le voci più significative si riferivano a costi per servizi di consulenza per euro 359.744 e a costi per lavorazioni esterne per euro 36.031;
- LCBeauty S.p.A. per euro 52.629 e la voce più significativa, pari ad euro 26.504, si riferiva a costi di deposito;
- Coswell Russia OOO per euro 30.714 riferiti esclusivamente a costi per servizi di consulenza.

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2015 è pari ad euro 35.000.

Nel corso del 2015 sono stati pagati alla società di revisione ulteriori compensi straordinari, pari ad euro 30.500, per attività di consulenza.

Costi per il godimento beni di terzi

Ammontano ad euro 2.953.950, al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 2.717.572 e sono relativi a:

	31/12/2015	31/12/2014
- Affitti passivi	1.391.185	1.240.272
- Licenze di fabbricazione e vendita	866.150	762.668
- Noleggi	672.724	684.055
- Canoni per locazioni amministrative e industriali	23.891	30.577
Totale	<u>2.953.950</u>	<u>2.717.572</u>

Informazione personale dipendente

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

	31/12/2015	31/12/2014
Dirigenti	5	6
Impiegati	77	69
TOTALE	<u>82</u>	<u>75</u>

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	01/01/2015	1.659.840
Utilizzo Fondo svalutaz. magazzino materie prime	31/12/2015	(18.311)
Acc.to Fondo svalutaz. magazzino materie prime	31/12/2015	83.247
Esistenze finali	31/12/2015	(1.670.297)
<i>Variazione rimanenze materie prime</i>		<i>54.479</i>

Oneri diversi di gestione

Ammontano a totali euro 1.011.688; al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 725.006.

Comprendono:

	31/12/2015	31/12/2014
- Spese diverse di gestione	878.244	564.082
- Oneri amministrativi	133.444	160.924
Totale	<u>1.011.688</u>	<u>725.006</u>

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano al 31 dicembre 2015 ad euro 280.116; al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 327.132. Essi sono relativi a:

Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

	31/12/2015	31/12/2014
Verso imprese controllate	24.000	32.992
Totale	<u>24.000</u>	<u>32.992</u>
Verso altre imprese	214.378	206.877
Totale	<u>214.378</u>	<u>206.877</u>
Totale proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	<u>238.378</u>	<u>239.869</u>

La voce "Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni" verso imprese controllate accoglie al 31 dicembre 2015 gli interessi attivi sul finanziamento concesso alla controllata Transvital Suisse Sagl, mentre i proventi verso altre imprese accoglie gli interessi attivi sui finanziamenti concessi alle società Fingual S.r.l. e Espressoamente S.r.l.

Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

	31/12/2015	31/12/2014
- Dividendi lordi	6.449	3.620
- Interessi attivi da titoli dati in pegno	3.055	4.041
- Plusvalenza su titoli	0	16.147
- Proventi da titoli	0	3
Totale	<u>9.504</u>	<u>23.811</u>

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

	31/12/2015	31/12/2014
- Interessi attivi da titoli negoziabili	349	196
Totale	<u>349</u>	<u>196</u>

Proventi diversi dai precedenti

Verso altre imprese:	31/12/2015	31/12/2014
- Interessi attivi da terzi	15.060	31.902
- Interessi attivi su c/c bancari	16.825	31.354
Totale	<u>31.885</u>	<u>63.256</u>

Oneri finanziari

Ammontano ad euro 2.676.314, al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 2.726.184 e sono relativi a:

Verso imprese controllate

	31/12/2015	31/12/2014
- Interessi passivi da controllate	0	42.350
Totale	<u>0</u>	<u>42.350</u>

La voce "Interessi passivi da controllate" accoglieva al 31 dicembre 2014 gli interessi maturati sul finanziamento erogato da LCBeauty S.p.A.. Tale finanziamento è stato erogato il 24 luglio 2013 ed è stato rimborsato in due tranche il 20 giugno 2014 e l'8 luglio 2014.

