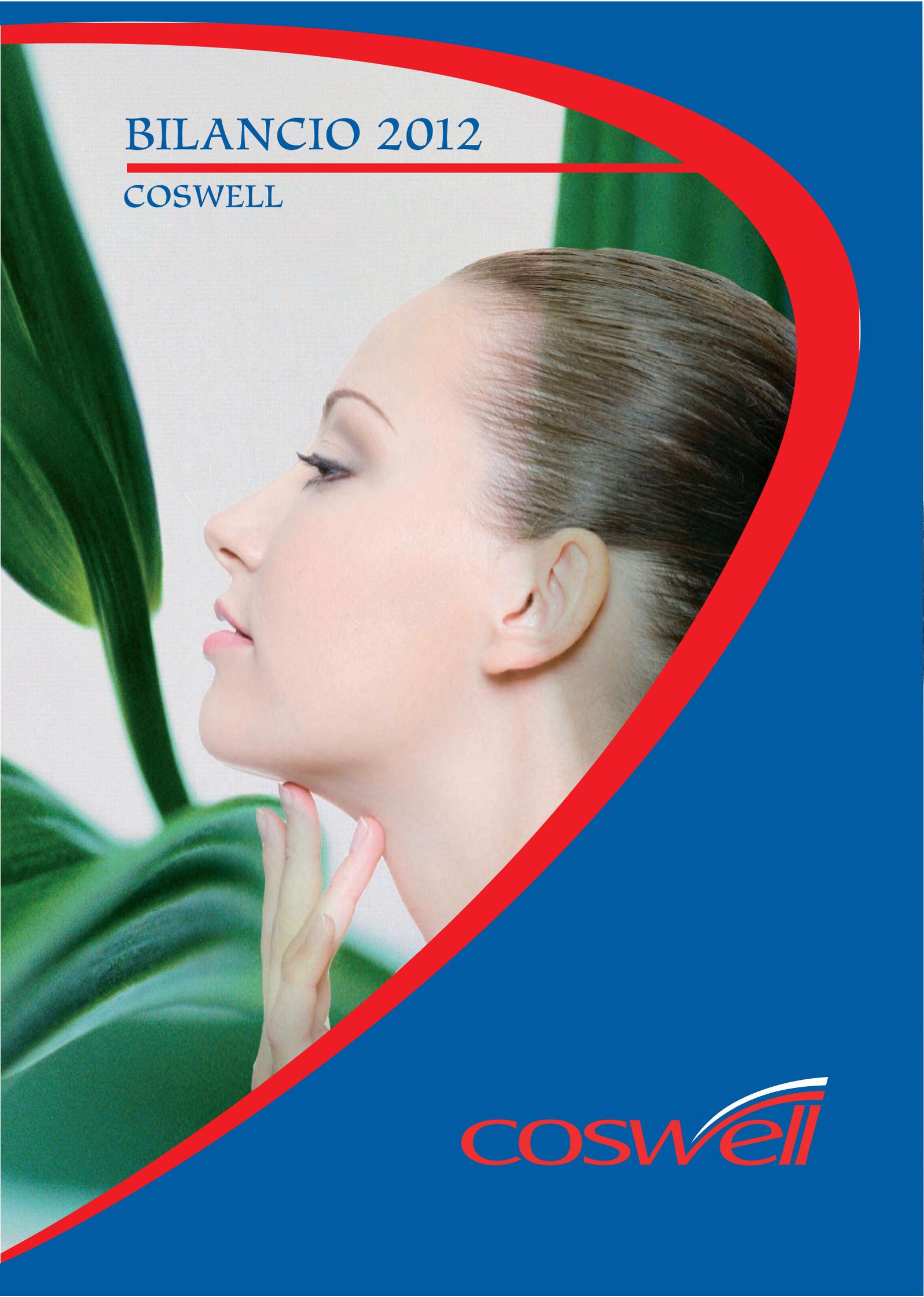


BILANCIO 2012

COSWELL



**coswell**



**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012**

**COSWELL S. p. A.**  
**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

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

---

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

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2012 chiude con un utile pari a 115 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 12.909 migliaia Euro registrato nel 2011 che beneficiava degli effetti di tutte le operazioni straordinarie portate a termine 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 una posta pari a 1.363 migliaia di euro relativi alla plusvalenza per la cessioni di marchi minori alla controllata Incos Srl nonché 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 70.844 migliaia di euro in crescita del 2,11% rispetto all'anno 2011.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 7.173 migliaia di euro, contro 6.256 migliaia di euro nel 2011, in aumento del 14,66%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 2.805 migliaia di euro, contro un valore negativo pari a 464 migliaia di Euro nel 2011, in aumento del 504,52%.

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 24.976 migliaia di euro con un miglioramento rispetto al 2011 che si attesta in 3.264 migliaia di euro.

**Analisi dei margini economici**

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

Importi in migliaia di euro				
Conto economico riclassificato	31.12.2012	%	31.12.2011	%
<b>Totale valore della produzione(*)</b>	<b>73.802</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.137</b>	<b>100,0%</b>
Consumo di prodotti finiti	-27.772	(37,6%)	(28.896)	(39,5%)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	-34.621	(46,9%)	(33.751)	(46,1%)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>11.410</b>	<b>15,5%</b>	<b>10.490</b>	<b>14,3%</b>
Costi del Personale	-4.237	(5,7%)	(4.234)	(5,8%)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7.173</b>	<b>9,7%</b>	<b>6.256</b>	<b>8,6%</b>
Ammortamenti Immobilizzazioni	-4.012	(5,4%)	(6.401)	(8,8%)
Svalutazioni e accantonamenti	-356	(0,5%)	(318)	(0,4%)
<b>Margine operativo netto</b>	<b>2.805</b>	<b>3,8%</b>	<b>(464)</b>	<b>(0,6%)</b>
Risultato della gestione finanziaria	-2.226	(3,0%)	3.011	4,1%
Risultato della gestione straordinaria	-1.509	(2,0%)	10.595	14,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-930</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>13.142</b>	<b>18,0%</b>
Imposte dell'esercizio	1.046	1,4%	(233)	(0,3%)
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>115</b>	<b>0,2%</b>	<b>12.909</b>	<b>17,7%</b>

(\*) al netto dei premi di fine anno ai clienti

Il valore della produzione risulta ripartito come segue:

	31.12.2012	31.12.2011
Italia	60.807	60.251
Europa	7.438	7.177
Resto del Mondo	2.599	1.953
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>70.844</b>	<b>69.381</b>
Variazione delle rimanenze	(1.601)	(350)
Altri ricavi	4.559	4.106
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>73.802</b>	<b>73.137</b>

Di seguito andremo ad esaminare nel dettaglio l'andamento del fatturato per i differenti canali di distribuzione per poi scendere nell'analisi lungo la visione delle varie linee di *business* fino ad arrivare alla dinamica del 2012 dei vari marchi in portafoglio.

