

Bilancio Consolidato 2012

GRUPPO COSWELL



**COSWELL**



**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2012**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DEL GRUPPO COSWELL  
AL 31 DICEMBRE 2012**

## BUSINESS E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2012 chiude con una perdita pari a 564 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 11.202 migliaia euro registrato nel 2011 che beneficiava degli effetti di tutte le operazioni straordinarie portate a termine dalla capogruppo Coswell Spa che hanno avuto impatto a conto economico.

Nella gestione finanziaria era stato iscritto un dividendo erogato dalla controllata estera Sediciottobre, messa in liquidazione, pari a 5.808 migliaia di euro mentre la gestione straordinaria comprendeva 8.805 migliaia di euro legati all'operazione relativa alla controllata Sediciottobre e 345 migliaia di euro per la cessione del 10% della partecipazione in LCS Srl.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 85.945 migliaia di euro in crescita del 3,68% rispetto all'anno 2011.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 10.390 migliaia di euro, contro 9.246 migliaia di euro nel 2011, in aumento del 12,37%; tale percentuale si attesterebbe al 27,73% se depurassimo le risultanze del 2011 da un ricavo non ricorrente realizzato dalla controllata Allan SA pari a 1.112 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 3.019 migliaia di euro, contro un valore negativo pari a 506 migliaia di euro nel 2011, in aumento del 696,64%

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 43.496 migliaia di euro con un miglioramento rispetto al 2011 che si attesta in 2.938 migliaia di euro.



**STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

La situazione patrimoniale ed economica del Gruppo è rappresentata nei seguenti prospetti riassuntivi:

**Stato patrimoniale**

<i>Euro</i>	<i>31/12/2012</i>	<i>31/12/2011</i>
<b>Attività immobilizzate</b>		
Immobilizzazioni materiali nette	20.214.144	20.635.822
Immobilizzazioni immateriali nette	50.943.507	51.158.796
Partecipazioni	157.099	237.022
Altre immobilizzazioni finanziarie	6.641.298	8.603.053
Altre attività a lungo termine	9.021.059	7.763.792
<b>Totale attività immobilizzate (A)</b>	<b>86.977.106</b>	<b>88.398.486</b>
<b>Capitale circolante</b>		
Crediti commerciali netti verso clienti	38.655.110	40.074.122
Rimanenze finali	20.479.218	22.378.407
Altre attività correnti	20.828.046	20.817.229
Debiti commerciali verso fornitori	(38.929.794)	(40.024.804)
Anticipi	(1.556)	(9.169)
Debiti tributari	(1.167.114)	(664.266)
Altre passività correnti	(5.029.844)	(5.673.636)
<b>Capitale circolante netto (B)</b>	<b>34.834.066</b>	<b>36.897.882</b>
<b>Passività a lungo termine e fondi</b>		
Tattamento di fine rapporto	1.459.188	1.448.210
Fondi per rischi ed oneri	2.562.560	2.813.923
<b>Totale passività a lungo termine e fondi (C)</b>	<b>4.256.837</b>	<b>4.262.133</b>
<b>Totale mezzi impiegati (A+B-C)</b>	<b>117.554.337</b>	<b>121.034.234</b>
<b>Posizione finanziaria</b>		
Cassa, conti correnti bancari	(12.275.272)	(9.972.098)
Debiti verso banche	39.730.594	43.691.992
Altre passività finanziarie a breve termine	1.371.618	1.467.515
Altre attività finanziarie a breve termine	(430.400)	(5.425.845)
<b>Posizione finanziaria a breve termine</b>	<b>28.396.539</b>	<b>29.761.564</b>
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	24.211.187	25.672.668
Altre passività finanziarie a lungo termine	8.930	1.720
Altre attività finanziarie a lungo termine	(9.120.585)	(9.001.451)
<b>Posizione finanziaria netta (D)</b>	<b>43.496.072</b>	<b>46.434.500</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	27.867.000	27.867.000
Riserve	52.354.175	45.106.961
Riserva di consolidamento	(2.733.846)	(927.296)
Utile (perdite) portate a nuovo	(2.900.160)	(8.590.762)
Utile (perdite) dell'esercizio	(264.772)	11.201.839
<b>Totale patrimonio netto del Gruppo (E)</b>	<b>74.058.264</b>	<b>74.657.740</b>
<b>Patrimonio netto e utile di pertinenza di terzi (F)</b>	<b>0</b>	<b>(58.008)</b>
<b>Totale mezzi di terzi più mezzi propri (D+E+F)</b>	<b>117.554.337</b>	<b>121.034.234</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>34.742.295</b>	<b>43.851.521</b>

**Conto economico**

<i>Euro</i>	<i>31/12/2012</i>		<i>31/12/2011</i>	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	85.945.128	96,53%	82.895.947	94,03%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.603.396)	-1,80%	804.655	0,91%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	0	0,00%	116.846	0,13%
Altri ricavi e proventi	4.688.323	5,27%	4.341.050	4,92%
<b>Valore della produzione</b>	<b>89.030.054</b>	<b>100,00%</b>	<b>88.158.499</b>	<b>100,00%</b>
Consumi di materie prime e merci	(24.197.669)	-27,18%	(25.461.103)	-28,88%
Servizi	(39.628.650)	-44,51%	(38.001.124)	-43,11%
Altri costi operativi	(4.041.112)	-4,54%	(4.469.697)	-5,07%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>21.162.624</b>	<b>23,77%</b>	<b>20.226.574</b>	<b>22,94%</b>
Costo del personale	(10.772.447)	-12,10%	(10.980.207)	-12,46%
<b>Margine operativo lordo - EBITDA</b>	<b>10.390.176</b>	<b>11,67%</b>	<b>9.246.367</b>	<b>10,49%</b>
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(437.469)	-0,49%	(405.407)	-0,46%
Accantonamento a fondo rischi e diversi	(134.128)	-0,15%	(50.000)	-0,06%
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(6.799.598)	-7,64%	(9.296.965)	-10,55%
<b>Risultato operativo - EBIT</b>	<b>3.018.981</b>	<b>3,39%</b>	<b>(506.005)</b>	<b>-0,57%</b>
Proventi finanziari	530.031	0,60%	6.410.303	7,27%
Oneri finanziari	(3.624.974)	-4,07%	(4.161.506)	-4,72%
<b>Risultato ordinario</b>	<b>(75.962)</b>	<b>-0,09%</b>	<b>1.742.791</b>	<b>1,98%</b>
Proventi straordinari	1.444.390	1,62%	10.312.005	11,70%
Oneri straordinari	(2.777.368)	-3,12%	(1.356.430)	-1,54%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.408.940)</b>	<b>-1,58%</b>	<b>10.698.366</b>	<b>12,14%</b>
Imposte sul reddito	844.897	0,95%	274.160	0,31%
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	0	0,00%	229.312	0,26%
<b>Utile (Perdita) netto d'esercizio</b>	<b>(564.043)</b>	<b>-0,63%</b>	<b>11.201.839</b>	<b>12,71%</b>

**ANALISI GESTIONALE SOTTO IL PROFILO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO**

La strategia aziendale del 2012 è stata quella di consolidare quanto già fatto durante il 2011 investendo sul lancio e sul consolidamento di nuovi prodotti, selezionando attentamente gli investimenti commerciali e di marketing al fine di massimizzare il ritorno degli investimenti, ricercando efficienza organizzativa con sfruttamento di sinergie di Gruppo e sviluppo dei mercati esteri.

**Situazione economica**

*Analisi dei ricavi*

	31.12.12	31.12.11	D PERC
TOILETRIES	28.297.545	29.324.596	-3,5%
ORAL CARE	20.935.464	18.580.251	+12,7%
ALIMENTARE	11.912.118	12.130.553	-1,8%
PROFUMERIA SELETTIVA	9.401.597	10.086.516	-6,8%
PARAFARMACEUTICI	9.457.277	8.542.085	+10,7%
PL - NEW MM	5.941.128	4.232.947	+40,4%
<b>TOTALE</b>	<b>85.945.128</b>	<b>82.896.947</b>	<b>3,68%</b>

La tabella che precede mostra la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni tra le divisioni del Gruppo.

Confrontando l'andamento del fatturato consolidato dell'esercizio 2012 declinato per mercati, rispetto all'esercizio precedente, si riscontra un incremento del 10,7% rispetto al settore "parafarmaceutici" riconducibile alla controllata Euritalia Pharma Srl e un incremento del 12,7% rispetto al settore "oral care" sviluppato dalla capogruppo Coswell Spa attraverso i prodotti a marchio Blanx e Biorepair.

*Distribuzione geografica del Fatturato*

Dal punto di vista della distribuzione geografica del fatturato la tabella che segue mostra come la maggior parte delle vendite per il Gruppo siano rivolte al mercato domestico pur mostrando un peso significativo dell'estero derivante in parte dal business della divisione "Eurocosmesi", di Coswell, e dalla politica di espansione del fatturato principalmente per i prodotti a marchio Blanx e Biorepair, in particolare sul mercato estero.

<i>Euro</i>	31.12.2012		31.12.2011	
Italia	74.654.615	86,86% <sup>†</sup>	71.775.040	86,58%
Resto dell'Europa	7.724.684 <sup>†</sup>	8,99%	7.582.366	9,15%
Resto del Mondo	3.565.829	4,15%	3.538.540	4,27%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>85.945.128</b>		<b>82.895.947</b>	

*Analisi dei costi*

<i>Euro</i>	31/12/2012		31/12/2011	
Consumi di materie prime e merci	24.197.669	27,18%	25.461.103	28,88%
Servizi	39.628.650	44,51%	38.001.124	43,11%
Altri costi operativi	4.041.112	4,54%	4.469.697	5,07%
Costo del personale	10.772.447	12,10%	10.980.207	12,46%
<b>Totale</b>	<b>78.639.878</b>	<b>88,33% <sup>†</sup></b>	<b>78.912.132</b>	<b>89,51%</b>

*Consumi di materie prime e merci*

I costi per consumi di materie prime e merci comprendono gli acquisti di materie prime, semilavorati e merci. Nell'esercizio 2012 si sono attuate azioni di recupero di marginalità sia sulla parte dei costi del personale che sui costi per consumo di materie prime. Su tale voce inoltre incide l'imposta monofase. Quest'ultima è una tassa sulle importazioni in vigore nella Repubblica di San Marino, pagata da L.C. Beauty; parte di questa imposta viene successivamente recuperata dalla società al momento dell'esportazione dei propri prodotti.

*Costi per servizi*

Nella tabella che segue è mostrato lo spaccato dei costi per servizi (le percentuali si riferiscono all'incidenza di ogni singola voce sul valore della produzione):

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>		<b>31.12.11</b>	
Servizi Industriali	9.222.939	10,36%	8.761.854	9,94%
Servizi Commerciali	26.681.365	29,97%	24.743.980	28,07%
Servizi Amministrativi e Generali	3.724.345	4,18%	4.495.290	5,10%
<b>Totale</b>	<b>39.628.650</b>	<b>44,51%</b>	<b>38.001.124</b>	<b>43,11%</b>

I costi per servizi industriali comprendono lavorazioni esterne, manutenzioni ordinarie, utenze ed altri costi di fabbrica, oltre a trasporti e consulenze tecniche. L'andamento dell'incidenza dei costi per servizi commerciali riflette le azioni intraprese dalla Capogruppo.

*Altri costi operativi*

Gli altri costi operativi comprendono le licenze di fabbricazione, gli affitti, e gli oneri diversi di gestione.

*Costi per il personale*

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>		<b>31.12.11</b>	
Salari e stipendi	7.943.820	8,92%	7.882.701	8,94%
Oneri sociali	2.032.381	2,28%	2.099.741	2,38%
Trattamento di fine rapporto	614.213	0,69%	610.268	0,69%
Altri costi	182.033	0,20%	387.496	0,44%
<b>Totale</b>	<b>10.772.447</b>	<b>12,10%</b>	<b>10.980.207</b>	<b>12,46%</b>

L'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione è pari al 12,10% rispetto al 12,46% del 2011 determinando un risparmio netto in valore assoluto pari a 208 migliaia di Euro quale effetto principalmente ascrivibile alla riduzione dei costi di manodopera della controllata produttiva Incos Srl.

**c) Analisi della gestione finanziaria**

La tabella seguente mostra il risultato della gestione finanziaria (le percentuali si riferiscono all'incidenza di ogni singola voce sul valore della produzione):

<i>Euro</i>	31/12/2012		31/12/2011	
Proventi finanziari	530.031	0,60%	6.410.303	7,27%
Oneri finanziari	(3.624.974)	4,07%	(4.161.506)	4,72%
<b>Totale</b>	<b>(3.094.943)</b>	<b>3,48%</b>	<b>2.248.797</b>	<b>-2,55%</b>

Il miglioramento dell'andamento della gestione finanziaria, al netto del dividendo erogato nel 2011 dalla società Sediciottobre di 5.808 migliaia di Euro, è principalmente riconducibile all'effetto dell'andamento della posizione finanziaria netta della Capogruppo e dal positivo andamento del flusso di cassa complessivo generato nell'esercizio.

#### *Proventi finanziari*

La voce comprende i proventi derivanti da conti correnti bancari attivi, da prestiti concessi a società partecipate e da cessioni di titoli. I prestiti alle società partecipate sono stati concessi a tassi di mercato.