Verso altre imprese

	31/12/2015	31/12/2014
- Interessi passivi su prestito obbligazionario	1.018.748	458.301
- Interessi passivi su fin. a breve e lungo termine	966.392	1.291.361
- Altri oneri finanziari	622.860	593.737
- Spese e commissioni bancarie	55.886	59.917
- Interessi passivi su affidamenti a breve	12.428	280.518
Totale	<u>2.676.314</u>	<u>2.683.834</u>
Totale oneri finanziari	<u>2.676.314</u>	<u>2.726.184</u>

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 2015 è positivo ed ammonta ad euro 12.724; è dato dalla differenza tra gli utili su cambi, per euro 150.317, e le perdite su cambi, per euro 137.593. Al 31 dicembre 2014 il saldo era positivo ed ammontava ad euro 105.157 come differenza tra gli utili su cambi, per euro 176.292, e le perdite su cambi, per euro 71.135.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**Svalutazioni***Di Partecipazioni*

	31/12/2015	31/12/2014
- Coswell Russia OOO	1.291.156	1.000.000
Totale	<u>1.291.156</u>	<u>1.000.000</u>

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**Proventi straordinari e oneri straordinari**

Il saldo delle partite straordinarie al 31 dicembre 2015 è negativo ed ammonta ad euro 36.160; anche al 31 dicembre 2014 il saldo risultava negativo ed era pari ad euro 9.434.

I proventi straordinari comprendono:

	31/12/2015	31/12/2014
- Sopravvenienze attive	558.079	592.964
- Plusvalenza da cessione partecipazione	0	20.000
Totale	<u>558.079</u>	<u>612.964</u>

La voce "plusvalenza da cessione partecipazione" presente al 31 dicembre 2014, accoglieva la plusvalenza derivante dalla cessione del 25% della partecipazione di Naturalia S.r.l.

Gli oneri straordinari sono relativi a:

	31/12/2015	31/12/2014
- Sopravvenienze passive	593.108	615.608
- Altri oneri	1.131	6.790
Totale	<u>594.239</u>	<u>622.398</u>

IMPOSTE SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito sono rappresentate, per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2015, 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 437.436, si riferiscono per euro 350.188 all' IRAP e per euro 87.248 all' IRES Consolidata di competenza dell'esercizio, calcolate sulla regioneale stima del reddito imponibile.

Sono stati inoltre rilevati i reversal sulle imposte anticipate e differite stanziati 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
Ammortamento avviamento Stomygen	2015	vari	18.175	27,5%	4.998	3,9%	709	5.707
Fondo svalutazione magazzino	2015	vari	350.046	27,5%	96.263	0,0%	-	96.263
Fondo Crediti tassato	2015	vari	399.016	27,5%	109.729	0,0%	-	109.729
Fondo Rischi tassato	2015	vari	550.000	27,5%	151.250	0,0%	-	151.250
Perdite su cambi da adeguamento	2015	vari	52.119	27,5%	14.333	0,0%	-	14.333
TOTALE			1.369.356		376.573		709	377.282

Reversal Imposte anticipate anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Fondo Rischi	vari	2016	5.667	27,5%	1.558	0,0%	-	1.558
Fondo Crediti tassato	vari	2016	163.349	27,5%	44.921	0,0%	-	44.921
Perdite su cambi da adeguamento	vari	2016	10.389	27,5%	2.857	0,0%	-	2.857
Indennità suppletiva clientela	vari	2016	5.181	27,5%	1.425	3,9%	202	1.627
Perdita fiscale	vari	2016	3.729.084	27,5%	1.025.498	0,0%	-	1.025.498
Interessi passivi indeducibili	vari	2016	1.394.371	27,5%	383.452	0,0%	-	383.452
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	vari	2016	223.949	27,5%	61.586	0,0%	-	61.586
Immobilizzazioni svalutate - rif. conferimento Household	2006	2016	205.509	27,5%	56.515	3,9%	8.015	64.530
Immobilizzazioni svalutate - rif. conferimento Eurocosmesi	2007	2016	29.032	27,5%	7.984	3,9%	1.132	9.116
Immobilizzazioni immateriali svalutate nel 2012	2012	2016	11.807	27,5%	3.247	3,9%	461	3.708
TOTALE			5.778.338		1.589.043		9.810	1.598.853