	31.12.2012	31.12.2011	D ASS	D PERC
MASS MARKET	57.046	55.643	1.403	2,52%
PERFUMERY	9.402	10.087	-685	-6,79%
ALTRI	4.396	3.651	744	20,39%
<b>Totale complessivo</b>	<b>70.844</b>	<b>69.381</b>	<b>1.463</b>	<b>2,11%</b>

L'80,52% del fatturato della società Coswell è sviluppato sul canale Mass Market, che ha registrato un incremento delle vendite a valore pari al 2,52% a fronte di un incremento complessivo dei volumi pari al 4,09% rispetto a quanto registrato nel 2011.

La "divisione Eurocosmesi", che ha subito una contrazione delle vendite a valore pari al 6,79%, ha complessivamente realizzato dei risultati migliori rispetto all'andamento globale del mercato italiano della profumeria che, nello stesso periodo di riferimento, ha fatto registrare una contrazione a valore pari al 12% (dati Nilsen al 31 dicembre 2012).

Infine il fatturato "Altri" afferisce principalmente a vendite di altri marchi e materiali non considerati "core business".

	31.12.2012	31.12.2011	D ASS	D PERC
TOILETRIES	28.595	28.584	11	0,04%
ORAL CARE	20.935	18.580	2.355	12,68%
HEALTHFOOD	11.912	12.131	-218	-1,80%
PERFUMERY	9.402	10.087	-685	-6,79%
<b>Totale complessivo</b>	<b>70.844</b>	<b>69.381</b>	<b>1.463</b>	<b>2,11%</b>

Rispetto all'andamento del fatturato declinato per mercati, da sottolineare c'è l'ottimo risultato ottenuto dal settore "oral care" che ha fatto registrare un incremento delle vendite a valore pari al 12,68%, in netta controtendenza all'andamento globale del mercato italiano che ha fatto registrare una flessione del 1,5% (dati IRI al 31 dicembre 2012).

Infine, ottime sono state le performance nei "Core Brands" dei settori "Oral Care", con i prodotti a marchio Blanx (6,85%) e Biorepair (19,43%), e "Toiletries", con i prodotti a marchio Prep (19,55%).

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2012 mostra un miglioramento rispetto al 2011 passando da 10.490 migliaia di euro a 11.410 migliaia di euro quale effetto principalmente ascrivibile ad un miglioramento dei costi di approvvigionamento. Tale dinamica ha, inoltre, una diretta ricaduta sul miglioramento del margine operativo lordo, dato dalla differenza tra il valore della produzione ed i costi della produzione, al lordo delle quote di ammortamento e delle svalutazioni dei crediti, che passa da 6.256 migliaia di Euro a 7.172 migliaia di euro.

Il risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2012 chiude con un utile pari a 115 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 12.909 migliaia Euro registrato nel 2011 che beneficiava degli effetti di tutte le operazioni straordinarie portate a termine 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 una posta pari a 1.363 migliaia di euro relativi alla plusvalenza per la cessioni di marchi minori alla controllata Incos Srl nonché 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.

### ***Risultati patrimoniali finanziari***

La tabella che segue riporta i dati di sintesi dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2012, confrontato con il 31 dicembre 2011, riclassificato secondo la metodologia finanziaria che meglio consente un'analisi della evoluzione del capitale investito e delle fonti di finanziamento:

<b>Stato Patrimoniale riclassificato</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>%</b>
Crediti verso Clienti	49.079	46,8%	50.092	46,3%
Altri Crediti	25.577	24,4%	24.955	23,1%
Rimanenze Finali	11.737	11,2%	13.939	12,9%
Debiti verso Fornitori	39.384	37,5%	38.793	35,9%
Altri Debiti	5.176	4,9%	4.326	4,0%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>41.833</b>	<b>39,9%</b>	<b>45.867</b>	<b>42,4%</b>
Immobilizzazioni Materiali	1.489	1,4%	1.773	1,6%
Immobilizzazioni Immateriali	38.670	36,8%	38.187	35,3%
Immobilizzazioni Finanziarie	24.906	23,7%	24.337	22,5%
Fondo TFR	434	0,4%	440	0,4%
Fondo per rischi e oneri	1.511	1,4%	1.621	1,5%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>104.953</b>	<b>100,0%</b>	<b>108.102</b>	<b>100,0%</b>
Disponibilità Liquide	6.451	6,1%	9.214	8,5%
Debiti verso Banche a breve	31.437	30,0%	35.785	33,1%
Debiti verso Banche a lungo	13.873	13,2%	15.461	14,3%
Debiti Finanziari	733	0,7%	1.499	1,4%
Crediti Finanziari	14.615	13,9%	15.291	14,1%
Patrimonio Netto	79.977	76,2%	79.861	73,9%
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>104.953</b>	<b>100,0%</b>	<b>108.102</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale circolante netto registra un netto miglioramento pari a 4.034 migliaia di euro, passando da 45.867 migliaia di euro a 41.833 migliaia di euro, grazie alla miglior dinamica delle giacenze di magazzino al servizio delle curve del fatturato del primo trimestre 2013, che si prevede sarà pari al primo trimestre del 2012.

L'indebitamento bancario netto diminuisce complessivamente di 5.936 migliaia di euro mentre la posizione finanziaria netta, negativa per 24.976 migliaia di euro, migliora di 3.264 migliaia di euro.

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

<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Utile/(perdita) di esercizio	115	12.909
Ammortamenti	4.012	6.401
Accantonamenti	356	318
Acc.to Fondo TFR	224	215
(Plusvalenze)/Minusvalenze non monetarie	-	8.805
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>4.707</b>	<b>11.038</b>
Rimanenze Finali	2.202	147
Crediti verso Clienti	1.657	6.802
Debiti verso Fornitori	-	4.351
Altri Crediti	-	3.723
Pagamento Quote TFR	-	65
Fondo per rischi e oneri	-	165
Altri Debiti	850	96
<b>Variazioni delle attività e passività d'esercizio</b>	<b>3.379</b>	<b>6.455</b>
<b>Flusso di cassa da attività d'esercizio</b>	<b>8.086</b>	<b>4.583</b>
(Acquisto)/vendita cespiti patrimoniali	-	5.630
(Acquisto) Partecipazioni	-	18.208
Dismissioni Partecipazioni	-	20.142
Aumento/(Diminuzione) Debiti Finanziari	-	34.906
(Aumento)/Diminuzione Crediti Finanziari	676	7.047
Rimborso Mutui	-	13.812
Assunzione nuovi Mutui	6.000	12.530
Effetto netto operazioni straordinarie	-	1.250
<b>Flusso di cassa al netto degli effetti straordinari</b>	<b>1.585</b>	<b>8.162</b>
Saldo Iniziale	-	28.482
Apporto disponibilità liquide da fusione	-	6.250
Apporto debiti verso banche da fusione	-	-
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>1.585</b>	<b>8.162</b>
Saldo Finale	-	26.571

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2012 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2011 riflette quanto evidenziato in merito alla gestione finanziaria ed è riepilogata nella tabella che segue:

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>30/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Disponibilità Liquide	6.451	9.214
Debiti verso Banche a breve	(31.437)	(35.785)
<b>Posizione Finanziaria Netta a Breve</b>	<b>(24.986)</b>	<b>(26.571)</b>
Debiti verso Banche a lungo	(13.873)	(15.461)
Debiti Finanziari	(733)	(1.499)
Crediti Finanziari	14.615	15.291
<b>Posizione Finanziaria Netta a Lungo</b>	<b>10</b>	<b>(1.669)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Totale</b>	<b>(24.976)</b>	<b>(28.240)</b>

### Indici di bilancio

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo			Passivo		
	2011	2012		2011	2012
CAPITALE INVESTITO OPERATM	138.159	133.003	MEZZI PROPRI	79.861	79.977
			PASSMTA' DI FINANZIAMENTO	52.745	46.042
IMPEGHI EXTRA-OPERATM	39.628	39.521	PASSMTA' OPERATIVE	45.161	46.505
CAPITALE INVESTITO (C)	177.788	172.524	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	177.788	172.524

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo			Passivo		
	2011	2012		2011	2012
ATTIVO FISSO	79.588	79.680	MEZZI PROPRI	79.861	79.977
Immobilizzazioni Immateriali	38.187	38.670	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	1.773	1.489	Riserve/perdite a Nuovo	39.085	51.994
Immobilizzazioni Finanziarie	39.628	39.521	Risultato d'esercizio	12.909	115
ATTIVO CIRCOLANTE	98.200	92.844	PASSMTA' CONSOLIDATE	19.022	16.550
Magazzino	13.939	11.737			
Liquidità differite	75.047	74.657	PASSMTA' CORRENTI	78.904	75.997
Liquidità immediate	9.214	6.451			
CAPITALE INVESTITO	177.788	172.524	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	177.788	172.524

Si segnala che all'interno delle voci "impieghi extra operativi" e "immobilizzazioni finanziarie" sono riclassificati i crediti finanziari.

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI			
		2011	2012
Margine primario di struttura	Mezzi propri-Attivo fisso	273	297
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/Attivo fisso	1,00	1,00
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	19.295	18.847
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,24	1,21
INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI			
		2011	2012
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pm+Pc)/Mezzi Propri	1,23	1,16
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,66	0,58
INDICI DI REDDITIVITA'			
		2011	2012
ROI	Risultato Operativo/(Cio medio-passività operative medie)	-0,54%	3,13%
ROS	Risultato Operativo/Ricavi di vendita	-0,64%	4,04%
INDICATORI DI SOLVIBILITA'			
		2011	2012
Margine di disponibilità	Attivo circolante-Passività correnti	19.295	18.847
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante/Passività correnti	1,24	1,22
Margine di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	5.357	5.110
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	1,07	1,07

### Investimenti

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

- Acquisizione di immobilizzazioni materiali per euro 363.887.
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali per euro 4.106.275.
- Non sono state acquisite immobilizzazioni in leasing nel corso dell'esercizio.

### Rapporti con le imprese controllate, collegate e correlate

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

Dati in migliaia di euro

Società Controllate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	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
LC Beauty SpA	62	-	-	(2.048)	-	-	32	22	-	-	(6.283)	(50)	-	-
Burkela Pharma S.r.l.	2.009	330	222	(76)	-	-	258	1.940	-	-	(144)	(1)	(10)	-
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	8.363	-	3.919	(8.935)	-	(192)	1.160	688	-	1	(19.415)	(506)	(5)	-
Transvital Suisse Sagl	-	1.936	-	-	-	-	-	-	30	-	-	-	(110)	-
Coswell Russia OOO	592	1.734	-	(179)	-	-	-	-	30	-	-	(23)	-	-
Coswell GmbH	6.424	-	-	(923)	-	-	-	-	-	-	-	(153)	-	-
<b>Totale Società Controllate</b>	<b>17.430</b>	<b>3.100</b>	<b>4.141</b>	<b>(11.861)</b>	<b>-</b>	<b>(192)</b>	<b>1.450</b>	<b>2.620</b>	<b>60</b>	<b>1</b>	<b>(24.842)</b>	<b>(713)</b>	<b>(125)</b>	<b>-</b>

Dati in migliaia di euro

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)	(9)	-
Immobiliare Silvestre S.r.l.	137	7.513	-	-	(18)	-	-	53	206	-	(807)	(1)	-	(15)
Istituto Fresenius Italia S.r.l.	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Naturalia Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Società Correlate/Collegate</b>	<b>281</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>(807)</b>	<b>(29)</b>	<b>(25)</b>	<b>(15)</b>

### Ricerca e sviluppo

Nel corso del 2012, è proseguita l'attività di ricerca e di sviluppo che costituisce un elemento fondamentale per il perseguimento della filosofia di innovazione che contraddistingue l'attività della società. L'attività di ricerca e sviluppo viene effettuata in collaborazione con società del Gruppo alle quali è demandata l'attività produttiva tra cui la INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. e Chemical Center.

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

Società controllate:

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

Euritalia Pharma S.r.l., controllata al 100%; la società ha cambiato denominazione da Euritalia ad Euritalia Pharma ed ha per oggetto principale il commercio all'ingrosso e al dettaglio, nonché la produzione e distribuzione, di prodotti cosmetici-farmaceutici, per l'igiene della persona, dispositivi medici, dietetici, alimenti, integratori alimentari, fitoterapici, presidi medici. Tra i principali marchi di proprietà si evidenzia la linea a marchio ISOMAR. Euritalia distribuisce inoltre nel canale farmacia i prodotti della Coswell tra cui Blanx, Biorepair e Vitermine.

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

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

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

Coswell GmbH, controllata al 100%. E' la società che ha commercializzato principalmente sul mercato tedesco i prodotti per il trattamento e la cura della persona acquistati da Coswell e i prodotti di profumeria (*fine fragrances e skin care*).

Società collegate:

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

Altre società partecipate:**FONDAZIONE ISTITUTO DI SCIENZE DELLA SALUTE**

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

**Azioni proprie o di società controllanti**

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

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

Non si segnalano eventi di rilievo.

Si sottolinea che nel paragrafo relativo ai fatti di rilievo del 2012, ci sono eventi 2013, inserirli qui oppure rimandare al paragrafo seguente o fare un unico paragrafo con indicazione Fatti di rilievo durante il 2012 e successivi.

**Fatti di rilievo durante il 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 Cosmetics 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.

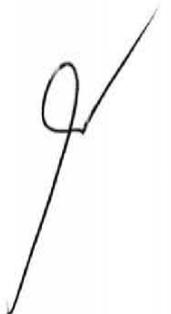
***Estero:***

MAGGIO 2012:

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

NOVEMBRE 2012:

- lancio "progetto Oral Care" in Arabia Saudita.



### Altre informazioni

Ai sensi dell' Allegato B) del D. Lgs. 196/2003 (Codice della Privacy), la società si è adeguata alle misure minime di sicurezza previste dalla suddetta normativa.