#### *Oneri finanziari*

Gli oneri finanziari sono derivanti principalmente da interessi passivi pagati in relazione ai finanziamenti, ed all'utilizzo di strumenti quali l'anticipo su fatture.

#### **d) Componenti straordinarie di reddito**

La tabella seguente mostra il risultato della gestione straordinaria (le percentuali si riferiscono all'incidenza di ogni singola voce sul valore della produzione):

<i>Euro</i>	31/12/2012		31/12/2011	
Proventi straordinari	1.444.390	1,62%	10.312.005	11,70%
Oneri straordinari	(2.777.368)	-3,12%	(1.356.430)	-1,54%
<b>Totale</b>	<b>(1.332.978)</b>	<b>-1,50%</b>	<b>8.955.575</b>	<b>10,16%</b>

La voce "Proventi e Oneri Straordinari", per l'anno 2012 accoglie principalmente le sopravvenienze relative alla Capogruppo.

Per una più esauriente lettura si segnala che la voce "Proventi straordinari", fatta registrare nell'anno 2011, accoglie, per 345 migliaia di Euro, la plusvalenza derivante dalla cessione del rimanente 10% della partecipazione di L.C.S. S.p.A. e, per 8.805 migliaia di Euro, la plusvalenza derivante dall'operazione di liquidazione della Sediciottobre Sarl relative alla Capogruppo.

#### **e) Analisi dell'incidenza delle imposte sul risultato lordo**

La tabella seguente mostra l'incidenza delle imposte sul valore della produzione:

<i>Euro</i>	31/12/2012		31/12/2011	
Imposte aggregate correnti	(508.845)	0,57%	(471.984)	0,54%
Imposte differite	111.513	-0,13%	296.133	-0,34%
Imposte anticipate	1.242.229	-1,40%	450.012	-0,51%
Utilizzo fondo imposte differite	0	0,00%	0	0,00%
<b>Totale</b>	<b>844.897</b>	<b>-0,95%</b>	<b>274.160</b>	<b>-0,31%</b>

Le imposte sul reddito sono state stimate attraverso un calcolo puntuale effettuato a livello di ogni singola società consolidata. Le imposte anticipate sono da ricondursi principalmente alla Capogruppo.

**f) Analisi dell'incidenza del margine operativo lordo, del risultato operativo, del risultato ordinario, del risultato prima delle imposte e del risultato d'esercizio sul valore della produzione**

<i>Euro migliaia</i>	31/12/2012		31/12/2011	
Valore della produzione	89.030	100,00%	88.158	100,00%
Valore aggiunto	21.163	23,77%	20.227	22,94%
Margine operativo lordo – EBITDA	10.390	11,67%	9.246	10,49%
Risultato operativo – EBIT	3.019	3,39%	(506)	-0,57%
Risultato ordinario	(76)	-0,09%	1.743	1,98%
Risultato prima delle imposte	(1.409)	-1,58%	10.698	12,14%
Utile (Perdita) netta d'esercizio	(564)	-0,63%	11.202	12,71%

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2012 mostra un miglioramento di circa 4,63 punti percentuali in valore assoluto, grazie alla continuazione delle azioni poste in essere a partire dal 2011 volte al recupero di marginalità sia a livello di primo margine lordo che di margine di contribuzione su tutte le principali linee di prodotto grazie anche alla riduzione dell'incidenza delle spese commerciali e di vendita.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 10.390 migliaia di Euro, contro 9.246 migliaia di Euro nel 2011, in aumento del 12,37%; tale percentuale si attesterebbe al 27,73% se depurassimo le risultanze del 2011 da un ricavo non ricorrente realizzato dalla controllata Allan SA pari a 1.112 migliaia di Euro.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 3.019 migliaia di Euro, contro un valore negativo pari a 506 migliaia di Euro nel 2011, in aumento del 696,64%

**Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario**

Di seguito si riporta il valore del Capitale Circolante netto che riflette gli effetti delle modifiche dell' area di consolidamento del Gruppo così come descritto nella Nota Integrativa allegata al bilancio:

**Capitale circolante netto**

<i>Euro</i>	31/12/2012	31/12/2011
Crediti commerciali netti verso clienti	38.655.110	40.074.122
Rimanenze finali	20.479.218	22.378.407
Altre attività correnti	20.828.046	20.817.229
Debiti commerciali verso fornitori	(38.929.794)	(40.024.804)
Anticipi	(1.556)	(9.169)
Debiti tributari	(1.167.114)	(664.266)
Altre passività correnti	(5.029.844)	(5.673.636)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>34.834.066</b>	<b>36.897.882</b>

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo:

**Posizione finanziaria netta**

<i>Euro</i>	31/12/2012	31/12/2011
Cassa, conti correnti bancari	(12.275.272)	(9.972.098)
Debiti verso banche	39.730.594	43.691.992
<b>Posizione finanziaria di cassa a breve</b>	<b>27.455.321</b>	<b>33.719.894</b>
Altre passività finanziarie a breve termine	1.371.618	1.467.515
Altre attività finanziarie a breve termine	(430.400)	(5.425.845)
<b>Posizione finanziaria a breve termine</b>	<b>28.396.539</b>	<b>29.761.564</b>
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	24.211.187	25.672.668
Altre passività finanziarie a lungo termine	8.930	1.720
Altre attività finanziarie a lungo termine	(9.120.585)	(9.001.451)
<b>Posizione finanziaria a medio / lungo termine</b>	<b>15.099.532</b>	<b>16.672.936</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>43.496.072</b>	<b>46.434.500</b>

<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Utile/(perdita) di esercizio	(564)	11.202
Ammortamenti	6.800	9.297
Accantonamenti	572	455
Acc.to Fondo TFR	614	610
(Plusvalenze)/Minusvalenze non monetarie	0	(10.355)
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>7.421</b>	<b>11.209</b>
Rimanenze Finali	1.899	(791)
Crediti verso Clienti	2.419	(2.609)
Debiti verso Fornitori	(794)	(1.187)
Altri Crediti	(1.268)	(4.430)
Pagamento Quote TFR	11	(390)
Fondo per rischi e oneri	(251)	77
Altri Debiti	94	558
<b>Variazioni delle attività e passività d'esercizio</b>	<b>2.110</b>	<b>(8.772)</b>
<b>Flusso di cassa da attività d'esercizio</b>	<b>9.531</b>	<b>2.437</b>
(Acquisto)/vendita cespiti patrimoniali	(4.752)	11.778
(Acquisto) Partecipazioni	41.201	(308)
Dismissioni Partecipazioni	0	7.603
(Acquisto)/Vendita Partecipazioni	158	39.435
(Acquisto)/Vendita altre immobilizzazioni finanziarie	1.962	0
Aumento/(Diminuzione) Debiti Finanziari	(89)	(36.897)
(Aumento)/Diminuzione Crediti Finanziari	4.876	(30.915)
Rimborso Mutui	(11.423)	929
Assunzione nuovi Mutui	6.000	16.388
Effetto netto operazioni straordinarie	0	1.250
Aumento di capitale	0	0
<b>Flusso di cassa al netto area consolidamento</b>	<b>6.264</b>	<b>3.155</b>
Saldo Iniziale	(33.720)	(30.625)
Apporto disponibilità liquide	0	(6.250)
Apporto debiti verso banche da consolidamento	0	0
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>6.264</b>	<b>3.155</b>
<b>Saldo Finale</b>	<b>(27.456)</b>	<b>(33.720)</b>

Il flusso di cassa dell'esercizio 2012 presenta un saldo pari a 6.264 euro migliaia rispetto a 3.155 euro migliaia.

**Indici di Bilancio**

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo			Passivo		
	2012	2011		2012	2011
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	172.416	172.800	MEZZI PROPRI	74.058	74.600
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	64.313	69.832
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	16.349	23.267			
			PASSIVITA' OPERATIVE	50.394	51.636
CAPITALE INVESTITO (CI)	188.766	196.068	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	188.766	196.068

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo			Passivo		
	2012	2011		2012	2011
ATTIVO FISSO	87.507	95.062	MEZZI PROPRI	74.058	74.600
Immobilizzazioni Immateriali	50.944	51.159	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	20.214	20.636	Riserve/perdite a Nuovo	46.755	35.589
Immobilizzazioni Finanziarie	16.349	23.267	Patrimonio Netto di Terzi	0	-58
			Risultato d'esercizio	-564	11.202
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	28.605	30.402
ATTIVO CIRCOLANTE	101.259	101.006			
Magazzino	20.479	22.378			
Liquidità differite	68.504	68.655	PASSIVITA' CORRENTI	86.103	91.066
Liquidità immediate	12.275	9.972			
CAPITALE INVESTITO	188.766	196.068	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	188.766	196.068

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI			
		2012	2011
Margine primario di struttura	Mezzi propri-Attivo fisso	-13.449	-20.462
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/Attivo fisso	0,85	0,78
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	15.156	9.940
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,17	1,10

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI			
		2012	2011
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pmi+Pc)/Mezzi Propri	1,55	1,63
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,87	0,94

INDICI DI REDDITIVITA'			
		2012	2011
ROI	Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	48,76%	48,82%
ROS	Risultato Operativo/Ricavi di vendita	107,40%	99,65%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'			
		2012	2011
Margine di disponibilità	Attivo circolante-Passività correnti	15.156	9.940
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante/Passività correnti	1,18	1,11
Margine di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	-5.323	-12.438
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	0,94	0,86

**PARTECIPAZIONI DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DETENUTE DA COSWELL SPA**

Le società incluse nell'area di consolidamento del Gruppo Coswell con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Coswell S.p.A.	Funo di Argelato (BO)	EUR 27.867.000	Soc. Capogruppo	
LCBeauty S.p.A.	Faetano (RSM)	EUR 8.100.000	100%	
LCAdvisory S.r.l.	Faetano (RSM)	EUR 6.000.000		100% (*)
Euritalia Pharma S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	EUR 302.000	100%	
Transvital Suisse Sagl	Lugano (Svizzera)	CHF 1.700.000	100%	
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	EUR 2.000.000	65%	
Allan SA	Lausanne (Svizzera)	CHF 1.000.000		100% (+)
Istituto Fresenius Italia S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	EUR 10.400		100% (+)
Coswell GmbH	Siegelsbach (Germania)	EUR 50.000	100%	

**Note di dettaglio delle partecipazioni:**

(\*) detenuta da LCBeauty S.p.A.

(+) detenute da Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Premesso che i saldi patrimoniali ed economici nei confronti delle società controllate non consolidate, collegate e correlate sono dettagliati in seguito, si riporta di seguito le attività svolte dalle partecipate e la natura dei rapporti con Coswell S.p.A.:

Società controllate:

- Coswell Russia OOO (già Guaber 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.

La presente società non è stata inclusa nell'area di consolidamento in quanto irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del Gruppo; la sua esclusione dall'area di consolidamento è consentita dall'art. 28, comma 2, lettera a) del D. Lgs. 127/91 e le stesse risultano iscritte alla voce BIII 1a) "Partecipazioni in imprese controllate".

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.

- Naturalia S.r.l., società partecipata al 25% ha per oggetto, attraverso la gestione di un punto di vendita, il commercio di farmaci da banco di automedicazione e di tutti i farmaci o prodotti non soggetti a prescrizione medica, medicinali, veterinari, cosmetici, integratori alimentari, prodotti erboristici, integratori e presidi medico chirurgici.

- Chemical Center S.r.l., costituita nel luglio 2009. Sede legale a Castello D'Argile (BO), E. Mattei n. 4, quota di partecipazione al 20%. La società ha per oggetto collaudi e analisi chimiche in genere, anche per conto terzi, analisi chimiche di interesse biomedico e microbiologico e ricerca di nuove tecnologie.

Altre società partecipate:

- Fondazione Istituto scienze della salute

Fondazione costituita il 7 dicembre 2011 non a scopo di lucro con l'obiettivo 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. Il valore di bilancio è pari ad euro 10.000, conferiti per euro 5.000 dalla controllante Coswell S.p.A. e per euro 5.000 dalla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

- Partecipazioni in società 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.

### INVESTIMENTI

Il Gruppo ha continuato anche nel corso del 2012 a sostenere la politica di rinnovo degli impianti produttivi della controllata INCOS Cosmeceutica Industriale Srl, come descritto nel bilancio civilistico, con investimenti per acquisizione di immobilizzazioni materiali oltre agli investimenti rivolti allo sviluppo ed allargamento della distribuzione dei propri prodotti.

### ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di ricerca e di sviluppo costituisce un elemento fondamentale per il perseguimento della filosofia di innovazione che contraddistingue l'intera attività del Gruppo.

L'attività di ricerca e sviluppo viene effettuata in collaborazione con società terze e controllate alle quali è demandata l'attività produttiva tra cui la INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l oltre a quanto sviluppato nei propri moderni laboratori di ricerca, anche sperimentale della controllata L.C. Beauty, con l'obiettivo di ottenere prodotti di alta qualità. La produzione è affidata a tecnologie innovative che permettono, da un lato, di migliorare continuamente la qualità dei prodotti offerti e, dall'altro, di rispondere con tempestività alla domanda del mercato, nonché di anticipare i mutamenti delle esigenze dei consumatori.

### RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE, COLLEGATE E CORRELATE

I saldi patrimoniali ed economici nei confronti delle società controllate non consolidate, delle società collegate e correlate sono dettagliate nei prospetti seguenti:

Società Controllate	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti comm.li	Debiti finanziari	Altri debiti	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Coswell Russia OOO	882	1.734	-	(179)	-	-	-	-	30	-	-	(23)	-	-

Società Correlate/Collegate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(20)	-
Hotel Cristallo S.p.A.	132	-	-	(8)	-	-	63	91	-	-	-	(21)	(5)	-
Immobiliare Silvestre S.r.l.	137	7.513	-	-	(16)	-	-	53	206	-	(87)	(1)	-	(18)
Naturaia Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Società Correlate/Collegate</b>	<b>269</b>	<b>7.513</b>	<b>0</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>63</b>	<b>144</b>	<b>206</b>	<b>-</b>	<b>(87)</b>	<b>(25)</b>	<b>(25)</b>	<b>(15)</b>

### AZIONI DELL'IMPRESA CONTROLLANTE POSSEDUTE DA ESSA O DA SUE CONTROLLATE

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

### ALTRE INFORMAZIONI

Le società italiane del Gruppo hanno provveduto, entro i termini di legge, ad aggiornare il documento programmatico sulla sicurezza ai sensi del D.Lgs. 196/2003 (Codice della Privacy).

### 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 dalle Società del Gruppo 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. Il Gruppo 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.** Il Gruppo è in parte esposto 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.** Il Gruppo 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 Capogruppo 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 bilancio civilistico.

**Gestione del rischio di credito.** Il Gruppo 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.

#### **Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2012.**

Non si segnalano eventi di rilievo

#### **Fatti di rilievo 2012**

##### ***Divisione Eurocosmesi Italia:***

###### GENNAIO 2013:

- Avvio di una nuova licenza con la casa di moda Luciano Soprani che prevede la distribuzione dei prodotti Luciano Soprani sul territorio italiano.

##### ***Divisione Mass Market Italia:***

###### MAGGIO 2012:

- Lancio di Biorepair Whitening, l'unico dentifricio in grado di restituire il bianco naturale al nostro sorriso mentre ripara, ricostruisce e remineralizza lo smalto dei denti grazie alla formula brevettata a base di microRepair® ;
- Rilancio completo della Linea di Bagno e Docciaschiuma Japanese Spa Mineral a marchio Bionsen con Hydra Mineral Complex.

###### GIUGNO 2012:

- La comunicazione PREP diventa anche femminile. Prep inizia a dialogare con le sue consumatrici in occasione della stagione estiva 2012, proponendosi come rimedio per le più comuni forme di irritazione e in particolare per le scottature solari.

###### NOVEMBRE 2012:

- Lancio BlanX White Shock su mercato italiano ed europeo, primo dentifricio al mondo che sbianca con la luce e senza perossidi grazie alla rivoluzionaria formula brevettata a base di ActiluX®, l'attivo che intensifica la propria azione grazie alla luce, in modo naturale.
- Relativa conferenza stampa del 19 febbraio 2013 presso l'Accademia delle scienze dell'Università di Bologna.

###### FEBBRAIO 2013:

- Coswell vince il premio italiano della Cosmica UNIPRO\_AWARD nella categoria "Creazione di ricchezza per l'azienda" grazie a Biorepair®, il dentifricio che ha permesso all'azienda di raddoppiare il fatturato della categoria di appartenenza del prodotto.

***Estero:***

MAGGIO 2012:

- Biorepair vince il Central European Dental Exhibition Grand Prix come prodotto innovativo;

NOVEMBRE 2012:

- lancio "progetto Oral Care" in Arabia Saudita;

***Incos:***

GENNAIO 2012:

- E' iniziato con successo il progetto di lean production Toyota teso all'efficientamento dei processi produttivi.

GIUGNO 2012:

- Prende l'avvio l'attività di produzione relativa a prodotti oftalmici e medical device.

***Evoluzione prevedibile della gestione***

Nonostante il perdurare di forti tensioni economiche volte ad ingenerare contrazioni sulla domanda dovute alla rimodulazione della propensione al consumo delle persone si prevede che il 2013 sarà caratterizzato dal mantenimento delle quote di mercato con un fatturato che rimarrà sostanzialmente invariato a fronte di un incremento della marginalità complessiva a conferma della validità delle strategie di business poste in essere negli ultimi anni.

Il Presidente del  
Consiglio di Amministrazione  
Paolo Gualandi



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO  
GRUPPO COSWELL  
31 DICEMBRE 2012

ATTIVO:	31/12/2012	31/12/2011
<b>B) Immobilizzazioni:</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali (netto)</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	465.481	458.619
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	4.853.033	4.347.479
3) diritti di brevetto industriale	188.065	192.488
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	30.325.358	31.301.215
5) avviamento	4.911.407	5.237.203
5-bis) differenza di consolidamento	4.887.924	5.183.687
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) altre	5.312.239	4.438.105
<b>Totale</b>	<b>50.943.507</b>	<b>51.158.796</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali (netto)</b>		
1) terreni e fabbricati	14.061.010	14.506.254
2) impianti e macchinario	5.012.189	4.767.809
3) attrezzature industriali e commerciali	238.271	294.481
4) altri beni	528.183	655.818
5) immobilizzazioni in corso e acconti	374.490	411.460
<b>Totale</b>	<b>20.214.144</b>	<b>20.635.822</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie:</b>		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	104.000	158.923
b) imprese collegate	39.724	64.724
c) imprese controllanti	0	0
d) altre imprese	13.375	13.375
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.527.000	1.445.566
d) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	447.285	293.323
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	6.903.992	6.866.292
3) altri titoli	985.560	3.101.278
4) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	5.208.453	5.208.453
<b>Totale</b>	<b>15.229.389</b>	<b>17.151.934</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>86.387.039</b>	<b>88.946.551</b>
<b>C) Attivo circolante:</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	6.565.976	6.881.415
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	903.573	976.240
4) prodotti finiti e merci	12.998.048	14.509.132
5) acconti	11.620	11.620
<b>Totale</b>	<b>20.479.218</b>	<b>22.378.407</b>
<b>II - Crediti (netto):</b>		
1) verso clienti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	38.655.110	40.074.122
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
2) verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	788.862	762.531
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
3) verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4) verso controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4-bis) crediti tributati		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	719.778	363.097
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	72.163	0
4-ter) imposte anticipate		
a) Importi recuperabili entro l'esercizio successivo	366.713	309.795
b) Importi recuperabili oltre l'esercizio successivo	8.948.896	7.763.792
5) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	18.128.955	18.056.159
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	689.593	689.593
<b>Totale</b>	<b>68.370.070</b>	<b>68.019.089</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	0	0
6) altri titoli	430.400	5.425.845
<b>Totale</b>	<b>430.400</b>	<b>5.425.845</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	12.264.119	9.959.930
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	11.153	12.168
<b>Totale</b>	<b>12.275.272</b>	<b>9.972.098</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>101.554.960</b>	<b>105.795.439</b>
<b>D) Ratei e risconti:</b>		
a) Ratei attivi	100	75.123
b) Risconti attivi	823.639	1.250.524
<b>Totale</b>	<b>823.739</b>	<b>1.325.647</b>
<b>Totale attivo (A+B+C+D)</b>	<b>188.765.738</b>	<b>196.067.637</b>

<b>PASSIVO:</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>A) Patrimonio netto:</b>		
I - Capitale	27.867.000	27.867.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.725.745	2.725.745
III - Riserve di rivalutazione	483.161	483.161
IV - Riserva legale	5.687.737	5.687.737
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.208.453	5.208.453
VII - Altre riserve	37.965.695	30.699.479
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(2.900.160)	(8.590.762)
Riserva di consolidamento	(2.733.846)	(927.296)
Riserva di conversione	318.523	302.386
	<u>74.622.308</u>	<u>63.455.902</u>
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(564.043)	11.201.839
<b>Totale Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>74.058.264</b>	<b>74.657.740</b>
<b>Patrimonio netto di competenza di terzi</b>		
Capitale e riserve dei terzi	0	171.304
Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi	0	(229.312)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>74.058.264</b>	<b>74.599.733</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri:</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte anche differite	810.619	921.628
3) altri	1.751.941	1.892.295
<b>Totale</b>	<b>2.562.560</b>	<b>2.813.923</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.459.188</b>	<b>1.448.210</b>
<b>D) Debiti:</b>		
1) obbligazioni		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	302.000	302.000
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4) debiti verso banche		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	39.730.594	43.691.992
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	22.477.958	24.447.565
5) debiti verso altri finanziatori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	69.618	165.515
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.733.229	1.225.102
6) acconti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.556	9.169
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
7) debiti verso fornitori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	38.929.794	40.024.804
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	142.663	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
10) debiti verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	272	7.263
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
11) debiti verso controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
12) debiti tributari		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.167.114	664.266
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	235.089	0
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	784.354	743.058
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
14) altri debiti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	4.713.571	5.656.360
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	8.930	1.720
<b>Totale</b>	<b>110.296.742</b>	<b>116.938.815</b>
<b>E) Ratei e risconti:</b>		
a) Ratei passivi	385.171	266.956
b) Risconti passivi	3.812	0
<b>Totale</b>	<b>388.983</b>	<b>266.956</b>
<b>Totale passivo e pat.netto (A+B+C+D+E)</b>	<b>188.765.738</b>	<b>196.067.637</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Garanzie personali prestate	12.354.142	18.339.419
Garanzie reali prestate	17.506.000	22.216.000
Beni di terzi presso di noi	0	0
Impegni	307.134	56.545
Conti rischi	4.575.019	3.239.557
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>34.742.295</b>	<b>43.851.521</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO  
GRUPPO COSWELL  
31 DICEMBRE 2012

	31/12/2012	31/12/2011
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	85.945.128	82.895.947
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.603.396)	804.655
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	116.846
5) altri ricavi e proventi		
a) Altri ricavi	4.688.322	4.341.050
b) Contributi in conto esercizio	0	0
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>89.030.054</b>	<b>88.158.499</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (acquisti)	23.882.230	25.498.023
7) per servizi	39.628.650	38.001.124
8) per godimento di beni di terzi	3.111.782	3.451.427
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	7.943.820	7.882.701
b) oneri sociali	2.032.381	2.099.741
c) trattamento di fine rapporto	614.213	610.268
e) altri costi	182.033	387.496
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.686.727	7.111.391
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.112.871	2.185.574
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	104.128	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	437.469	405.407
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	315.439	(36.920)
12) accantonamenti per rischi	30.000	50.000
14) oneri diversi di gestione	929.330	1.018.270
<b>Totale</b>	<b>86.011.073</b>	<b>88.664.504</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>3.018.981</b>	<b>(506.005)</b>
<b>C) Proventi e (oneri) finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
a) Relativi ad imprese controllate	0	5.808.081
b) Relativi ad imprese collegate	0	0
c) Relativi ad altre imprese	0	0
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
a) Da crediti da imprese controllate	29.537	21.002
d) da altri	205.656	235.228
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	189.702	58.222
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	30.294	212.543
d) proventi diversi dai precedenti		
a) Da imprese controllate	0	0
b) Da imprese collegate	0	0
c) Da imprese controllanti	0	0
d) Altri proventi	74.843	75.228
17) interessi e altri oneri finanziari		
a) Verso imprese controllate	0	(268.714)
d) Altri interessi e oneri finanziari	(3.580.976)	(3.896.262)
17-bis) utili e perdite su cambi	(43.999)	3.469
<b>Totale (15-16-17)</b>	<b>(3.094.943)</b>	<b>2.248.797</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(25.000)	(102.110)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
<b>Totale delle rettifiche (18-19)</b>	<b>(25.000)</b>	<b>(102.110)</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) proventi		
a) plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5	0	8.805.499
b) Altri proventi	1.444.390	1.506.506
21) oneri		
a) minusvalenze da alienazioni, i cui effetti non sono iscrivibili al n. 14	0	0
b) Imposte relative a esercizi precedenti	0	0
c) Altri oneri	(2.752.368)	(1.254.320)
<b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>	<b>(1.307.978)</b>	<b>9.057.685</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D+-E)</b>	<b>(1.408.940)</b>	<b>10.698.366</b>
22) imposte sul reddito dell'esercizio		
correnti	(508.845)	(471.984)
differite	111.513	296.133
utilizzo fondo imposte differite	0	0
anticipate	1.242.229	450.012
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>844.897</b>	<b>274.160</b>
(Unile) perdita di competenza di terzi	(564.043)	10.972.527
<b>23) utile (perdita) dell'esercizio.</b>	<b>(564.043)</b>	<b>11.201.839</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

31 DICEMBRE 2012

### PREMESSA

Il presente documento è stato predisposto in conformità alla normativa del Codice Civile interpretata ed integrata dai corretti principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri modificati successivamente dal OIC.

Per ciò che concerne l'informativa riguardante l'andamento della gestione, anche in riferimento alle operazioni dell'esercizio con Società controllate non consolidate, collegate e correlate, la sua prevedibile evoluzione, nonché i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione in cui tali notizie sono illustrate.

Si ricorda che:

Per quanto riguarda la controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., in data 2 febbraio 2012, la società controllante Coswell S.p.A. ha deliberato di riqualificare parte del credito commerciale vantato nei confronti di INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., sorto a seguito della cessione del ramo d'azienda perfezionata a fine dicembre 2008 (nella misura di euro 1.200.000), da credito di natura commerciale a finanziamento soci infruttifero di interessi e di rinunciare contestualmente alla sua restituzione.