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	2014	vari	95.539	27,5%	26.273	0,0%	-	26.273
TOTALE			95.539		26.273		-	26.273

Reversal Imposte differite anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Ammortamenti anticipati	vari	2016	5.988	27,5%	1.647	0,0%	-	1.647
Amm.ti anticipati imm.materiali conferite (Eurocosmesi) - stampi	vari	2016	132	27,5%	36	0,0%	-	36
Amm.ti marchi (da fusione Eurocosmesi) - rivalutazione non riconosciuta fiscalmente	vari	2016	439.405	27,5%	120.836	0,0%	-	120.836
Utili su cambi da adeguamento	vari	2016	19.649	27,5%	5.403	0,0%	-	5.403
Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa	2014	2016	225.664	27,5%	62.058	0,0%	-	62.058
TOTALE			690.838		189.980		-	189.980

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	2.354.857	
Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%)		647.586
Differenze temporanee:		
<i>Utili su cambi realizzati nell'esercizio</i>	19.649	5.403
Componenti positivi portati a tassazione nell'esercizio	19.649	5.403
<i>Differenze attive su cambi (art. 110 co.3)</i>	(95.539)	(26.273)
Componenti positivi non tassati nell'esercizio	(95.539)	(26.273)
<i>Imposte tasse anni precedenti pagati nel 2015</i>	(1.409)	(387)
<i>Utilizzo fondo indennità suppletiva di clientela</i>	(5.181)	(1.425)
<i>Utilizzo fondo rischi tassato</i>	(5.667)	(1.558)
<i>Utilizzo fondo svalutazione magazzino</i>	(223.949)	(61.586)
<i>Utilizzo fondo svalutazione crediti</i>	(163.349)	(44.921)
<i>Ammortamento solo fiscale imm. imm. svalutate</i>	(248.377)	(68.304)
<i>Reversal ammortamento marchi</i>	(2.653)	(730)
<i>Interessi passivi deducibili da esercizi precedenti(art. 96)</i>	(1.394.371)	(383.452)
<i>Perdite su cambi realizzati nell'esercizio</i>	(10.389)	(2.857)
Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti	(2.055.345)	(565.220)
<i>Differenze passive su cambi (art. 110 co.3)</i>	52.119	14.333
<i>Ammortamento avviamento (differenza aliquota)</i>	18.175	4.998
<i>Accantonamento svalutazione crediti tassato</i>	399.016	109.729
<i>Accantonamento fondo rischi</i>	550.000	151.250
<i>Accantonamento svalutazione magazzino</i>	350.046	96.263
<i>Svalutazione immobilizzazioni e titoli</i>	1.005	276
<i>Interessi passivi di mora non pagati</i>	43	12
Componenti negativi deducibili in esercizi successivi	1.370.404	376.861
<i>Reversal ammortamenti da quadro EC</i>	6.963	1.915
<i>Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa</i>	225.664	62.058
Componenti negativi dedotti in esercizi precedenti	232.627	63.972
Totale differenze temporanee	(528.204)	(145.256)