In particolare, ai sensi del punto 26 del medesimo Allegato B), la società ha regolarmente redatto nei termini di legge il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) per l'anno 2012, il quale è stato depositato presso la sede sociale e consultabile dai soggetti autorizzati e/o dalle competenti autorità di controllo.

### Gestione dei rischi finanziari

Di seguito si evidenziano le principali tipologie di rischio e la relativa politica di controllo.

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

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

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

**Gestione del rischio di credito.** La Società gestisce il rischio di credito mediante l'attento monitoraggio della qualità del credito a partire dalla fase di acquisizione degli ordini.

E' stata adottata una politica interna che parte dalla concessione di un fido per ogni cliente basato su dati storici e merito creditizio con il supporto dei principali *partners* di valutazione di tale parametro. Il superamento del fido comporta il blocco immediato delle spedizioni fino a rientro dello scaduto.

Al fine di ottimizzare la gestione del credito in termini di liquidità, vengono utilizzate forme di anticipazione del credito nelle formule dell'anticipo fatture e SBF.

### Evoluzione prevedibile della gestione

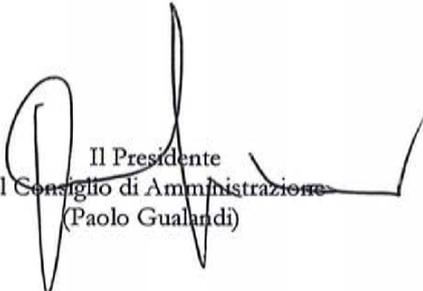
Nonostante il perdurare di forti tensioni economiche volte ad ingenerare contrazioni sulla domanda dovute alla rimodulazione della propensione al consumo delle persone si prevede che il 2013 sarà caratterizzato dal mantenimento delle quote di mercato con un fatturato che rimarrà sostanzialmente invariato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

**Risultato dell' esercizio**

Signori Azionisti,

in relazione all'utile d'esercizio, pari ad euro 115.457, Vi propongo il riporto a nuovo.

Funo, 08 aprile 2013



Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione  
(Paolo Gualandi)

**COSWELL S.P.A.**

Sede legale in Via P. Gobetti n. 4 - 40050 Funo di Argelato (BO)

Capitale sociale Euro 27.867.000 i.v.

Codice fiscale: 02827560729 - Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>Parziali 2012</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Parziali 2011</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>ATTIVO</b>				
<b>B) Immobilizzazioni:</b>				
<b>I. Immobilizzazioni immateriali:</b>				
1. Costi d'impianto e di ampliamento	365.939		297.810	
2. Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	4.481.277		4.037.018	
3. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	155.120		166.731	
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	27.715.279		28.620.463	
5. Avviamento	1.845.584		1.981.380	
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	0		0	
7. Altre	4.107.045		3.083.243	
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>		<b>38.670.244</b>		<b>38.186.645</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali:</b>				
1. Immobili	137.555		123.284	
2. Impianti e macchinari	1.128.294		1.078.333	
3. Attrezzature industriali e commerciali	104.121		157.794	
4. Altri beni	118.701		156.339	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	0		257.500	
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>		<b>1.488.671</b>		<b>1.773.250</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie:</b>				
1. Partecipazioni in:		<b>18.736.993</b>		<b>17.561.993</b>
a) imprese controllate	18.709.694		17.509.694	
b) imprese collegate	21.724		46.724	
c) altre imprese	5.575		5.575	
2. Crediti:		<b>9.731.422</b>		<b>9.636.468</b>
a) verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	1.006.026		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.857.000		2.781.592	
d) verso altri				
esigibili oltre l'esercizio successivo	6.868.396		6.854.876	
3. Altri titoli:		<b>960.144</b>		<b>1.566.375</b>
b) titoli	960.144		1.566.375	
4. Azioni proprie:		<b>5.208.453</b>		<b>5.208.453</b>
<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>		<b>34.637.012</b>		<b>33.973.289</b>
<b>Totale Immobilizzazioni (B)</b>		<b>74.795.927</b>		<b>73.933.184</b>
<b>C) Attivo circolante:</b>				
<b>I. Rimanenze:</b>				
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.373.225		1.980.205	
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	510.833		581.369	
4. Prodotti finiti e merci	9.841.041		11.365.345	
5. Acconti	11.620		11.620	
<b>Totale Rimanenze</b>		<b>11.736.719</b>		<b>13.938.539</b>
<b>II. Crediti:</b>				
1. Verso clienti:		<b>31.855.382</b>		<b>33.839.466</b>
1.1 esigibili entro l'esercizio successivo	31.855.382		33.839.466	
1.2 esigibili oltre l'esercizio successivo				
2. Verso imprese controllate:		<b>21.807.970</b>		<b>21.607.585</b>
2.1 esigibili entro l'esercizio successivo	15.384.267		15.183.882	
2.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	6.423.703		6.423.703	
4-bis) Crediti tributari		<b>293.259</b>		<b>331.539</b>
4-bis) 1 esigibili entro l'esercizio successivo	259.464		331.539	
4-bis) 2 esigibili oltre l'esercizio successivo	33.795		0	
4-ter) Imposte anticipate		<b>7.522.543</b>		<b>6.284.044</b>
4-ter) 1 recuperabili entro l'esercizio successivo	119.218		67.151	
4-ter) 2 recuperabili oltre l'esercizio successivo	7.403.325		6.216.893	
5. Verso altri:		<b>17.306.042</b>		<b>17.348.863</b>
5.1 esigibili entro l'esercizio successivo	17.006.042		17.048.863	
5.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	300.000		300.000	
<b>Totale Crediti</b>		<b>78.785.196</b>		<b>79.411.497</b>
<b>III. Attività finanziarie non immobilizzate</b>				
6. Altri titoli	0		5.000.000	
<b>Totale attività finanziarie non immobilizzate</b>		<b>0</b>		<b>5.000.000</b>
<b>IV. Disponibilità liquide:</b>				
1. Depositi bancari e postali	6.447.745		4.212.407	
3. Denaro e valori in cassa	2.980		1.332	
<b>Totale Disponibilità liquide</b>		<b>6.450.725</b>		<b>4.213.739</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>		<b>96.972.640</b>		<b>102.563.775</b>
<b>D) Ratei e risconti:</b>				
1. Ratei attivi	100		62.500	
2. Risconti attivi	755.537		1.228.271	
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>		<b>755.637</b>		<b>1.290.771</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>172.524.204</b>		<b>177.787.730</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>Parziali 2012</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Parziali 2011</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>A) Patrimonio netto:</b>				
I. Capitale	27.867.000		27.867.000	
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	2.725.745		2.725.745	
III. Riserva di rivalutazione	483.160		483.160	
IV. Riserva legale	5.687.737		5.687.737	
VI. Riserva per azioni proprie	5.208.453		5.208.453	
VII. Altre riserve:				
1. Riserva straordinaria	24.311.942		17.161.790	
2. Altre riserve	13.577.338		13.507.687	
VIII. Perdite portate a nuovo	0		(5.689.092)	
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	115.457		12.908.895	
<b>Totale Patrimonio netto (A)</b>		<b>79.976.832</b>		<b>79.861.375</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri:</b>				
2. Per imposte, anche differite	96.543		174.860	
3. Altri	1.414.419		1.446.557	
<b>Totale Fondi per rischi e oneri (B)</b>		<b>1.510.962</b>		<b>1.621.417</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>433.733</b>		<b>440.209</b>
<b>D) Debiti:</b>				
3. Debiti verso soci per finanziamenti:		<b>302.000</b>		<b>302.000</b>
3.1 esigibili entro l'esercizio successivo	302.000		302.000	
3.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
4. Debiti verso banche:		<b>45.309.583</b>		<b>51.246.044</b>
4.1 esigibili entro l'esercizio successivo	31.436.611		35.785.102	
4.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	13.872.972		15.460.942	
5. Debiti verso altri finanziatori:		<b>238.505</b>		<b>197.398</b>
5.1 esigibili entro l'esercizio successivo	58.729		48.607	
5.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	179.776		148.791	
6. Acconti:		<b>1.556</b>		<b>9.169</b>
6.1 esigibili entro l'esercizio successivo	1.556		9.169	
7. Debiti verso fornitori:		<b>27.861.154</b>		<b>28.339.093</b>
7.1 esigibili entro l'esercizio successivo	27.861.154		28.339.093	
9. Debiti verso imprese controllate		<b>11.714.938</b>		<b>10.452.264</b>
9.1 esigibili entro l'esercizio successivo	11.714.938		10.452.264	
10. Debiti verso imprese collegate		<b>0</b>		<b>1.641</b>
10.1 esigibili entro l'esercizio successivo	0		1.641	
12. Debiti tributari:		<b>1.059.255</b>		<b>187.809</b>
12.1 esigibili entro l'esercizio successivo	824.166		187.809	
12.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	235.089		0	
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		<b>322.412</b>		<b>340.744</b>
13.1 esigibili entro l'esercizio successivo	322.412		340.744	
14. Altri debiti:		<b>3.461.838</b>		<b>4.555.482</b>
14.1 esigibili entro l'esercizio successivo	3.461.838		4.555.482	
14.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale Debiti (D)</b>		<b>90.271.241</b>		<b>95.631.644</b>
<b>E) Ratei e risconti:</b>				
1. Ratei passivi	331.436		233.085	
<b>Totale Ratei e risconti (E)</b>		<b>331.436</b>		<b>233.085</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>92.547.372</b>		<b>97.926.355</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>172.524.204</b>		<b>177.787.730</b>