La suddetta rinuncia ha costituito, anche in questo caso, un incremento del costo della partecipazione in capo alla società Coswell S.p.A., mentre in capo alla società controllata è stata destinata ad una riserva di patrimonio netto denominata "Versamenti in c/copertura future perdite".

Con verbale del Consiglio di Amministrazione del 21 Maggio 2012, si è deliberato di optare per il consolidato fiscale tra Coswell S.p.A. e le società controllate Euritalia Pharma S.r.l. con Unico Socio e Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

A tal fine, è stato congiuntamente predisposto un accordi di consolidamento, per ognuna delle società in cui vengono disciplinati gli aspetti conseguenti all'adesione, compresi quelli inerenti gli effetti derivanti dal trasferimento in capo alla consolidante dei redditi imponibili e/o delle perdite compensabili e delle eccedenze da ACE (Aiuto alla Crescita Economica), nonché delle eccedenze di interessi passivi compensabili con eccedenze di ROL (Reddito Operativo Lordo) di altri soggetti rientranti nella tassazione di gruppo.

Il regime di consolidato fiscale avrà durata per tre esercizi sociali, con decorrenza dall'esercizio 2012, e l'opzione sarà irrevocabile.

In data 13 Dicembre 2012, con verbale di assemblea si è deliberato l'acquisto da parte della Incos Cosmeceutica Industriale di una partecipazione pari al 100% del capitale della società "Istituto Fresenius Italia Srl" ad un prezzo pari a 50.000 euro da corrispondere in modo proporzionale alle quote di partecipazione al capitale da parte dei due soci.

L'atto di vendita della partecipazione n.19725 è stato depositato in data 19 Dicembre 2012 presso lo studio del notaio Dott. Paolo Elmino.

### PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

#### *Criteri generali di redazione*

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 di Coswell S.p.A. è stato redatto secondo le disposizioni dal capo III (artt. da 25 a 43) del Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127 in attuazione della VII direttiva CEE e successive modifiche ed integrazioni e facendo riferimento alle interpretazioni formulate in materia dal principio contabile n. 17 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, modificati dal OIC. La presente nota integrativa ha la funzione di

fornire l'illustrazione, l'analisi e in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del Decreto Legislativo n. 127 del 1991.

Inoltre vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il bilancio consolidato è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione del Gruppo.

Per una più chiara e completa informativa è presentato inoltre il prospetto di raccordo tra il patrimonio ed il risultato economico del periodo della Capogruppo ed i corrispondenti valori nel bilancio consolidato.

#### *Area di Consolidamento*

Le società incluse nell'area di consolidamento del Gruppo Coswell con il metodo integrale sono le seguenti:

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Coswell S.p.A.	Funo di Argelato (BO)	Euro	27.867.000	CapoGruppo
LCBeauty S.p.A.	San Marino (RSM)	Euro	8.100.000	100%
LCAdvisory S.r.l.	San Marino (RSM)	Euro	6.000.000	100%
Coswell GmbH	Siegelsbach (Germania)	Euro	50.000	100%
Euritalia Pharma S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	302.000	100%
Transvital Swisse Sagl	Lugano (Svizzera)	Euro	1.145.861	100%
Incos S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	2.000.000	65%
Allan SA	Lausanne (Svizzera)	Euro	799.744	100%
Ifi S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	10.400	100%

L'area di consolidamento è stata determinata facendo riferimento al controllo giuridico che la Società Capogruppo esercita sulle altre aziende del Gruppo.

Rispetto al 31 dicembre 2011 le variazioni nell'area di consolidamento, riguardano l'entrata della società Istituto Fresenius Italia S.r.l. (di cui è stato consolidato il solo stato patrimoniale), divenuta controllata della Incos Cosmeceutica Industriale Srl a seguito dell'acquisto della partecipazione sopra descritta.

Alcune Società appartenenti al Gruppo non sono state incluse nell'area di consolidamento in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del Gruppo; la loro esclusione dall'area di consolidamento è consentita dall'art. 28, comma 2, lettera a) del D. Lgs. 127/91 e le stesse risultano iscritte alla voce BIII 1a) "Partecipazioni in imprese controllate".

#### *Criteri di Consolidamento*

Il consolidamento dei bilanci d'esercizio delle società, redatti dai rispettivi consigli di amministrazione, è effettuato secondo il metodo dell'integrazione globale, assumendo cioè l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario ricorrere a deroghe di cui all'art. 29, comma 4. Non sono stati effettuati raggruppamenti di voci ex art. 32, comma 2. Nella redazione del presente bilancio si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

I criteri di consolidamento più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

1. Eliminazione delle partecipazioni in Società controllate: il valore contabile delle partecipazioni detenute da Coswell S.p.A. è stato eliminato, in sede di consolidamento,

contro i relativi patrimoni netti a fronte dell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle Società partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale.

La differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione e la relativa quota di patrimonio netto determinata secondo i principi contabili del Gruppo è imputata alle voci del passivo e dell'attivo, sulla base della valutazione fatta al momento dell'acquisto.

2. Eliminazione delle transazioni tra Società del Gruppo: le partite di debito e credito, di costo e ricavo e tutte le operazioni di ammontare significativo, intervenute nel corso dell'anno chiuso tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate. Sono stati inoltre eliminati gli utili infragrupo inclusi nel valore delle rimanenze.
3. La quota di patrimonio netto della controllata consolidata di competenza di soci di minoranza è stata esposta in una apposita posta del patrimonio netto.
4. Per quanto concerne la traduzione in moneta di conto dei bilanci espressi in valuta estera, tutte le controllate rientrano nell'area Euro ad eccezione della Transvital Swisse Sagl e della Allan SA, i cui bilanci sono stati tradotti in Euro.
5. Non sussistono imprese incluse valutate col metodo del patrimonio netto.
6. Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte secondo quanto previsto dallo IASB (IAS/IFRS n. 17) ed OIC.

*Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato economico del periodo della Capogruppo ed i corrispondenti valori indicati nel bilancio consolidato.*

<i>Euro</i>	<b>Patrimonio Netto al 31.12.12</b>	<b>Utile (Perdita) netta al 31.12.12</b>
<b>Patrimonio Netto e risultato di Coswell S.p.A.</b>	<b>79.976.833</b>	<b>115.457</b>
Differenza tra valore di carico e valore del patrim. netto delle partecipate	(10.515.305)	
Differenza di consolidamento netta allocata ad "altre immobilizzazioni immateriali "	4.887.924	(305.290)
Ricalcolo delle locazioni finanziarie	2.034.734	(226.233)
Effetto fiscale relativo	(792.332)	75.183
Eliminazione degli utili infragrupo indusi nelle rimanenze	(1.029.229)	103.895
Effetto fiscale relativo	323.178	(32.623)
Risultati conseguiti dalle partecipate	(391.908)	(391.908)
Differenza cambi allocata a riserva di conversione	318.523	0
Eliminazione utili infragrupo da alienazione ospiti	(1.091.398)	134.761
Effetto fiscale relativo	337.245	(37.285)
<b>Patrimonio e risultati di Gruppo</b>	<b>74.058.264</b>	<b>(564.043)</b>
Quota di competenza di terzi	0	0
<b>Patrimonio e risultato consolidati</b>	<b>74.058.264</b>	<b>(564.043)</b>

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati sono quelli disposti dall'art. 2426 Codice Civile. L'impostazione del bilancio consolidato corrisponde alle risultanze contabili regolarmente tenute ed integrate dalle eliminazioni proprie del processo di consolidamento, nonché dalle rettifiche indicate nel punto precedente come risulta dalla presente nota integrativa che ne costituisce parte integrante.

La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività aziendale.

Si segnala che la Capogruppo nel corso del 2012 ha omogeneizzato le aliquote di ammortamento dei brand per dare una più corretta rappresentazione della residua possibilità di economica utilizzazione, contestualmente ha analizzato, e dove opportuno modificato, anche il piano di

ammortamento di alcune categorie delle immobilizzazioni immateriali fortemente correlata alla dinamica della vita residua dei marchi in portafoglio. Le voci interessate sono:

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

I principi contabili e i criteri di valutazione presi a riferimento sono quelli espressi dalla normativa vigente, interpretati ed integrati dai corretti principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri o dall'OIC, e ove mancanti, dall'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.).

Non sono riscontrabili speciali ragioni che rendano necessario il ricorso alle deroghe di cui al IV comma dell'art. 2423 Codice Civile.

La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con quella della società Capogruppo Coswell S.p.A. e con quella di tutte le altre società incluse nell'area di consolidamento.

#### *Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione e vengono sistematicamente ammortizzati in quote costanti in relazione alla residua possibilità di economica utilizzazione. Le aliquote sono dettagliate nella tabella sotto indicata.

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.

Costi di impianto e di ampliamento							20%
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità					10%		20%
Diritti di brevetto industriale ed utilizzo opere dell'ingegno					10%		20%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili					2,5%		10%
Avviamento						5%	10%
Altre	8,33%	10%	15%	16,66%	20%		33,33%

#### *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 di ammortamento sono comprese nei seguenti intervalli:

Fabbricati	2,75%	4%
Impianti e macchinari	6,25%	19%
Attrezzature industriali e commerciali	15%	35%
Altri beni	10%	25%

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.

#### *Locazioni finanziarie*

Le locazioni finanziarie sono rappresentate secondo il metodo finanziario, in linea con le indicazioni formulate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in tema di bilancio consolidato (Principio Contabile n. 17) e dal OIC.

Il bene acquisito con contratto di locazione finanziaria risulta iscritto al costo del bene all'inizio del

contratto tra le immobilizzazioni materiali con relativa iscrizione al passivo di un debito di pari importo verso la società locatrice, che viene progressivamente ridotto in base al rimborso delle quote capitale incluse nei canoni contrattuali.

Il valore del bene iscritto all'attivo viene sistematicamente ammortizzato in base ai principi previsti per le immobilizzazioni materiali. Gli interessi inclusi nei canoni contrattuali vengono iscritti per competenza nell'ambito degli oneri finanziari.

#### *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 e del principio di prudenza di cui all'art. 2423 bis, Codice Civile.

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 società 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 presunto 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.

Il costo delle materie prime e dei semilavorati e delle merci è stato determinato applicando il metodo del Costo Medio Ponderato. Per i beni di produzione interna, il costo di fabbricazione include i costi delle materie prime e della manodopera diretta, nonché le spese dirette e indirette di produzione.

#### *Crediti e debiti*

I crediti sono 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.

#### *Imposte*

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere in considerazione della competenza economica e in applicazione della vigente normativa fiscale.

Sono state recepite le imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri, sono esigibili con riferimento all'esercizio in corso (imposte anticipate) e quelle che, pur essendo di competenza del periodo, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite). Tali imposte differite e anticipate derivano dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività civilistiche e i rispettivi valori fiscali. Le imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui vi sia la ragionevole certezza in merito al loro recupero futuro. I benefici derivanti dalle perdite fiscali a nuovo sono contabilizzati solo in presenza del presupposto che vi sia la ragionevole certezza che negli esercizi

futuri si conseguiranno risultati positivi tali da riassorbire le perdite stesse. Si evidenzia che, qualora ve ne siano i presupposti, viene contabilizzato il credito o il debito netto tra imposte anticipate e le imposte differite.

Le imposte d'esercizio correnti sono determinate in base al reddito imponibile ed in conformità alle disposizioni vigenti, beneficiando dell'opzione del regime del Consolidato Nazionale, secondo quanto previsto dagli Art. 117/129 del Tuir, come già ampiamente descritto in premessa.

#### *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. Ai fini di una corretta rappresentazione la quota a debito maturata nell'esercizio di Trattamento di fine rapporto è stata classificata tra i Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale.

#### *Patrimonio netto*

Rappresenta la differenza tra tutte le voci dell'attivo e quelle del passivo, determinate secondo i principi sopra enunciati e comprende gli apporti eseguiti dai soci all'atto della costituzione e di successivi aumenti di capitale, le riserve di qualsiasi natura, gli utili e/o le perdite di esercizi precedenti portati a nuovo e l'utile d'esercizio.

#### *Impegni e conti d'ordine*

Sono esposti al valore nominale, tenendo conto degli impegni e dei rischi in essere alla chiusura dell'esercizio.