Differenze permanenti:		
<i>Spese per mezzi di trasp. in ded. (art. 164)</i>	214.561	59.004
<i>Svalutazione partecipazione (art. 101 co.3)</i>	1.291.156	355.068
<i>Sval., minusv. patr., sopravv. pass. e perd. In ded. (art. 101)</i>	18.480	5.082
<i>Ammortamento marchi (valori fiscalmente non ric.)</i>	640.307	176.084
<i>Ammortamento avviamento (valori fiscalmente non ric.)</i>	91.152	25.067
<i>Ammortamento autovetture</i>	6.951	1.912
<i>Altri ammortamenti (telefonia e immobili)</i>	1.061	292
<i>Spese vitto e alloggio</i>	20.046	5.513
<i>Ritenute su interessi pass. Per cui non è esercitata rivalsa</i>	18.083	4.973
<i>Spese immobili uso foresteria</i>	73.685	20.263
<i>Gestione telefonia</i>	12.373	3.403
<i>Costi agenti in deducibili</i>	282.414	77.664
<i>Assicurazioni in deducibili</i>	8.985	2.471
<i>Altri costi in deducibili</i>	154.854	42.585
<i>IVA su omaggi</i>	69.057	18.991
<i>IRPEF su concorsi</i>	21.965	6.040
<i>IMU (art. 99 co.1)</i>	4.769	1.311
Componenti negativi in deducibili	2.929.899	805.722
<i>Quota esclusa degli utili distribuiti (art. 89)</i>	(6.127)	(1.685)
Componenti positivi non tassati	(6.127)	(1.685)
<i>Accantonamento TFR previdenza complementare</i>	(3.999)	(1.100)
<i>Deduzione IRES per IRAP per costo personale</i>	(49.481)	(13.607)
<i>10% IRAP pagata nell'esercizio</i>	(35.591)	(9.788)
Componenti negativi deducibili	(89.071)	(24.495)
Totale differenze permanenti	2.834.701	779.543

Imponibile fiscale lordo	4.661.354	
Utilizzo perdite fiscali pregresse	- 3.729.083	
Utilizzo ACE	- 615.007	
Imponibile fiscale netto IRES	317.264	
Onere da consolidato fiscale		87.248
Aliquota IRES (effettiva)	3,71%	

PROSPETTO DI RICONCiliaZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO - IRAP		
Aliquota IRAP	3,90%	
	Imponibile	Imposta
Base imponibile IRAP	12.262.743	
Onere fiscale teorico (aliquota 3,90%)		478.247
Differenze temporanee:		
<i>Ammortamento solo fiscale imm. Imm. Svalutate</i>	(248.377)	(9.687)
<i>Utilizzo fondo rischi</i>	(5.667)	(221)
<i>Utilizzo fondo svalutazione magazzino</i>	0	0
<i>Utilizzo FISC</i>	(5.181)	(202)
<i>Reversal ammortamento marchi</i>	(2.653)	(103)
Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti	(261.878)	(10.213)
<i>Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti</i>	18.175	709
Componenti negativi deducibili in esercizi successivi	18.175	709
Totale differenze temporanee	(243.703)	(9.504)
Differenze permanenti:		
<i>Quota interessi indeducibili leasing</i>	4.669	182
<i>Amm. Marchi valori fiscalmente non riconosciuti</i>	640.307	24.972
<i>Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti</i>	91.152	3.555
<i>Altre variazioni in aumento</i>	155.605	6.069
<i>IMU</i>	5.961	232
<i>Compensi amministratori</i>	266.655	10.400
<i>Altri costi e compensi di cui all'art. 11 co.1 b) D.lgs. 446/97</i>	115.208	4.493
Componenti negativi indeducibili	1.279.557	49.903
<i>Sopravvenienze attive area straordinaria correlate</i>	438.001	17.082
Componenti positivi tassati	438.001	17.082
<i>Servizi commissioni bancarie</i>	(55.886)	(2.180)
<i>Altre variazioni in diminuzione</i>	(478.024)	(18.643)
Componenti negativi deducibili	(533.910)	(20.822)
Totale differenze permanenti	1.183.648	46.162
Deduzioni IRAP ("cuneo fiscale" - art. 11 co.1 lett.a))	(4.223.503)	(164.717)
Imponibile fiscale dell'esercizio IRAP	8.979.185	
IRAP corrente sul reddito dell'esercizio		350.188
Aliquota IRAP (effettiva)	2,86%	