**CONTI D'ORDINE**

<b>A) GARANZIE PRESTATE</b>		<b>22.452.915</b>		<b>27.832.503</b>
I) FIDEJUSSIONI E AVALLI				
- a controllate	5.550.000		4.250.000	
- a terzi	11.972.915		13.652.503	
II) GARANZIE REALI				
- pegni a favore di terzi	4.930.000		9.930.000	
<b>B) ALTRI CONTI D'ORDINE</b>		<b>4.720.365</b>		<b>3.779.121</b>
I) IMPEGNI				
- canoni residui di leasing	354.008		684.161	
- impegni a garanzia pagam. verso controllate	78.913		0	
II) RISCHI				
- ricevute bancarie e RID all'incasso	4.287.444		3.094.960	

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>Parziali 2012</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Parziali 2011</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>A) Valore della produzione:</b>				
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni		70.843.974		69.381.089
2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(1.600.685)		(349.763)
5. Altri ricavi e proventi:		4.559.103		4.105.823
5.1 ricavi e proventi diversi	4.525.145		4.080.978	
5.2 contributi in conto esercizio	33.958		24.845	
<b>Totale valore della produzione (A)</b>		<b>73.802.392</b>		<b>73.137.149</b>
<b>B) Costi della produzione:</b>				
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(27.165.112)		(29.444.419)
7. Per servizi		(31.130.265)		(30.192.489)
8. Per godimento di beni di terzi		(2.819.675)		(3.069.511)
9. Per il personale:		(4.237.085)		(4.234.186)
a) Salari e stipendi	(3.078.800)		(3.012.529)	
b) Oneri sociali	(868.619)		(852.593)	
c) Trattamento fine rapporto	(223.978)		(215.148)	
e) Altri costi	(65.688)		(153.916)	
10. Ammortamenti e svalutazioni:		(4.347.944)		(6.719.262)
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.548.624)		(6.043.948)	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(359.330)		(357.343)	
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(104.128)		0	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(335.862)		(317.971)	
11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(606.981)		548.289
12. Accantonamenti per rischi		(20.000)		0
14. Oneri diversi di gestione		(670.706)		(489.212)
<b>Totale costi della produzione (B)</b>		<b>(70.997.768)</b>		<b>(73.600.790)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>		<b>2.804.624</b>		<b>(463.641)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>				
15. Proventi da partecipazioni:		0		5.808.081
a) verso imprese controllate	0		5.808.081	
16. Altri proventi finanziari:		511.356		554.254
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
a.1) verso imprese controllate	59.619		21.002	
a.2) verso altre imprese	205.655		234.244	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	188.583		57.103	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	12.917		192.673	
d) proventi diversi dai precedenti				
d.1) verso imprese controllate	0		4.071	
d.2) verso altre imprese	44.582		45.161	
17. Interessi e altri oneri finanziari		(2.672.674)		(3.357.628)
17.1 verso imprese controllate	0		(268.714)	
17.2 verso altre imprese	(2.672.674)		(3.088.914)	
17-bis) Utili e perdite su cambi		(39.916)		5.804
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>		<b>(2.201.234)</b>		<b>3.010.511</b>
<b>D) Rettifica di valore di attività finanziarie</b>				
19. Svalutazioni				
19.1 di partecipazioni	(25.000)		0	
<b>Totale rettifica di valore di attività finanziarie (D)</b>		<b>(25.000)</b>		<b>0</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari:</b>				
20. Proventi:		968.457		11.331.803
20.1 sopravvenienze attive	968.457		819.066	
20.2 plusvalenze patrimoniali	0		10.512.737	
21. Oneri:		(2.477.142)		(736.324)
21.1 sopravvenienze passive	(2.144.997)		(736.004)	
21.2 imposte relative a esercizi precedenti	(331.969)		0	
21.3 altri oneri	(176)		(320)	
<b>Totale proventi e oneri straordinari (E)</b>		<b>(1.508.685)</b>		<b>10.595.479</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(930.295)</b>		<b>13.142.349</b>
22. Imposte sul reddito dell'esercizio		(1.045.752)		233.454
22.1 imposte correnti	271.288		151.995	
22.2 imposte differite	6.964		26.247	
22.3 utilizzo fondo imposte differite	(85.297)		(84.774)	
22.4 imposte anticipate	(1.238.707)		139.986	
23. Utile (perdita) dell'esercizio		<b>115.457</b>		<b>12.908.895</b>

**COSWELL S.p.A.**

Sede legale in Via P. Gobetti n. 4 - 40050 Funo di Argelato (BO)

Capitale sociale 27.867.000 euro i.v.