#### *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.

## ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

**ATTIVO****IMMOBILIZZAZIONI***Immobilizzazioni immateriali*

La voce immobilizzazioni immateriali risulta composta come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Costi di impianto e di ampliamento	465.481	458.619
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	4.853.033	4.347.479
Diritti di brevetto industriale	188.065	192.488
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	30.325.358	31.301.215
Avviamento	4.911.407	5.237.203
Differenza di consolidamento	4.887.924	5.183.687
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Altre	5.312.239	4.438.105
<b>Totale netto</b>	<b>50.943.507</b>	<b>51.158.796</b>

Le immobilizzazioni immateriali presentano le seguenti movimentazioni :

<i>Euro</i>	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti di brevetto industriale	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Differenza di consolidamento	Immob. in corso e acconti	Altre	TOTALE
Valore lordo 01.01.11	1.417.109	13.688.289	331.189	54.837.981	6.278.500	5.488.786	0	7.958.855	90.000.709
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(958.491)	(9.340.810)	(138.702)	(23.536.765)	(1.041.297)	(305.099)	0	(3.520.750)	(38.841.913)
<b>Saldi al 01.01.12</b>	<b>458.619</b>	<b>4.347.479</b>	<b>192.488</b>	<b>31.301.215</b>	<b>5.237.203</b>	<b>5.183.687</b>	<b>0</b>	<b>4.438.105</b>	<b>51.158.796</b>
Variatione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	15.243	15.243
Incrementi ordinari dell'esercizio	207.056	2.045.573	14.040	168.062	0	9.527	0	2.068.516	4.512.773
Differenze di conversione	25	367	0	17.083	0	0	0	0	17.475
Decrementi ordinari dell'esercizio	(637.832)	(4.430.538)	0	(1.226.346)	0	0	0	(1.736.324)	(8.031.039)
Svalutazioni	(11.494)	(57.477)	0	0	0	0	0	(5.082)	(74.053)
Utilizzo fondo ammortamento	637.832	4.430.538	0	1.226.346	0	0	0	1.736.324	8.031.040
Ammortamenti dell'esercizio	(188.724)	(1.482.909)	(18.463)	(1.161.002)	(325.796)	(305.290)	0	(1.204.543)	(4.686.727)
<b>Saldi al 31.12.12</b>	<b>465.481</b>	<b>4.853.033</b>	<b>188.065</b>	<b>30.325.358</b>	<b>4.911.407</b>	<b>4.887.924</b>	<b>0</b>	<b>5.312.239</b>	<b>50.943.507</b>

Con riferimento agli incrementi dell'esercizio:

- i "costi di impianto e ampliamento" sono da ricondurre principalmente alla Capogruppo per euro 207.056 e si riferiscono a costi riorganizzativi per nuovi progetti.
- i "costi di ricerca, sviluppo e pubblicità" si riferiscono principalmente agli investimenti della Capogruppo. In particolare hanno riguardato:
  - studi e ricerche volti alla realizzazione di nuovi prodotti e di nuovi progetti, per euro 581.575;
  - costi pubblicitari sostenuti per il lancio di nuovi prodotti, per euro 1.261.787. 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 cinque anni, periodo ritenuto congruo rispetto alla effettiva recuperabilità degli investimenti pubblicitari suddetti.

Tra le "Altre" immobilizzazioni Immateriali sono inseriti i costi sostenuti dal Gruppo per l'introduzione di nuovi prodotti o prodotti già affermati in nuovi mercati. Gli incrementi più significativi si riferiscono ai costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio dalla Capogruppo per

euro 1.317.350 per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni e a quelli per "oneri pluriennali" pari ad euro 589.370.

I decrementi più significativi si riferiscono alla Capogruppo.

I decrementi sono esposti al lordo del relativo fondo ammortamento.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono composte come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Terreni e fabbricati	14.061.010	14.506.254
Impianti e macchinari	5.012.189	4.767.809
Attrezzature industriali e commerciali	238.271	294.481
Altri beni	528.183	655.818
Immobilizzazioni in corso e acconti	374.490	411.460
<b>Totale netto</b>	<b>20.214.144</b>	<b>20.635.822</b>

Le immobilizzazioni materiali presentano le seguenti movimentazioni:

<i>Euro</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	TOTALE
Valore lordo 01.01.11	15.095.046	9.565.474	1.434.544	2.106.351	411.460	28.612.876
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(588.792)	(4.797.665)	(1.140.063)	(1.450.533)	0	(7.977.053)
<b>Saldi al 01.01.12</b>	<b>14.506.254</b>	<b>4.767.809</b>	<b>294.481</b>	<b>655.818</b>	<b>411.460</b>	<b>20.635.822</b>
Variazione area di consolidamento	0	0	273	57	0	330
Incrementi dell'esercizio	1.209.682	3.698.006	74.853	319.437	220.530	5.522.507
Decrementi dell'esercizio	(1.209.105)	(2.131.186)	(63.398)	(282.750)	(257.500)	(3.943.939)
Utilizzo fondo ammortamento	0	33.470	33.241	45.582	0	112.294
Ammortamenti dell'esercizio	(445.821)	(1.355.910)	(101.178)	(209.962)	0	(2.112.871)
<b>Saldi al 31.12.12</b>	<b>14.061.010</b>	<b>5.012.189</b>	<b>238.271</b>	<b>528.183</b>	<b>374.490</b>	<b>20.214.144</b>

Gli altri incrementi ordinari sui "terreni e fabbricati" fanno riferimento alla Capogruppo per euro 18.300, relativi a lavori edili riferiti all'immobile di Via Gramsci 41/43 Funo di Argelato, adibito ad uso uffici ma anche alla controllata LCBeauty S.p.A., ed in particolare alla rispettiva controllata LCAdvisory per euro 43.032.

Per quanto riguarda invece gli "impianti e macchinari" e gli "altri beni" si riferiscono prevalentemente alla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Sull'incremento delle "attrezzature" hanno influito la Capogruppo per euro 39.895, la controllata LCBeauty per euro 20.486 e la Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 12.921.

La maggior parte degli incrementi riferiti alle voci "impianti e macchinari" e "altre" si riferisce alla contabilizzazione dei leasing.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### **Partecipazioni**

La voce partecipazioni è descritta dalla tabella seguente:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<i>Partecipazioni in imprese controllate:</i>		
Coswell Russia OOO (100%)	104.000	104.000
Garentia Holding Kft (100%)	0	54.923
<b>Totale</b>	<b>104.000</b>	<b>158.923</b>
<i>Partecipazioni in imprese collegate:</i>		
Naturalia S.r.l.(25%)	0	25.000
Coswell Japan LLC (50%)	21.724	21.724
Chemical Center Srd (20%)	18.000	18.000
<b>Totale</b>	<b>39.724</b>	<b>64.724</b>
<i>Partecipazioni in altre imprese:</i>		
Altre	13.375	13.375
<b>Totale</b>	<b>13.375</b>	<b>13.375</b>
<b>Totale</b>	<b>157.099</b>	<b>237.022</b>

*Imprese controllate***- COSWELL RUSSIA OOO**

Società costituita nell' aprile 2004. Sede legale a Mosca (Federazione Russa), Volgogradsky Prospect 26. controllata al 100%. Capitale sociale 3.634.620 rubli, valore di bilancio euro 104.000.

Nel bilancio al 31 dicembre 2012, il patrimonio netto risulta negativo e precisamente pari a rubli 51.867.195, corrispondenti ad euro 1.297.597, comprensivo di un utile di esercizio di rubli 597.805, pari ad euro 14.823.

La differenza che emerge dal confronto tra il costo della partecipazione e il patrimonio netto non è da ascrivere a perdite durevoli di valore in virtù del nuovo assetto organizzativo e di business che la società ha attuato a partire dall'esercizio 2009.

*Imprese collegate***- NATURALIA S.r.l.**

Società costituita il 18 ottobre 2010, quota di partecipazione del 25%. Capitale sociale euro 100.000, di cui versato euro 60.000.

La società svolge l' attività di commercio al dettaglio di prodotti veterinari, cosmetici, integratori alimentari e prodotti erboristici.

Dal bilancio al 31 dicembre 2011, il patrimonio netto risultava di euro 10.665, comprensivo di una perdita di esercizio pari ad euro 70.585.

La partecipazione è stata completamente svalutata nel corso dell'esercizio 2012.

**- 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.

Nel bilancio al 31 dicembre 2012, il patrimonio netto risulta pari a yen 2.496.456, corrispondente ad euro 21.974, evidenziando una perdita pari a yen 1.548.671, pari ad euro 15.091.

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 Spa.

**- CHEMICAL CENTER S.R.L.**

Società costituita nel luglio 2009, collegata della INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.. Sede legale a Castello d'Argile (BO), Via E. Mattei n. 4, quota di partecipazione 20%. Capitale sociale euro 90.000, valore di bilancio euro 18.000. La società ha per oggetto collaudi e analisi chimiche in

genere, anche per conto terzi, analisi chimiche di interesse biomedico e microbiologico e ricerca di nuove tecnologie.

Nel bilancio al 31 dicembre 2012, il patrimonio netto risulta di euro 99.922, comprensivo di un utile di euro 6.077.

*Altre*

- FONDAZIONE ISTITUTO SCIENZE DELLA SALUTE

Fondazione costituita il 7 dicembre 2011 non a scopo di lucro con l'obiettivo 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. Il valore di bilancio è pari ad euro 10.000, conferiti per euro 5.000 dalla controllante Coswell S.p.A. e per euro 5.000 dalla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

- PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONSORTILI

Il valore di bilancio ammonta ad euro 3.375.

Il saldo comprende euro 375 riferite a Coswell S.p.A. di cui euro 250 per la sottoscrizione di n.25.000 azioni presso Eurofidi Società Consortile di Garanzia Collettiva Fidi S.C.p.A. ed euro 2.800 riferiti alla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per la sottoscrizione di quote sociali presso Artigian Credito Toscano (ACT), Consorzio Fidi della Piccola e Media Impresa.

*Crediti verso controllate*

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
<b>Credito verso controllate</b>	<b>1.527.000</b>	<b>1.445.566</b>

Il saldo al 31 dicembre 2012 è costituito dal finanziamento fruttifero concesso a favore di Coswell Russia O.O.O. per euro 1.527.000.

*Crediti Verso Altri*

La voce è descritta dalla tabella seguente:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Credito verso altri	7.283.728	7.129.765
Depositi cauzionali	67.549	29.850
<b>Totale</b>	<b>7.351.277</b>	<b>7.159.615</b>

I "Crediti verso altri" sono riconducibili principalmente alla Capogruppo e si riferiscono :

- per euro 6.836.442 al finanziamento infruttifero di interessi verso la società Immobiliare Silvestre S.r.l.;
- per euro 31.954 a depositi cauzionali.

Sono esigibili entro l'esercizio per euro 447.285.

*Altri titoli*

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Azioni San Paolo IMI S.p.A.	79.902	79.902
Azioni Fumakilla Ltd (Japan)	0	555.863
Emil Banca Credito Cooperativo Scarl	153.925	153.925
Azioni Pop. Emilia Romagna	576.892	576.892
Altri titoli	174.842	1.734.696
<b>Totale</b>	<b>985.560</b>	<b>3.101.278</b>

Le azioni in portafoglio sono titoli acquistati da Coswell S.p.A. (Intesa San Paolo S.p.A., Fumakilla Ltd e EmilBanca Credito Cooperativo Bologna Scarl).

Il decremento è imputabile alla vendita delle azioni Fumakilla Ltd (Japan) relative alla Capogruppo per euro 555.863 e alla vendita di BTP precedentemente acquistati presso Banca Agricola per euro 1.509.486 da parte della controllata LCBeauty S.p.A..

*Azioni proprie*

Le azioni proprie sono possedute da Coswell S.p.A. e ammontano ad euro 5.208.453. Il numero delle azioni ammonta a 3.599.120 azioni proprie del valore nominale di euro 1.799.560, pari al 7,92% del capitale. Per pari importo parte della riserva sovrapprezzo azioni è stata vincolata.

**ATTIVO CIRCOLANTE***Rimanenze finali*

Le rimanenze finali sono composte come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.565.976	6.881.415
Prodotti in corso di lavorazione	903.573	976.240
Prodotti finiti e merci	12.998.048	14.509.132
Accounti	11.620	11.620
<b>Totale</b>	<b>20.479.218</b>	<b>22.378.407</b>

Le rimanenze di materie prime e prodotti in corso di lavorazione sono attribuibili prevalentemente alla Capogruppo e alle controllate LCBeauty S.p.A. ed INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., mentre le rimanenze di prodotti finiti sono principalmente relative alla Capogruppo.

Il bilancio presenta un fondo svalutazione magazzino complessivamente pari a euro 1.127.599 riferibile per euro 803.823 alla Capogruppo e per euro 323.776 alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

*Crediti**Crediti commerciali verso clienti*

I crediti commerciali verso clienti risultano composti come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Crediti verso clienti lordi	39.633.864	40.891.151
Fondo svalutazione crediti	(978.754)	(817.029)
<b>Totale Netto</b>	<b>38.655.110</b>	<b>40.074.122</b>

Il saldo si riferisce alla Capogruppo per euro 31.855.382, al netto del fondo.

Il fondo svalutazione crediti è movimentato in relazione agli accantonamenti prudenziali di anno in anno effettuati e agli utilizzi derivanti dalle effettive perdite su crediti come rappresentato nella tabella seguente:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>
Saldo al 31.12.11	817.029
Utilizzo per perdite	(275.744)
Accantonamento dell'esercizio	437.469
<b>Saldo Finale</b>	<b>978.754</b>

*Crediti verso società del Gruppo non consolidate*

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Crediti verso società controllate	788.862	762.531
<b>Totale</b>	<b>788.862</b>	<b>762.531</b>

Il credito verso imprese controllate fa riferimento al credito commerciale della Capogruppo verso Coswell Russia O.O.O..

*Crediti tributari e Crediti per imposte anticipate*

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Crediti tributari	791.941	363.097
Crediti per imposte anticipate	9.315.609	8.073.587
<b>Totale</b>	<b>10.107.550</b>	<b>8.436.684</b>

La voce "crediti tributari" si riferisce principalmente alla Capogruppo e alle controllate Euritalia Pharma S.r.l. ed Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

I crediti tributari entro l'esercizio sono pari a euro 719.778.

I crediti tributari oltre l'esercizio successivo sono pari a euro 72.163.