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Nel corso dell'esercizio la società non ha stipulato contratti di leasing ma 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
<i>A) CONTRATTI IN CORSO</i>	
A1) Valore beni in leasing finanziario alla fine dell' esercizio precedente (ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente)	2.318.257 (1.758.259)
A2) Valore beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	-
A3) Valore beni in leasing finanziario riscattati: valore dei beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente dei beni riscattati nell'esercizio ammortamenti 2015 beni riscattati negli esercizi precedenti	704.000 (552.750) (244.674)
A4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(191.610)
A5) Decremento costo storico beni non riscattati Decremento fondi ammortamento beni non riscattati	- -
A6) Valore beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio (lordo) (ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio)	1.614.257 (1.152.445)
A7) Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
A8) Rettifica risconti attivi su canoni di leasing	-
<i>B) BENI RISCATTATI</i> Maggior valore dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	56.688
TOTALE A6) + A7) + A8) + B)	518.500

PASSIVITA'	IMPORTO
C1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente di cui scadenti:	123.130
<i>nell'esercizio successivo</i>	87.596
<i>oltre l'esercizio successivo entro 5 anni</i>	35.534
<i>oltre i 5 anni</i>	-
C2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio	-
C3) Riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	(87.596)
C4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio di cui scadenti:	35.534
<i>nell'esercizio successivo</i>	13.182
<i>oltre l'esercizio successivo entro 5 anni</i>	22.352
<i>oltre i 5 anni</i>	-
C5) Ratei passivi di interessi su canoni a cavallo d'esercizio	-
D) EFFETTO LORDO ALLA FINE DELL' ESERCIZIO (A6)+A7)+A8)+B)-C4)-C5))	482.966
E1) EFFETTO NETTO FISCALE	151.651
F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL' ESERCIZIO (D-E1)	331.315

EFFETTO A CONTO ECONOMICO	IMPORTO
G) EFFETTO LORDO	
Effetti sul risultato prima delle imposte	(167.556)
di cui storno canoni su operazioni di leasing finanziario	22.115
di cui rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(4.759)
di cui rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	(191.610)
di cui differenziale quote di ammortamento su beni riscattati	6.698
E2) EFFETTO FISCALE (saldo maggiori imposte imputabili all'esercizio)	(52.613)
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	(114.943)