Codice fiscale: 02827560729

Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729

**NOTA INTEGRATIVA  
CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO**

Signori Azionisti,

il presente bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica ed evidenzia un utile di euro 115.457.

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

Si fa presente che il valore della partecipazione nella INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. è ulteriormente incrementato, nel periodo in esame, per euro 1.200.000.

Con verbale del Consiglio di Amministrazione del 2 febbraio 2012, Coswell ha deliberato di riqualificare parte del credito commerciale vantato nei confronti della controllata 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 accordo di consolidamento, per ognuna delle società interessate, in cui vengono disciplinati tutti gli aspetti conseguenti all'adesione, compresi quelli inerenti gli effetti derivanti dal trasferimento in capo alla consolidante dei redditi imponibili e/o delle perdite compensabili e delle eccedenze di ACE (Aiuto alla Crescita Economica), nonché delle eccedenze di interessi passivi compensabili con eccedenze di ROL (Reddito Operativo Lordo) di altri soggetti rientranti nella tassazione di gruppo.

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

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

Il bilancio è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica in materia di bilancio d'esercizio (art. 2423 e ss.), dalle modifiche ed integrazioni agli schemi di stato patrimoniale e di conto economico introdotte con la riforma del diritto societario di cui alla D.Lgs. 17/01/2003 n. 6 e successive modificazioni e sulla base di corretti principi contabili, con l'osservanza delle disposizioni del Codice Civile relative alla specifica materia, così come interpretate ed integrate dai documenti emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Nella valutazione degli elementi patrimoniali sono stati osservati i criteri di cui all'art. 2426 C.C., che sono ispirati al principio della prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato (principio della prevalenza della sostanza sulla forma).

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423 - 4° comma C.C. e l'applicazione delle disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio di esercizio è compatibile con la rappresentazione veritiera e corretta.

Non sono stati eseguiti raggruppamenti di voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico e non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di bilancio.

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

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

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione. Tali valori sono sistematicamente ammortizzati in quote costanti in relazione alla residua possibilità di economica utilizzazione. Le aliquote sono dettagliate nel prospetto "A", allegato alla presente nota.

I costi di impianto e ampliamento, i costi di ricerca e sviluppo, i costi di pubblicità, nonché l'avviamento, sono iscritti con il consenso del Collegio Sindacale.

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante. Per il primo periodo l'aliquota di ammortamento è stata ridotta al 50% in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui i beni risultano disponibili e pronti per l'uso.

Le aliquote sono dettagliate nel prospetto "B", allegato alla presente nota.

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico nell'esercizio qualora di natura ordinaria, ovvero capitalizzati se di natura straordinaria e incrementativi del valore e/o della vita utile del cespite.

Le immobilizzazioni materiali acquisite attraverso contratti di locazione finanziaria con patto di riscatto sono iscritte all'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui è esercitato il diritto di riscatto. Nel periodo di locazione, i valori di riscatto e la sommatoria delle rate residue vengono riportate nei Conti d'ordine nella voce "Canoni residui di leasing".

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al valore di sottoscrizione o acquisizione, nel rispetto del criterio di cui all'art. 2426 primo comma.

Per le partecipazioni in società di diritto estero il costo è convertito in euro ai cambi storici d'acquisizione.

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

Le altre immobilizzazioni finanziarie, qualora costituite da crediti, sono iscritte al valore nominale che coincide con quello di presumibile realizzo.

#### **Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

In particolare, il costo delle materie prime e dei semilavorati e delle merci è stato determinato applicando il metodo del Costo Medio Ponderato.

Per i beni di produzione interna, per le produzioni relative ad anni antecedenti il 2009, il costo di fabbricazione include i costi delle materie prime e della manodopera diretta, nonché le spese dirette e indirette di produzione.

#### **Crediti e debiti**

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

#### **Ratei e risconti**

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

#### **Fondi per rischi e oneri**

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

#### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

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

#### **Criteri di conversione delle poste in valuta**

Sono state iscritte secondo quanto previsto dall'art. 2426, n. 8-bis del C.C.. In particolare, le attività e passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, vengono rilevate in Euro al cambio storico alla data delle relative operazioni. Le differenze cambio "realizzate" in occasione dell'incasso dei crediti o del pagamento dei debiti in valuta vengono imputate al Conto Economico.

In sede di chiusura del bilancio, le suddette attività e passività sono allineate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con conseguente rilevazione a Conto Economico degli utili e delle perdite su cambi "da conversione". In sede di destinazione del risultato dell'esercizio, gli eventuali utili netti "da conversione" vengono accantonati in una apposita riserva di patrimonio netto, non distribuibile fino all'effettivo realizzo di tali proventi. Gli utili e le perdite su cambi, siano essi realizzati o derivanti dalla conversione ai cambi di fine esercizio, vengono classificati nella voce C17-bis) del Conto Economico. Come richiesto dall'articolo 2427 C.C., n. 6-bis. in Nota Integrativa viene data informativa di eventuali effetti significativi delle variazioni nei cambi valutari verificatesi in data successiva alla chiusura dell'esercizio.

#### **Costi e ricavi**

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

#### **Imposte**

Sono determinate in base alla ragionevole valutazione dell'onere per imposte dirette di competenza dell'esercizio, tenendo conto della normativa fiscale attualmente in vigore. Sono, inoltre, stanziare imposte differite sulle differenze temporanee tra i valori di iscrizione di alcune attività nello Stato Patrimoniale ed i relativi valori riconosciuti ai fini fiscali. In particolare, le imposte anticipate vengono rilevate quando esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

In ottemperanza al Principio contabile n. 25, le imposte anticipate vengono stanziare in bilancio sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno; vengono effettuati adeguati aggiustamenti in caso di variazione di aliquota rispetto agli esercizi precedenti, purché la norma di legge che varia l'aliquota sia stata già emanata alla data di redazione del bilancio.

La relativa informativa, in ottemperanza a quanto previsto dal n° 14 dell'art. 2427 C.C., verrà fornita in apposito prospetto nel prosieguo della presente Nota integrativa.

Nella redazione del bilancio si è tenuto conto degli oneri e delle perdite di competenza, anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

### **ATTIVO**

#### **IMMOBILIZZAZIONI**

##### **Immobilizzazioni immateriali**

Ammontano al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 rispettivamente ad euro 38.670.244 e ad euro 38.186.645; nel prospetto "A", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

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

- costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio necessari per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni, per euro 1.317.350;
- costi pubblicitari sostenuti per il lancio di nuovi prodotti, per euro 1.261.788. In base alle scelte di politica commerciale adottate, la società ha valutato, sentito anche il parere favorevole del Collegio Sindacale, di ripartire i costi sostenuti per detti lanci su un periodo di dieci anni, periodo ritenuto congruo rispetto all'effettiva recuperabilità degli investimenti pubblicitari suddetti;
- oneri pluriennali per euro 572.270;
- studi e ricerche volti alla realizzazione di nuovi prodotti e di nuovi progetti, per euro 581.575;
- costi di ristrutturazione e di riorganizzazione per euro 207.055.