La voce "crediti per imposte anticipate" si riferisce principalmente alla Capogruppo e alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

I crediti per imposte anticipate entro l'esercizio successivo sono pari a euro 366.713.

I crediti per imposte anticipate oltre l'esercizio successivo sono pari a euro 8.948.896.

#### *Crediti Verso Altri*

Al 31 dicembre 2012 la voce presenta un saldo di euro 18.818.548.

Al 31 dicembre 2011 tale voce presentava un saldo di euro 18.745.752.

Si segnala che nella voce "Crediti verso altri", esigibili oltre l'esercizio successivo è compreso il credito della Capogruppo per il finanziamento verso Euroquipe S.r.l. per euro 300.000, fruttifero di interessi classificati tra i proventi finanziari.

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 im.m.Finanziarie				
a)verso imprese controllate	0	0	1.527.000	1.527.000
b)verso altri	6.903.679	0	447.598	7.351.277
Totale	6.903.679	0	1.974.598	8.878.277
Crediti dell'attivo circolante				
1)verso clienti	33.256.747	3.103.432	2.294.931	38.655.110
2)verso controllate	0	0	788.862	788.862
4 bis)tributari	752.900	1.000	38.041	791.941
4 ter)imposte anticipate	9.315.609	0	0	9.315.609
5)verso altri	18.132.561	391.149	294.837	18.818.548
Totale	61.457.818	3.495.581	3.416.671	68.370.070

Si segnala che non ci sono crediti di durata residua superiore ai cinque anni o assistiti da garanzie reali.

#### *Attività finanziarie*

##### *Altri Titoli*

La voce presenta un saldo pari a euro 430.340 provenienti dalla controllata Allan SA..

Al 31.12.2011 era pari ad euro 5.425.845 provenienti per euro 5.000.000 dall'operazione di fusione della Capogruppo con la Ventinovembre S.r.l. e per euro 425.845 dalla controllata Allan SA.

#### *Disponibilità liquide*

Le disponibilità in cassa, presso conti correnti postali e bancari risultano composti come dettagliato in seguito:

<i>Euro</i>	31.12.12	31.12.11
Depositi bancari e postali - salvo buon fine	6.927.789	5.420.544
Depositi bancari e postali - conti correnti attivi	5.336.330	4.539.386
Denaro e valori in cassa	11.153	12.168
<b>Totale</b>	<b>12.275.272</b>	<b>9.972.098</b>

**Ratei e risconti**

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Ratei attivi	100	75.123
Risconti attivi	823.639	1.250.524
<b>Totale</b>	<b>823.739</b>	<b>1.325.647</b>

La voce risconti attivi risulta composta come dettagliato di seguito :

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Assicurazioni	1.353	212
Contributi promozionali	403.254	806.508
Pubblicità	449	19.560
Studi e servizi materiale promozionale	5.414	16.705
Affitti e Leasing	53.606	6.137
Noleggi	13.638	5.394
Royalties	214.114	238.134
Consulenze	1.146	3.312
Oneri Finanziari	115.310	116.799
Altre	15.356	37.763
<b>Totale Risconti Attivi</b>	<b>823.639</b>	<b>1.250.524</b>

**PASSIVO****PATRIMONIO NETTO****Capitale sociale**

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

**Riserve**

La composizione delle riserve è dettagliata di seguito:

<i>Euro</i>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Riserva legale	5.687.737	5.687.737
Riserva sovrapprezzo azioni disponibile	2.725.745	2.725.745
Riserva di rivalutazione	483.161	483.161
Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.208.453	5.208.453
Altre riserve	37.965.695	30.699.479
Utili (perdite) portati a nuovo	(2.900.160)	(8.590.762)
Riserva di consolidamento	(2.733.846)	(927.296)
Riserva di conversione	318.523	302.386
<b>Totale</b>	<b>46.755.307</b>	<b>51.183.685</b>

I movimenti delle riserve si riferiscono alla Capogruppo.

L'incremento delle Altre riserve è riconducibile per euro 7.150.152 alla destinazione dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2011 a riserva straordinaria da parte della Capogruppo.

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

La movimentazione del Patrimonio Netto è dettagliata di seguito:

<i>Euro</i>	Saldi al 31.12.11	Allocazione del risultato 2011	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Riclassifiche	Variazione area di consolidamento	Utile (perdita) al 31.12.12	Saldi al 31.12.12
<b>Patrimonio Netto</b>								
di spettanza del Gruppo								
Capitale sociale	27.867.000							27.867.000
Riserva sovrapprezzo	2.725.745							2.725.745
Riserva di rivalutazione	483.161							483.161
Riserva Legale	5.687.737							5.687.737
Riserva azioni proprie in portafoglio	5.208.453							5.208.453
Altre Riserve	30.699.479		37.873		7.219.803	8.540		37.965.695
Utili (perdite) portati a nuovo	(8.590.762)	11.201.839	1.915.022	(214.723)	(7.219.803)	8.268		(2.900.160)
Riserva di consolidamento	(927.296)			(1.810.741)		4.191		(2.733.846)
Riserva di conversione	302.386		16.137					318.523
Risultato dell'esercizio	11.201.839	(11.201.839)					(564.043)	(564.043)
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>74.657.740</b>		<b>1.969.032</b>	<b>(2.025.464)</b>	<b>0</b>	<b>20.998</b>	<b>(564.043)</b>	<b>74.058.264</b>
di spettanza di Terzi								
Capitale e riserve di terzi	171.304	(229.312)	58.008					
Utile e riserve di terzi	(229.312)	229.312						
<b>Totale Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>(58.008)</b>		<b>58.008</b>					
<b>Totale</b>	<b>74.599.733</b>		<b>2.027.040</b>	<b>(2.025.464)</b>	<b>0</b>	<b>20.998</b>	<b>(564.043)</b>	<b>74.058.264</b>

Si segnala che in ottemperanza a quanto previsto dai Principi Contabili OIC 17 paragrafo 11.6 si è proceduto ad attribuire a carico degli azionisti di maggioranza la parte eccedente delle perdite di pertinenza degli azionisti di minoranza (terzi) rispetto al capitale e riserve attribuite agli stessi.

La movimentazione della voce utili (perdite) portati a nuovo è dettagliata di seguito:

<b>Utili/Perdite Portati a Nuovo</b>	<b>31.12.2012</b>
Saldo al 31.12.11	(8.590.762)
Utile portato a nuovo 2011 dalla controllante Coswell S.p.a.	12.908.895
Utile esercizio 2011 di Coswell GmbH	101.344
Utile esercizio 2011 LCBeauty S.p.A.	14.525
Utile esercizio 2011 Euritalia	6.097
Perdita esercizio 2011 Transvital Suisse Sagl	(21.221)
Perdita esercizio 2011 Incos Cosm ecuetica Industriale Srl	(4.325)
Utile esercizio 2012 IFI Srl	37.624
Ridassifiche 2012	(7.352.336)
<b>Totale</b>	<b>(2.900.160)</b>

La movimentazione della voce Riserva di consolidamento è dettagliata di seguito:

<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>(927.296)</b>
<b>Effetto delle rettifiche di consolidamento:</b>	
Eliminazione profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze di magazzino al netto del relativo effetto fiscale	(435.286)
Rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario al netto del relativo effetto fiscale	(260.952)
Ammortamento della differenza di consolidamento attribuita alla voce "altre immobilizzazioni immateriali"	(304.814)
Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti	(803.938)
Ridassifiche	(5.751)
Ampliamento area di Consolidamento IFI Srl	4.191
<b>Saldo al 31.12.12</b>	<b>(2.733.846)</b>

La riserva di consolidamento si è creata per tenere conto delle rettifiche operate in sede di consolidamento che hanno avuto un impatto sul conto economico.

#### **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

<i>Euro</i>	Saldo al 01.01.12	Incremento	Decremento	Saldo al 31.12.12
F.do imposte differite	921.628	721.057	(832.066)	810.619
Altri fondi	1.892.295	185.646	(326.000)	1.751.941
<b>Totale</b>	<b>2.813.923</b>	<b>906.703</b>	<b>(1.158.066)</b>	<b>2.562.560</b>

Il decremento della voce Altri fondi è riferibile alla Capogruppo e alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..

#### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

La variazione del fondo per il trattamento di fine rapporto è dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.12	31.12.11
Fondo di apertura	1.448.211	1.668.230
Accantonamenti	76.063	160.777
Utilizzo del fondo	(65.086)	(380.796)
<b>Valore a fine periodo</b>	<b>1.459.188</b>	<b>1.448.210</b>

L'accantonamento è da ritenersi al netto di quanto versato ai fondi Complementari.

**DEBITI**

I debiti ammontano al 31 dicembre 2012 ad euro 110.296.742; al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 116.938.815.

Sono così rappresentati:

Debiti verso soci per finanziamenti*a) esigibili entro l'esercizio successivo*

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Debiti verso soci per finanziamenti	302.000	302.000
<b>Totale</b>	<u>302.000</u>	<u>302.000</u>

Le condizioni contrattuali del prestito riferito alla Capogruppo, hanno come termine di scadenza il periodo giugno 2013.

Il prestito è infruttifero.

**Debiti verso banche**

La voce debiti verso banche è composta come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Conti correnti	6.832.927	9.763.076
Conti anticipi fatture e factoring	18.879.666	16.464.449
Finanziamenti	22.477.958	13.292.745
Quota a breve termine di finanziamenti	14.018.000	3.491.466
<b>Debiti v/banche esigibili entro l'es. succes:</b>	<b>39.730.594</b>	<b>43.691.992</b>
<b>Debiti v/banche esigibili oltre l'es. success</b>	<b>22.477.958</b>	<b>24.447.565</b>
<b>Totale</b>	<b><u>62.208.552</u></b>	<b><u>68.139.557</u></b>

Il decremento è riconducibile prevalentemente e alla controllata LCBeauty S.p.A..

Non si evidenziano debiti esigibili oltre i cinque anni.

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali riferiti alla Capogruppo e ricompresi nelle suddette voci ammontano ad euro 3.852.901.

L'importo delle garanzie di complessivi euro 4.930.000, è relativo al pegno sui marchi Prep e Stomygen e sulle obbligazioni della Banca di San Marino e di Emilbanca.

**Debiti verso altri finanziatori**

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Debiti verso altri finanziatori entro l'esercizio	69.618	165.515
Debiti verso altri finanziatori oltre l'esercizio	1.733.229	1.225.102
<b>Totale</b>	<b><u>1.802.847</u></b>	<b><u>1.390.618</u></b>

Il saldo al 31.12.2012 ammonta ad euro 1.802.847 e comprende il finanziamento ottenuto dalla Capogruppo presso il Ministero delle Attività Produttive per il tramite di Mediocredito Centrale S.p.A. per un progetto di ricerca iniziato nel 2002.

In tale voce sono stati classificati i debiti per leasing pari ad euro 1.563.642 per l'esercizio 2012 ed euro 1.193.220 per l'esercizio 2011.

L'ammontare del debito residuo esigibile entro l'esercizio successivo ammonta ad euro 69.618.

L'ammontare del debito residuo esigibile oltre l'esercizio successivo ammonta ad euro 1.733.228.

Non ci sono importi esigibili oltre i cinque anni.

#### **Acconti**

La voce evidenzia gli acconti ricevuti nell'esercizio.

#### **Debiti verso fornitori**

La voce è riportata nella tabella di seguito :

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Debiti verso fornitori	38.929.794	40.024.804
<b>Totale Netto</b>	<b>38.929.794</b>	<b>40.024.804</b>

Il saldo della voce in esame è da attribuirsi principalmente alla Capogruppo per euro 27.860.892, alla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 8.694.460 e alla LCBeauty S.p.A. per euro 1.290.877 (al netto dei saldi infragruppo).

#### **Debiti verso controllate**

Il saldo al 31 Dicembre 2012 pari ad euro 142.663 si riferisce al credito della Capogruppo verso la controllata Coswell Russia O.O.O..

#### **Debiti verso collegate**

Il saldo al 31.12.2012 ammonta ad euro 272 e si riferisce alla Chemical Center S.r.l. società collegata alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l..

#### **Debiti tributari**

La voce debiti tributari risulta composta come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Debiti verso erario	593.975	197.192
Erario per I.V.A. a debito	370.179	184.976
Erario per imposta monofase	3.301	0
Erario per ritenute d'acconto, IRPEF ed equivalenti	434.748	282.097
<b>Totale</b>	<b>1.402.203</b>	<b>664.266</b>

Si tratta dei debiti che le diverse società facenti parte del Gruppo hanno evidenziato nei confronti dell'erario.

L'incremento è relativo alle diverse posizioni verso l'erario.

**Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza**

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>784.354</b>	<b>743.058</b>

Il saldo pari ad euro 784.354 è riconducibile principalmente alla Capogruppo per euro 322.412 e alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 369.859.

**Altri debiti**

La voce altri debiti correnti è composta come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Note credito da emettere e premi per obiettivi a clienti	1.460.168	1.631.046
Debiti verso dipendenti	1.501.937	1.393.787
Clienti creditori	1.364.351	1.110.256
Debiti verso altre società, parti correlate	8.100	8.100
Altri debiti	387.944	1.514.891
<b>Totale</b>	<b>4.722.501</b>	<b>5.658.080</b>

Il saldo, pari ad euro 4.722.501, è riconducibile principalmente per euro 3.461.837 alla Capogruppo, per euro 866.999 alla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. e per euro 257.908 alla controllata Euritalia Pharma S.r.l.