Prospetto "A" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Immateriali

Voci dello Stato patrimoniale	COSTO INIZIALE	AMMORTAMENTI ESERCIZI PRECEDENTI	VALORE RESIDUO AL 01/01/2015	01/01/2015 - 31/12/2015			ALIQUOTA AMM.TO	AMMORTAMENTO ORDINARIO 31/12/2015	VALORE RESIDUO AL 31/12/2015
				INCREMENTI		DECREMENTI/SVALUTAZIONI			
				ORDINARI	STORICO	FONDO			
Costi d'impianto e di ampliamento	1.692.040	477.030	1.215.010	66.950	0	0		351.797	930.163
- Costi di ristrutturazione e di riorganizzazione	353.284	230.564	122.720	66.950	0	0	20%	84.047	105.623
- Costi di fusione	79.435	40.268	39.167	0	0	0	20%	15.887	23.280
- Spese di sostituzione	131.003	104.804	26.199	0	0	0	20%	26.199	0
- Oneri prestito obbligazionario	1.128.518	101.394	1.026.924	0	0	0	vita utile	225.664	801.260
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	12.622.789	5.406.916	7.215.873	2.665.295	0	0		1.785.505	8.095.663
- Studi e ricerche	2.300.994	1.197.844	1.103.150	563.972	0	0	20%	543.193	1.123.929
- Costi pubblicità	10.321.795	4.209.072	6.112.723	2.101.323	0	0	10%	1.242.312	6.971.734
Dir. brevetti industriale e utilizzo opere ingegno	310.955	175.988	134.967	0	0	0		12.288	122.679
- Brevetti	208.789	76.322	132.467	0	0	0	5% - 10%	11.788	120.679
- Programmi software	102.166	99.666	2.500	0	0	0	20%	500	2.000
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	59.947.463	26.002.436	33.945.027	1.179.542	0	0		1.228.084	33.896.485
- Marchi	53.580.811	19.844.651	33.736.160	1.166.609	0	0	2,5%	1.173.438	33.729.331
- Diritti di licenza e presidi	232.929	83.570	149.359	0	0	0	10%	22.541	126.818
- Diritti di utilizzo programmi software	6.133.723	6.074.215	59.508	12.933	0	0	20%	32.105	40.336
Avviamento	2.616.854	1.042.862	1.573.992	0	0	0		135.797	1.438.195
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.116	0	6.116	2.270	15.386	0		0	0
Altre	9.200.988	4.339.473	4.861.513	1.883.860	0	0		1.336.922	5.408.451
- Attrezzature stampi	160.000	126.001	33.999	0	0	0	20%	32.000	1.999
- Migliorie beni terzi	70.327	24.472	45.855	4.500	0	0	33,33% - vita utile	13.820	36.535
- Inserimenti	7.296.057	3.295.586	4.000.471	1.492.960	0	0	10%	878.902	4.614.529
- Oneri pluriennali	1.674.604	893.416	781.188	386.400	0	0	20%	412.200	755.388
	86.397.205	37.444.707	48.952.498	5.804.917	15.386	0		4.850.393	49.891.636

Prospetto "B" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Materiali

Voci dello Stato patrimoniale	COSTO INIZIALE	AMMORTAMENTI ESERCIZI PRECEDENTI	VALORE RESIDUO AL 01/01/2015	01/01/2015 - 31/12/2015			ALIQUOTA AMM.TO	AMM.TO ORDINARIO 31/12/2015	VALORE RESIDUO AL 31/12/2015
				INCREMENTI		DECREMENTI			
				ORDINARI	STORICO	FONDO			
Terreni e Fabbricati	278.282	14.514	263.768	59.750	0	0		5.200	318.318
- Terreni	12.896	0	12.896	0	0	0		0	12.896
- Immobili strumentali	143.461	14.514	128.947	59.750	0	0	3%	5.200	183.497
- Immobili civili	121.925	0	121.925	0	0	0		0	121.925
Impianti e macchinari	5.811.911	4.997.519	814.392	252.999	35.024	34.018		196.366	870.019
- Stampi	4.574.145	4.166.657	407.488	27.819	31.615	30.609	10%-12,5%	90.193	344.108
- Macchinari e impianti specifici	602.517	422.945	179.572	225.180	3.409	3.409	6,25%-12,5%-15%	57.166	347.586
- Impianti generati	635.249	407.917	227.332	0	0	0	9% - 10%	49.007	178.325
Attrezzature industriali e commerciali	1.171.443	1.028.278	143.165	80.872	0	0		77.680	146.357
- Attrezzature industriali	952.773	874.430	78.343	19.672	0	0	35%-15%	38.430	59.585
- Attrezzature commerciali	218.670	153.848	64.822	61.200	0	0	35%	39.250	86.772
Altri beni	1.561.763	1.453.380	108.383	24.378	8.035	3.013		43.120	84.619
- Macchine elettroniche	526.924	482.132	44.792	22.878	0	0	20%	18.577	49.093
- Mobili, arredi e macchine ufficio	700.616	661.702	38.914	0	0	0	12%-20%	16.482	22.432
- Automobili e mezzi di trasporto interno	322.179	297.521	24.658	1.500	8.035	3.013	20%-25%	8.042	13.094
- Costruzioni leggere	12.044	12.025	19	0	0	0	10%	19	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	70.285	0	70.285	37.315	107.600	0		0	0
	8.893.684	7.493.691	1.399.993	455.314	150.659	37.031		322.366	1.419.313