Si segnalano inoltre le seguenti svalutazioni:

- oneri prestito obbligazionario per euro 11.494, svalutati a causa dell'estinzione del prestito obbligazionario per effetto dell'operazione di liquidazione della controllata estera Sediciottobre Sarl, avvenuta il 31 dicembre 2011;
- studi e ricerche per euro 35.861, costi di pubblicità per euro 21.616 ed inserimenti per euro 5.082, stralciati perché relativi a costi capitalizzati in esercizi precedenti e riferiti a marchi ceduti nel 2011 alla società controllata, Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" che accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio, non presenta alcun saldo al 31 dicembre 2012.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano ad euro 3.548.624 rispetto ad euro 6.043.948 del 31 dicembre 2011.

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

A norma dell'art. 2426, n. 5), Codice Civile, si ricorda, che fino a quando non è completato l'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento, di ricerca, sviluppo e pubblicità, possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

##### **Immobilizzazioni materiali**

Ammontano al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 rispettivamente ad euro 1.488.671 e ad euro 1.773.250; nel prospetto "B", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Gli incrementi più significativi sono relativi all'acquisto di stampi, pari ad euro 274.346.

Si segnala la svalutazione delle attrezzature commerciali, pari ad euro 30.075, riferita ad attrezzature non più utilizzabili dopo la chiusura di un Beauty Center in Germania.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio. Al 31 dicembre 2011 presentava un saldo pari ad euro 257.500 ed era rappresentato da acconti versati per l'acquisto di stampi. Al 31 dicembre 2012, la voce in esame, non presenta alcun saldo.

Gli ammortamenti al 31 dicembre 2012 ammontano ad euro 359.330 rispetto ad euro 357.343 del 31 dicembre 2011.

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

##### **Immobilizzazioni finanziarie**

Ammontano al 31 dicembre 2012 ad euro 34.637.012, al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 33.973.289. Sono così suddivise:

Partecipazioni

Le partecipazioni al 31 dicembre 2012 ammontano ad euro 18.736.993, al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 17.561.993. Nel prospetto "C", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

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

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

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

Imprese controllate

## - LCBeauty S.p.A.

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

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

Dal bilancio al 31 dicembre 2012, il patrimonio netto risulta di euro 8.147.635, comprensivo di un utile di esercizio di euro 6.358.

## - EURITALIA Pharma S.r.l.

Sede legale a Funo di Argelato (BO), Via P. Gobetti n. 4, controllata al 100%. Capitale sociale euro 302.000, valore di bilancio euro 5.812.010.

La società ha per oggetto principale il commercio all'ingrosso e al dettaglio, nonché la produzione e distribuzione, di prodotti cosmetici-farmaceutici, per l'igiene della persona, dispositivi medici, dietetici, alimenti, integratori alimentari, fitoterapici, presidi medici e quanto altro affine e/o collaterale.

Dal bilancio al 31 dicembre 2012 il patrimonio netto risulta di euro 1.275.920, comprensivo di un utile di esercizio di euro 437.123.

## - INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

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

Nel corso dell'esercizio in esame, il valore della partecipazione è stata incrementato per euro 1.200.000.

Con verbale del Consiglio di Amministrazione del 2 febbraio 2012, Coswell ha deliberato di riquilibrare parte del credito commerciale vantato nei confronti della controllata 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 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".

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

Dal bilancio al 31 dicembre 2012 il patrimonio netto risulta di euro 2.134.334, comprensivo di un utile di esercizio di euro 76.149.

## - TRANSVITAL SUISSE S.a.g.l.

Sede legale Lugano (Svizzera) Via Bossi 9, controllata al 100%. Capitale sociale CHF 1.700.000, valore di bilancio euro 1.113.683.

La società proviene dalla fusione della società Eurocosmesi S.r.l.

Dalla bozza di bilancio 2012, il patrimonio netto risulta essere pari a CHF 1.716.504, corrispondente ad euro 1.421.889, comprensivo di una perdita di esercizio di CHF 33.778, corrispondente ad euro 27.981.

- 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.

Nella bozza di 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.

- COSWELL GmbH

Sede legale in Siegelsbach (Germania) D-74936 – Hauptstr. 85, controllata al 100%. Capitale sociale 50.000 euro, valore di bilancio euro 1.

Nella bozza di bilancio al 31 dicembre 2012, il patrimonio netto risulta negativo e precisamente pari ad 5.692.245, evidenziando un utile di esercizio pari ad euro 123.365.

La differenza che emerge dal confronto tra il costo della partecipazione e il patrimonio netto non è da ascrivere a perdite durevoli di valore, ma è da attribuire ai costi straordinari sostenuti nella fase di avvio che hanno generato una perdita in capo alla controllata, che sarà recuperata mediante i positivi risultati economici attesi anche sulla base del nuovo assetto organizzativo definito per la filiale a partire dal 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.

Nella bozza di 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 S.p.A.

*Altre imprese*

- FONDAZIONE ISTITUTO DI SCIENZE DELLA SALUTE

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

La società ha conferito alla fondazione, l'importo di euro 5.000, di cui euro 2.500 imputati al fondo di dotazione ed euro 2.500 imputati al fondo di gestione.

**- PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONSORTILI**

Il valore di bilancio ammonta ad euro 575.

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

Crediti*Crediti verso imprese controllate*

Ammontano ad euro 2.863.026, e sono relativi a finanziamenti erogati nei confronti delle controllate. Al 31 dicembre 2011, la suddetta voce presentava un saldo di euro 2.781.592.

Le movimentazioni sono di seguito riportate:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Credito per finanziamento Transvital Suisse Sagl	1.006.026	0
Totale	<u>1.006.026</u>	<u>0</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Credito per finanziamento Coswell Russia OOO	1.527.000	1.445.566
Credito per finanziamento Transvital Suisse Sagl	0	1.006.026
Credito per finanziamento Euritalia Pharma S.r.l.	330.000	330.000
Totale	<u>1.857.000</u>	<u>2.781.592</u>

Totale crediti verso imprese controllate	<u>2.863.026</u>	<u>2.781.592</u>
------------------------------------------	------------------	------------------

Il finanziamento verso la controllata Transvital Suisse Sagl proviene dalla fusione di Eurocosmesi S.r.l., ed è fruttifero di interessi che sono stati classificati negli altri proventi finanziari. Tale finanziamento ha come data di scadenza il 31 dicembre 2013.

Il finanziamento verso la controllata Coswell Russia OOO è fruttifero di interessi che sono stati classificati negli altri proventi finanziari.