Per quanto concerne i debiti verso clienti per premi per obiettivi, il meccanismo contrattuale prevede che i clienti del Gruppo abbiano diritto ad un bonus in ragione di una percentuale su quanto loro fatturato.

Nella voce Altri Debiti sono compresi euro 8.930 di debiti con scadenza oltre i 12 mesi.

Al fine di specificare per ciascuna voce l'ammontare dei debiti secondo la ripartizione tra le aree geografiche, sottoponiamo la seguente tabella riassuntiva:

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Debiti				
3) verso soci per finanziamenti	302.000	0	0	302.000
4) verso banche	51.940.005	11.556	10.256.991	62.208.552
5) verso altri finanziatori	1.802.146	0	700	1.802.847
6) acconti	1.556	0	0	1.556
7) verso fornitori	36.164.349	2.498.883	266.562	38.929.794
9) verso imprese controllate	0	0	142.663	142.663
10) verso collegate	272	0	0	272
12) debiti tributari	1.318.947	0	83.255	1.402.203
13) verso istituti di previdenza	747.736	341	36.278	784.354
14) altri debiti	4.540.251	82.113	100.137	4.722.501
<b>Totale</b>	<b>96.817.261</b>	<b>2.592.893</b>	<b>10.886.587</b>	<b>110.296.742</b>

**Ratei e risconti passivi**

<i>Euro</i>	31.12.12	31.12.11
Ratei passivi	385.171	266.956
Risconti passivi	3.812	0
<b>Totale</b>	<b>388.983</b>	<b>266.956</b>

La voce ratei passivi risulta composta come dettagliato di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.12
Interessi passivi su debiti finanziari	376.475
Altri	8.696
<b>Totale Ratei Passivi</b>	<b>385.171</b>

L'importo si riferisce ad interessi e commissioni su finanziamenti e mutui di pertinenza principalmente della Capogruppo.

**CONTI D'ORDINE**

La composizione dei conti d'ordine è dettagliata di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.12	31.12.11
Fidejussioni prestate	12.354.142	18.339.419
Garanzie reali prestate	17.506.000	22.216.000
Effetti allo sconto e SBF	4.575.019	3.239.557
Impegni	307.134	56.545
<b>Totale</b>	<b>34.742.295</b>	<b>43.851.521</b>

Le fidejussioni iscritte tra i conti d'ordine sono state prestate principalmente da Coswell S.p.A. sia a banche che a terzi; di maggior rilevanza è la fidejussione prestata dalla Capogruppo a favore di Immobiliare Silvestre S.r.l. per l'operazione di leasing sugli immobili acquistati dalla Capogruppo stessa nel 2004.

L'importo delle garanzie reali comprende, sempre per la Capogruppo, euro 4.930.000 relativi al pegno sul marchio Prep e Stomygen e sulle obbligazioni della Banca di San Marino e di Emilbanca.

**ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO****VALORE DELLA PRODUZIONE****Ricavi delle vendite**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono composti come segue:

	31.12.12	31.12.11
TOILETRIES	28.297.545	29.324.596
ORAL CARE	20.935.464	18.580.251
ALIMENTARE	11.912.118	12.130.553
PROFUMERIA SELETTIVA	9.401.597	10.086.516
PARAFARMACEUTICI	9.457.277	8.542.085
PL - NEW MM	5.941.128	4.232.947
<b>TOTALE</b>	<b>85.945.128</b>	<b>82.896.947</b>

Il fatturato è stato suddiviso nelle diverse divisioni d'affari in cui il Gruppo è impegnato.

**Distribuzione geografica del Fatturato :**

<i>Euro</i>	31.12.12	31.12.11
Italia	74.654.615	71.775.040
Resto dell'Europa	7.724.684	7.582.366
Resto del Mondo	3.565.829	3.538.540
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>85.945.128</b>	<b>82.895.947</b>

**Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti**

La variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti è così descritta:

<i>Euro</i>	31.12.12	31.12.11
<b>Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati</b>	<b>(1.603.396)</b>	<b>804.655</b>

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati risulta negativa nel 2012 e ammonta a euro 1.603.396 (euro 804.655 positivi al 31 dicembre 2011), così come risulta da raffronto delle rimanenze iniziali e le rimanenze finali al netto delle rettifiche di consolidamento.

Il decremento è legato principalmente alla Capogruppo.

**Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni**

La voce presentava al 31 Dicembre 2011 un saldo pari a euro 116.846 , riferibile per 100.000 alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. e per euro 16.846 alla controllata LCBeauty S.p.A..

**Altri ricavi e proventi**

Gli altri ricavi possono essere dettagliati come segue:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Proventi diversi e rivalse	3.365.449	3.220.137
Bonus da fornitori	287.734	183.517
Fatturato per servizi	126.670	53.096
Rimborso imposta sulle importazioni (monofase)	717.107	727.507
Plusvalenze patrimoniali	5.707	15.735
Contributi in conto esercizio	44.348	34.987
Contributi in conto capitale	133.832	57.226
Altri	7.475	48.845
<b>Totale altri ricavi</b>	<b>4.688.322</b>	<b>4.341.050</b>

Tra i proventi diversi e rivalse l'importo più significativo si riferisce alla Capogruppo per euro 1.884.315 al netto delle elisioni infragruppo.

Il saldo della voce "rimborso relativo alla tassa sull'importazione (monofase)" vigente nella Repubblica di San Marino è da attribuirsi alla controllata LCBeauty S.p.A.. Questa tassa viene pagata sulle importazioni di merci, al momento dell'esportazione dei prodotti la stessa viene recuperata. I pagamenti per importazioni risultano imputati a conto economico in aumento dei costi di acquisto delle merci, mentre i rimborsi vengono iscritti tra gli altri ricavi e proventi.

**COSTI DELLA PRODUZIONE****Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci**

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Acquisto materie prime e merci	23.169.262	24.796.775
Imposta sulle importazioni (monofase)	712.969	701.249
<b>Totale</b>	<b>23.882.230</b>	<b>25.498.023</b>

Si tratta di costi sostenuti per l'acquisto di prodotti finiti, materie prime e di confezionamento, materiale di consumo di fabbrica e materiale pubblicitario e promozionale.

Il decremento è riconducibile principalmente alla Controllante.

La tassa sulle importazioni (monofase) della Repubblica di San Marino viene parzialmente recuperata al momento dell'esportazione dei prodotti.

**Costi per prestazioni di servizi**

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Servizi Industriali	9.222.939	8.761.854
Servizi Commerciali	26.681.365	24.743.980
Servizi Amministrativi e Generali	3.724.345	4.495.290
<b>Totale</b>	<b>39.628.650</b>	<b>38.001.124</b>

I costi per servizi commerciali incidono maggiormente sul totale dei costi per servizi. All'interno dei costi commerciali le spese per pubblicità e promozione sono le voci più significative. Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2012 è pari ad euro 22.689.

Il compenso ad amministratori e sindaci è esposto nella tabella seguente:

<i>Società</i>	<b>COMPENSO AMMINISTRATORI</b>	<b>COMPENSO SINDACI</b>
Coswell S.p.A.	343.931	92.465
Euritalia S.r.l.	11.200	17.843
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	0	17.761
LCBeauty S.p.A.	69.000	5.243
<b>Totale</b>	<b>424.131</b>	<b>133.312</b>

#### *Costi per godimento beni di terzi*

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Royalties passive	856.939	910.677
Noleggi	700.718	757.661
Leasing	8.254	6.727
Affitti immobili e magazzini	1.545.872	1.776.363
<b>Totale</b>	<b>3.111.782</b>	<b>3.451.427</b>

La voce più significativa è rappresentata dalla voce affitti passivi riferita principalmente alla Controllante.

Si evidenzia un decremento delle licenze di fabbricazione per effetto della cessazione di contratti con alcuni licenzianti.

#### *Costo del personale*

Il costo del personale è composto come segue:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Salari e stipendi	7.943.820	7.882.701
Oneri sociali	2.032.381	2.099.741
Trattamento di fine rapporto	614.213	610.268
Altri costi	182.033	387.496
<b>Totale</b>	<b>10.772.447</b>	<b>10.980.206</b>

Il numero dei dipendenti è riportato nella tabella seguente:

	2012	
	<b>media</b>	<b>31.12.12</b>
Dirigenti	9	9
Impiegati	116	115
Operai	101	100
<b>Totale</b>	<b>225</b>	<b>224</b>

Di seguito si rappresenta la comparazione con l'esercizio precedente:

	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Dirigenti	9	10
Impiegati	115	104
Operai	100	94
<b>Totale</b>	<b>224</b>	<b>208</b>

#### *Ammortamenti delle immobilizzazioni*

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni sono esposti di seguito:

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	4.686.727	7.111.391
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	2.112.871	2.185.574
<b>Totale</b>	<b>6.799.598</b>	<b>9.296.965</b>

Il decremento è attribuibile principalmente alla controllante.

Variazione delle rimanenze di materie prime

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
<b>Variazione delle rimanenze di materie prime</b>	<b>315.439</b>	<b>(36.920)</b>

La variazione delle rimanenze di materie prime ammonta a euro 315.439 così come risulta dal raffronto delle rimanenze iniziali e le rimanenze finali al netto delle rettifiche di consolidamento.

Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è da attribuirsi prevalentemente alla controllante e alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..

#### **Oneri diversi di gestione**

La voce presenta un saldo di euro 929.330 ed è composta da perdite su crediti per euro 51.184, oneri amministrativi per euro 229.492 e spese diverse di gestione per euro 648.654.

#### **Proventi ed oneri finanziari**

La gestione finanziaria è dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
<b>Proventi finanziari</b>		
Da partecipazioni in società controllate	0	5.808.081
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso imprese controllate	29.537	21.002
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso altre imprese	205.656	235.228
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	189.702	58.222
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	30.294	212.543
Proventi diversi da altre imprese	74.843	75.228
	<b>530.031</b>	<b>6.410.304</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi passivi su finanziamenti e mutui	(1.493.501)	(1.639.041)
Interessi passivi verso società controllate	0	(268.714)
Interessi su prestiti obbligazionari	0	(400.000)
Interessi passivi su conti correnti ed anticipi	(1.068.534)	(964.219)
Spese e commissioni bancarie	(156.036)	(110.071)
Oneri finanziari diversi	(862.905)	(782.930)
	<b>(3.580.976)</b>	<b>(4.164.975)</b>
Differenze cambi	(43.999)	3.469
<b>Totale</b>	<b>(3.094.943)</b>	<b>2.248.797</b>

Il saldo per l'esercizio 2011 tra i proventi da partecipazioni verso imprese controllate derivava dall'operazione di liquidazione della Capogruppo della controllata estera Sediciottobre Sarl.

Tra i proventi finanziari diversi sono inseriti gli interessi attivi su conto corrente, e il recupero spese sugli stessi. Tra gli oneri finanziari le voci più rilevanti sono rappresentate da interessi passivi su finanziamenti a lungo termine e da interessi passivi su scoperti di conto corrente e su anticipo fatture.

#### **Rettifiche di valore di attività finanziarie**

Il saldo al 31 Dicembre 2012 è pari ad euro 25.000 e riguarda la svalutazione della partecipazione nella società collegata Naturalia S.r.l. da parte della Controllante.

Il saldo al 31 dicembre 2011 era pari ad euro 102.110 e riguardava la ALLAN SA, controllata della INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l..

#### **Proventi e oneri straordinari**

La voce "plusvalenze da alienazioni" non accoglie alcun valore.

Al 31 Dicembre 2011 accoglieva la plusvalenza derivante dall'operazione di liquidazione della Sediciottobre Sarl per euro 8.805.499.

La gestione straordinaria per le voci "Altri proventi" e "Altri oneri" è dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
<b><i>Proventi straordinari</i></b>		
Plusvalenze patrimoniali	0	344.631
Sopravvenienze attive	1.410.032	978.716
Altri proventi straordinari	34.358	183.159
	<b>1.444.390</b>	<b>1.506.506</b>
<b><i>Oneri straordinari</i></b>		
Sopravvenienze passive	(2.357.008)	(912.720)
Altri oneri straordinari	(63.060)	(341.600)
Imposte relative ad esercizi precedenti	(332.300)	0
	<b>(2.752.368)</b>	<b>(1.254.320)</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.307.978)</b>	<b>252.186</b>

La voce “Plusvalenze patrimoniali” non presenta saldo. Il valore al 31 Dicembre 2011 si riferiva esclusivamente alla Capogruppo e accoglie la plusvalenza derivante dalla cessione del restante 10% della partecipazione di L.C.S. S.p.A. per euro 344.631.

Le sopravvenienze attive e passive registrate nel periodo sono da ritenersi fisiologiche all’attività del Gruppo e riguardano in genere maggiori ricavi e rettifiche di ricavi o maggiori costi e rettifiche di costi di competenza di esercizi precedenti.