Prospetto "C" alla nota integrativa - Partecipazioni

DESCRIZIONE	Valore al 01/01/2015	01/01/2015 - 31/12/2015				Valore al 31/12/2015	% di possesto
		Incrementi ordinari	Decrementi ordinari	Rivalutazioni	Svalutazioni		
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE:	14.084.839	0	0	0	1.291.156	12.793.683	
- LC Beauty SpA	8.100.000	0	0	0	0	8.100.000	100%
- Ineos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	3.580.000	0	0	0	0	3.580.000	65%
- Transvital Suisse S.a.g.l.	1.113.683	0	0	0	0	1.113.683	100%
- Coswell Russia OOO	1.291.156	0	0	0	1.291.156	0	100%
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE:	21.724	0	0	0	0	21.724	
- Coswell Japan LLC	21.724	0	0	0	0	21.724	50%
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	5.575	0	0	0	0	5.575	
- Fondazione Istituto di Scienze della salute	5.000	0	0	0	0	5.000	10%
- Partecipazioni in società consortili	575	0	0	0	0	575	-
	14.112.138	0	0	0	1.291.156	12.820.982	

Prospetto "D" alla nota integrativa - Risconti attivi

DESCRIZIONE	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
RISCONTI ATTIVI		
<i>di formazione di esercizi precedenti:</i>		
- Erogazioni liberali	118.667	-
- Royalties	102.057	136.076
- Servizi pubblicitari	9.143	-
- Altre ricerche di mercato	-	170
<i>di formazione dell'esercizio:</i>		
- Oneri finanziari	162.475	129.453
- Noleggio beni di terzi	10.048	15.495
- Consulenze	2.917	4.025
- Imposte e tasse diverse	1.167	-
- Manutenzioni Software	58	-
- Acquisto Libri/giornali	-	9
- Erogazioni liberali	-	178.000
- Servizi pubblicitari	-	24.505
- Royalties	-	10.577
TOTALE	406.532	498.310

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

	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		
Saldo di apertura	418.177	427.542
- anticipazioni e corrisposto a cessati	(18.886)	(15.013)
- accantonamenti	232.407	218.747
- smobilizzi	(232.432)	(218.747)
- rivalutazione TFR	6.140	6.336
- Irpef su liquidazione rivalutazione	37	9
- imposta sostitutiva sulla rivalutazione TFR	(1.044)	(697)
TOTALE	404.399	418.177

Prospetto "F" alla nota integrativa – Ratei passivi finanziari

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
RATEI PASSIVI FINANZIARI		
Interessi e commissioni:		
- su prestito obbligazionario	457.049	458.302
- su mutui	175.278	299.058
- su finanziamenti	21.252	12.375
TOTALE	653.579	769.735

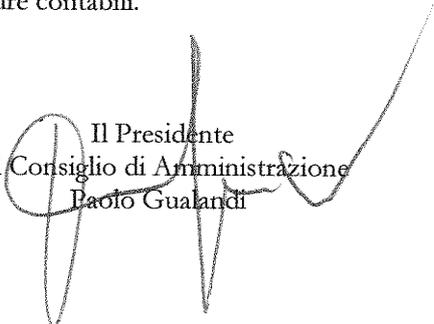
Altre informazioni

Si specifica infine che al 31 dicembre 2015:

- 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 2015 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi





Coswell S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi
dell'art.14 del D.lgs. 39/2010

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015



SDB/SPL/cpt - RC003602015BD1439

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art.14 del D.lgs. 39/2010

Agli Azionisti della
Coswell S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3 del D. Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2015, del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Altri Aspetti

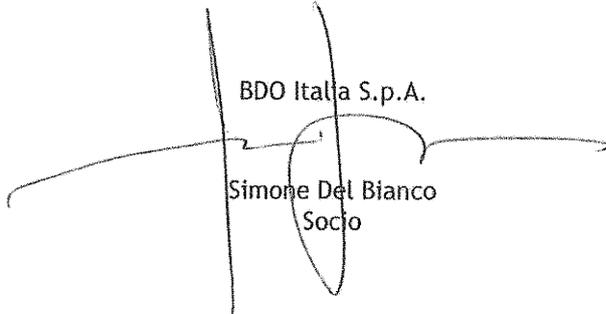
Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stato sottoposto a revisione contabile dall'allora revisore in carica che ha espresso un giudizio senza rilievi con relazione emessa in data 10 aprile 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicato nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Coswell S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Bologna, 13 aprile 2016

BDO Italia S.p.A.
Simone Del Bianco
Socio



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 duemilasedici, addì ventotto del mese di aprile ad ore dodici, 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 27 aprile 2016, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Bilancio al 31 dicembre 2015, Relazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e delibere relative;
- 2) Nomina della società di revisione per il triennio 2016-2018 e determinazione del relativo compenso;
- 3) 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 Delegato
Dott. Michele GUALANDI - Consigliere Delegato
Dott. Jacopo GUALANDI - Consigliere Delegato
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 2015 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 2015, 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 2015, nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 859.557, a riserva straordinaria;
- di svincolare parte della riserva non distribuibile per eccedenza degli utili su cambi da adeguamento 2014, pari ad euro 54.752, al fine di adeguarne l'ammontare all'importo dell'eccedenza degli adeguamenti positivi su cambi al 31 dicembre 2015, destinandola a riserva straordinaria.

Sul **secondo punto** iscritto all'ordine del giorno, il Presidente informa i presenti che il 31 dicembre 2015 è scaduto l'incarico conferito alla società BDO Italia S.p.A., (che è subentrata alla Mazars S.p.A. a partire dal 24 luglio 2015) del controllo contabile, così come previsto dagli artt. 2409 bis, ter e quater del C.C., e della revisione dei bilanci civilistici e consolidati riferiti agli ultimi tre esercizi. Prende la parola il Consigliere Delegato, Dott. Michele GUALANDI, il quale distribuisce ai presenti le offerte ricevute da alcune società di revisione.

L'Assemblea, dopo ampio ed approfondito dibattito, all'unanimità, per alzata di mano,

DELIBERA di

- approvare la nomina di Reconta Ernst & Young S.p.A, quale soggetto incaricato della revisione e certificazione dei bilanci della società al 31 dicembre 2016, 2017 e 2018 sia di esercizio che consolidati;
- approvare la nomina di Reconta Ernst & Young S.p.A, per il controllo contabile previsto dagli artt. 2409 bis, ter e quater del C.C.;
- determinare il corrispettivo annuo di complessivi euro 37.000.

Tale corrispettivo risulta così suddiviso:

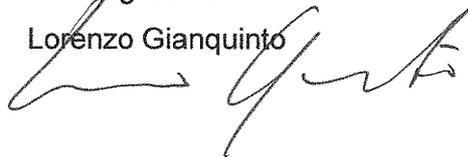
- euro 30.000 per la revisione del bilancio di esercizio di Coswell S.p.A. e per il controllo contabile previsto dagli artt. 2409 bis, ter e quater del C.C.;
- euro 7.000 per la revisione del bilancio consolidato del Gruppo (incluso l'esame limitato di alcune controllate).

Prende la parola il Rag. Gianfranco ZAPPI che, in qualità di Presidente del Collegio Sindacale, dichiara che il Collegio stesso nulla ha da eccepire in merito alla nomina della società Reconta Ernst & Young S.p.A. ai fini del controllo contabile.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno dei presenti avendo chiesto la parola, ad ore tredici 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