#### ***Risultato prima delle imposte***

Il risultato prima delle imposte è formato come segue:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Valore della produzione	89.030.054	88.158.499
Costi della produzione	86.011.073	88.664.504
Differenza fra valore e costi della produzione	3.018.981	(506.005)
Gestione finanziaria	(3.094.943)	2.248.797
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(25.000)	(102.110)
Gestione straordinaria	(1.307.978)	9.057.685
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.408.940)</b>	<b>10.698.366</b>

#### ***Imposte sul reddito***

Le imposte sul reddito d’esercizio sono composte come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Imposte aggregate correnti	(508.845)	(471.984)
Imposte differite	111.513	296.133
Imposte anticipate	1.242.229	450.012
Utilizzo fondo imposte differite	0	0
<b>Totale</b>	<b>844.897</b>	<b>274.160</b>

Le imposte aggregate sono le imposte di competenza calcolate dalle diverse società in relazione alla ragionevole stima dei rispettivi redditi imponibili; nel caso della Capogruppo l'IRAP dell'esercizio risulta nettizzata del provento da consolidato fiscale su eccedenza di ACE (Aiuto alla Crescita Economica "Decreto Salva Italia"), per ad euro 5.620.

Le imposte differite e anticipate sono relative sia alle imposte differite su scritture di consolidamento, sia alle imposte relative alle differenze temporanee di reddito delle società consolidate.

**Risultato d'esercizio**

Il risultato d'esercizio risulta così formato:

<i>Euro</i>	31.12.12	31.12.11
Risultato prima delle imposte	(1.408.940)	10.698.366
Imposte d'esercizio	844.897	274.160
<b>Utile (perdita) netta d'esercizio di pertinenza del gruppo</b>	<b>(564.043)</b>	<b>10.972.527</b>
Utile (perdita) di competenza di terzi		229.312
<b>Utile (perdita) netta d'esercizio consolidata</b>	<b>(564.043)</b>	<b>11.201.839</b>

La perdita dell'esercizio di competenza degli azionisti di minoranza (terzi) è stata attribuita a carico degli azionisti di maggioranza, in ottemperanza a quanto previsto dal Principio Contabile OIC 17 paragrafo 11.6.

  
 Il Presidente del  
 Consiglio di Amministrazione  
 Paolo Gualandi

**COSWELL S.p.A.**

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

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31/12/2012**

Signori azionisti,

in relazione a quanto disposto dall'art. 41 commi 3 e 5 del D.Lgs. 127/91, i sottoscritti Sindaci hanno provveduto ad esaminare il bilancio consolidato della Coswell S.p.A. alla data del 31.12.2012.

La Coswell S.p.A. è la Società controllante e l'area di consolidamento comprende le seguenti società:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale € 2.000.000, controllata al 65%;
- ALLAN SA con sede a Lausanne (Svizzera), capitale sociale € 799.744, controllata al 100%;
- IFI S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale € 10.400, controllata al 100%;
- LCBEAUTY S.p.A. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale € 27.867.00, controllata al 100%;
- LCADVISORY S.r.l. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale € 6.000.000, controllata al 100%;
- COSWELL GMBH con sede a Siegelsbach (Germania), capitale sociale € 50.000, controllata al 100%;
- EURITALIA PHARMA S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale € 302.000, controllata al 100%;
- TRANSVITAL SWISSE SAGL con sede a Lugano (Svizzera), capitale sociale € 1.145.861, controllata al 100%.

Il bilancio consolidato presenta le seguenti risultanze riassuntive:

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

- Immobilizzazioni	86.387.039
- Attivo circolante	101.554.960
- Ratei e risconti attivi	823.739
<b>Totale attivo</b>	<b>188.765.738</b>

**PASSIVO**

- Patrimonio netto	74.058.264
- Fondi rischi ed oneri	2.562.560
- Fondo TFR di lavoro subordinato	1.459.188
- Debiti	110.296.742
- Ratei e risconti passivi	388.983
<b>Totale passivo</b>	<b>188.765.738</b>
- <b>Conti d'ordine</b> (impegni, rischi e altri conti d'ordine)	<b>34.742.295</b>

**CONTO ECONOMICO**

- Valore della produzione	89.030.054
- Costi della produzione	(86.011.073)
- <b>Differenza</b>	<b>3.018.981</b>
- Proventi ed oneri finanziari	(3.094.943)
- Rettifica di valore di attività finanziarie	(25.000)
- Proventi ed oneri straordinari	(1.307.978)
- Risultato prima delle imposte	(1.408.940)
- Imposte dell'esercizio	844.897
- <b>Perdita d'esercizio</b>	<b>(564.043)</b>

A campione i Sindaci hanno esaminato la rispondenza di alcuni dati del bilancio consolidato con le risultanze dei bilanci della Società in oggetto del consolidamento non riscontrando differenze.

Le società che fanno parte del bilancio consolidato hanno trasmesso tempestivamente i loro bilanci alla società controllante con tutti i dati relativi affinché questa potesse predisporre correttamente il bilancio consolidato.

Tutte le società consolidate hanno la chiusura del bilancio al 31.12.2012 per cui non è stata necessaria la redazione di bilanci intermedi come previsto dall'art. 30 del citato D.Lgs. 127/91.

I Sindaci esaminano i criteri di consolidamento più significativi che vengono qui riportati:

1. Eliminazione delle partecipazioni in Società controllate: il valore contabile delle partecipazioni detenute da Coswell S.p.A. è stato eliminato, in sede di consolidamento, contro i relativi patrimoni netti a fronte dell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle Società partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale.

La differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione e la relativa quota di patrimonio netto determinata secondo i principi contabili del Gruppo è imputata alle voci del passivo e dell'attivo, sulla base della valutazione fatta al momento dell'acquisto.

2. Eliminazione delle transazioni tra Società del Gruppo: le partite di debito e credito, di costo e ricavo e tutte le operazioni di ammontare significativo, intervenute nel corso dell'anno chiuso tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate. Sono stati inoltre eliminati gli utili infragruppo inclusi nel valore delle rimanenze.

3. La quota di patrimonio netto della controllata consolidata di competenza di soci di minoranza è stata esposta in una apposita posta del patrimonio netto.

4. Per quanto concerne la traduzione in moneta di conto dei bilanci espressi in valuta estera, tutte le controllate rientrano nell'area Euro ad eccezione della Transvital Swisse Sagl e della Alan SA, i cui bilanci sono stati tradotti in Euro.

5. Non sussistono imprese incluse valutate col metodo del patrimonio netto.

6. Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte secondo quanto previsto dallo IASB (IAS/IFRS n. 17) ed OIC.

La nota integrativa, evidenzia poi che alcune Società appartenenti al gruppo non sono state incluse nell'area di consolidamento in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del gruppo, come consentito dall'art. 28, comma 2 lett. a) del citato D.Lgs. 127/91.

I Sindaci hanno pure esaminato i criteri di valutazione che sono quelli disposti dall'art. 24-26 C.C. e non vi sono state speciali ragioni che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui al 4<sup>o</sup> comma dell'art. 24-23 C.C..

Detti criteri, che sono stati riportati dettagliatamente nella nota integrativa, si intendono qui integralmente riportati e per i quali non abbiamo eccezioni da sollevare.

La nota integrativa riporta esaurientemente l'analisi e i raffronti delle varie voci del bilancio consolidato e comunque quanto richiesto dall'art. 2427 C.C..

Pertanto, in relazione a quanto sopra esposto, i Sindaci esprimono parere favorevole al bilancio consolidato al 31.12.2012, i cui dati riassuntivi sono stati sopra riportati.

Funo di Argelato, 12 Aprile 2013

**IL COLLEGIO SINDACALE**

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti



MAZARS

## **Coswell S.p.A.**

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012

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

---

Coswell S.p.A.  
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012

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

---

Data di emissione rapporto	: 12 aprile 2013
Numero rapporto	: SDB/SPL/jhl – Rap. 556/13

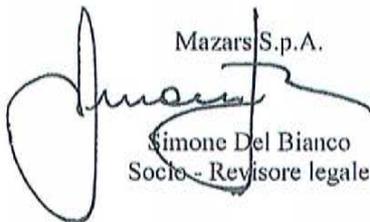
---

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

Agli Azionisti della Coswell S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Coswell chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Coswell S.p.A.. È nostra responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2012.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Coswell al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Coswell S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Coswell al 31 dicembre 2013.

Milano, 12 aprile 2013

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

**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 duemilatredici, addì sei del mese di maggio ad ore quindici, 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 30 aprile 2013, per discutere e deliberare sul seguente

**ORDINE DEL GIORNO**

- 1) Bilancio al 31 dicembre 2012, Relazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e delibere relative;
- 2) Nomina della società di revisione per il triennio 2013-2015 e determinazione del relativo compenso;
- 3) Nomina di un Consigliere;
- 4) Rideterminazione del compenso del Collegio Sindacale;
- 5) Varie ed eventuali.

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

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

Sono inoltre presenti,

per il Consiglio di Amministrazione:



Sig. Paolo GUALANDI - Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Sig. Sergio GUALANDI - Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Andrea GUALANDI - Consigliere  
Dott. Michele GUALANDI - Consigliere  
Dott.ssa Paola GUALANDI - Consigliere  
Dott. Jacopo GUALANDI - Consigliere  
Rag. Roberto BALDAZZI - Consigliere

E' altresì presente la Signorina Maria Giulia GUALANDI.

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 2012 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.

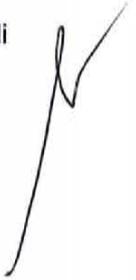
Su invito del Presidente, Sig. Paolo Gualandi, il Presidente del Collegio Sindacale, Rag. Gianfranco Zappi, dà lettura della Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31 dicembre 2012, che viene allegata sotto all. "C".

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 2012 nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 115.457, a riserva straordinaria;



- di svincolare l'importo accantonato a riserva utili su cambi non distribuibile nel precedente esercizio, pari ad euro 69.651, destinandola a riserva straordinaria, essendo venuti meno i requisiti per il vincolo ai sensi dell'articolo 2426 co. 1, n. 8 bis) del Codice Civile.

Sul **secondo punto** iscritto all'ordine del giorno, il Presidente informa i presenti che il 31 dicembre 2012 è scaduto l'incarico conferito alla società Mazars S.p.A. 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 Michele GUALANDI il quale comunica che la società Mazars S.p.A. ha presentato un'offerta, per i tre esercizi a venire, la quale prevede un costo annuale per la revisione del bilancio di esercizio di Coswell S.p.A. e del bilancio consolidato del gruppo (incluso l'esame limitato di alcune controllate) nonché per il controllo contabile, previsto dagli artt. 2409 bis, ter e quater del C.C., della società Coswell S.p.A. pari ad euro 27.000.

Prende la parola il Rag. Gianfranco ZAPPI che, in qualità di Presidente del Collegio Sindacale, presenta all'assemblea la proposta in ordine al conferimento dell'incarico di revisione legale ex art. 13, comma 1, D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, che si allega al presente verbale, ed il Collegio stesso propone la nomina della società Mazars S.p.A. ai fini del controllo contabile.

Il Presidente evidenzia, inoltre, che le condizioni economiche dell'offerta sono in linea con quelle normalmente applicate dal settore.

L'Assemblea, dopo ampio e approfondito dibattito, preso atto della proposta del Collegio Sindacale, all'unanimità, per alzata di mano,

DELIBERA di

- approvare la nomina di Mazars S.p.A., quale soggetto incaricato della revisione e certificazione dei bilanci della società al 31 dicembre 2013, 2014 e 2015 sia di esercizio che consolidati;
- approvare la nomina di Mazars S.p.A., per il controllo contabile previsto dagli artt. 2409 bis, ter e quater del C.C.;
- determinare il corrispettivo spettante alla nominata società di revisione così come riportato nell'offerta sopra indicata.

In riferimento al **terzo punto** posto all'ordine del giorno, prende la parola il Presidente del Consiglio di Amministrazione che propone di nominare Consigliere della società, ad integrazione del Consiglio di Amministrazione, la Signorina Maria Giulia GUALANDI, nata a Bentivoglio (BO) il 16 Agosto 1993, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 11, codice fiscale GLN MGL 93M56 A785 C, cittadina italiana.

L'Assemblea, preso atto di quanto esposto dal Presidente, all'unanimità

DELIBERA

di nominare Consigliere della società la Signorina Maria Giulia GUALANDI, nata a Bentivoglio (BO) il 16 agosto 1993, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 11, codice fiscale GLN MGL 93M56 A785 C, cittadina italiana, la quale resterà in carica sino alla



scadenza dell'attuale organo amministrativo e più precisamente sino all'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2014, alla quale verrà riconosciuto un compenso annuo di euro 3.100, oltre al rimborso spese per l'adempimento della carica.

Il Consigliere testé nominato dichiara di accettare la carica e afferma che a suo carico non sussistono alcuna delle cause di ineleggibilità e di decadenza di cui all'art. 2382 C.C.

Con riferimento al quarto **punto** il Presidente fa presente che in accordo con il Collegio Sindacale si è giunti alla determinazione di determinare i compensi del Collegio Sindacale per il restante periodo della carica:

- per l'anno 2013 al Presidente del Collegio euro 18.900,00, ai due sindaci effettivi euro 12.150,00 cadauno;
- per l'anno 2014 al Presidente del Collegio euro 17.010,00, ai due sindaci effettivi euro 10.935,00 cadauno.

Il tutto maggiorato di eventuali spese e al lordo delle ritenute fiscali e previdenziali di legge.

Il Collegio Sindacale, presente, conferma quanto esposto dal Presidente.

L'Assemblea, preso atto di quanto esposto dal Presidente, all'unanimità

**DELIBERA**

di stabilire i compensi al Collegio Sindacale nella misura sopra indicata.

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

Il Segretario  
Lorenzo Gianquinto

Il Presidente  
Paolo Guafandi