Il finanziamento verso la controllata Euritalia Pharma S.r.l. proviene dall'operazione correlata all'acquisto del rimanente 35% della partecipazione ed è infruttifero di interessi.

Crediti verso altri

Ammontano ad euro 6.868.396, al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 6.854.876.

La suddetta voce si riferisce a:

- per euro 6.836.442 al finanziamento fruttifero di interessi verso la società Immobiliare Silvestre S.r.l. che sono stati classificati negli altri proventi finanziari;
- per euro 31.954 a depositi cauzionali.

Altri titoli

Il valore dei titoli al 31 dicembre 2012 è pari ad euro 960.144; al 31 dicembre 2011 il valore dei titoli presentava un saldo pari ad euro 1.566.375.

Si segnala la vendita nel corso dell'esercizio dei titoli Fumakilla (Giappone).

I titoli sono iscritti al costo d'acquisto, che risulta superiore rispetto al valore desunto dal mercato al 31 dicembre 2012.

Azioni proprie

Ammontano al 31 dicembre 2012 ad euro 5.208.453; al 31 dicembre 2011 presentavano lo stesso valore.

A norma di legge, è stata costituita una riserva indisponibile di pari importo, vincolando parte della riserva soprapprezzo azioni.

**ATTIVO CIRCOLANTE****Rimanenze finali**

Le rimanenze finali al netto dei fondi svalutazione al 31 dicembre 2012 ammontano ad euro 11.736.719, al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 13.938.539, e risultano così suddivise:

	31/12/2012	31/12/2011
Prodotti finiti e merci	9.841.041	11.365.345
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.373.225	1.980.205
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	510.833	581.369
Acconti su forniture	11.620	11.620
<b>Totale</b>	<b>11.736.719</b>	<b>13.938.539</b>

All'interno della voce "prodotti finiti e merci" si trovano merci in viaggio in acquisto per euro 9.044.

I fondi risultano movimentati come segue:

	Fondi svalutaz. magazzino 01/01/2012	Utilizzi 2012	Accantonamenti 2012	Fondi svalutaz. magazzino 31/12/2012
MATERIE PRIME	632.908	- 366.122	-	266.786
SEMILAVORATI	128.363	- 55.795	-	72.568
PRODOTTI FINITI	125.553	-	338.916	464.469
<b>TOTALE</b>	<b>886.824</b>	<b>- 421.917</b>	<b>338.916</b>	<b>803.823</b>

**Crediti**

I crediti ammontano al 31 dicembre 2012 ad euro 78.785.196; al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 79.411.497. Sono così rappresentati:

Crediti verso Clienti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2012	31/12/2011
Crediti verso clienti	32.638.126	34.503.527
Fondo rischi su crediti	(280.624)	(245.971)
Fondo rischi su crediti eccedenti lo 0,5%	(502.120)	(418.090)
<b>Totale</b>	<b>31.855.382</b>	<b>33.839.466</b>

Movimentazione del fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti si è così movimentato:

Saldo iniziale	664.061
Utilizzo per perdite	(217.179)
Accantonamento dell'esercizio	335.862
<b>Totale</b>	<b>782.744</b>

Crediti verso imprese controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2012	31/12/2011
Incoss Cosmeceutica Industriale S.r.l.	12.282.481	12.096.865
Euritalia Pharma S.r.l.	2.230.910	2.300.276
Coswell Russia OOO	788.862	762.531

LC Beauty S.p.A.	51.932	24.210
Transvital Suisse Sagl	30.082	0
<b>Totale</b>	<b><u>15.384.267</u></b>	<b><u>15.183.882</u></b>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Coswell GmbH	6.423.703	6.423.703
<b>Totale</b>	<b><u>6.423.703</u></b>	<b><u>6.423.703</u></b>

**Totale crediti verso imprese controllate** **21.807.970** **21.607.585**

Il credito verso Coswell GmbH è classificato fra i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo in quanto sono stati postergati al soddisfacimento di tutti gli altri creditori, questo in ossequio alla normativa in vigore in Germania, avendo la gestione della Coswell GmbH evidenziato perdite non ancora ripianate.

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

Il credito verso Euritalia Pharma S.r.l. comprende anche l'importo di euro 222.166 relativo al trasferimento in capo alla controllante e consolidante del carico fiscale IRES 2012, in base all'accordo di consolidamento stipulato il 21 maggio 2012, come già ampiamente descritto in premessa.

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

#### Crediti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Credito verso Erario Francia	251.620	268.382
Credito verso erario per imposte	0	11.661
Iva acquisti intracomunitario auto	7.000	7.000
Erario per imposta di bollo	699	2.815
Erario c/imposte su rivalutazione TFR	145	180
Erario per Iva a credito	0	41.501
<b>Totale</b>	<b><u>259.464</u></b>	<b><u>331.539</u></b>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Credito verso Erario per rimborso IRES	33.795	0
<b>Totale</b>	<b><u>33.795</u></b>	<b><u>0</u></b>

**Totale crediti tributari** **293.259** **331.539**

Si segnala che il credito verso l'erario francese proviene dall'operazione di liquidazione della controllata estera, Sediciottobre Sarl.

Il credito verso Erario per rimborso IRES, si riferisce al rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente assimilato.

#### Crediti per imposte anticipate

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
a) esigibili entro l'esercizio successivo:	119.218	67.151
b) esigibili oltre l'esercizio successivo:	7.403.325	6.216.893
<b>Totale</b>	<b><u>7.522.543</u></b>	<b><u>6.284.044</u></b>

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

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Fondo svalutazione magazzino	vari	vari	803.823	27,5%	221.051	0,0%	-	221.051
Fondo svalutazione magazzino (solo Irap)	vari	vari	121.348	0,00%	-	3,90%	4.733	4.733
Fondo Rischi	2001	vari	87.500	27,5%	24.063	0,0%	-	24.063
Fondo Rischi	2004	vari	400.000	27,5%	110.000	0,0%	-	110.000
Fondo Crediti tassato	vari	vari	418.090	27,5%	114.975	0,0%	-	114.975
Perdite su cambi da adeguamento	vari	vari	156.126	27,5%	42.935	0,0%	-	42.935
Ammortamento avviamento (BDP)	vari	2013-2014	17.105	27,5%	4.704	3,9%	667	5.371
Indennità suppletiva clientela	vari	vari	513.535	27,5%	141.222	3,9%	11.651	152.873
Perdite fiscali	vari	vari	21.271.563	27,5%	5.849.679	0,0%	-	5.849.679
Interessi passivi indeducibili	vari	vari	3.609.529	27,5%	992.620	0,0%	-	992.620
Quote associative non pagate	2011	vari	15.428	27,5%	4.243	0,0%	-	4.243
<b>TOTALE</b>			<b>27.414.047</b>		<b>7.505.492</b>		<b>17.051</b>	<b>7.522.543</b>

di cui entro:	119.218
di cui oltre:	7.403.325

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

#### Crediti Verso Altri

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2012	31/12/2011
Anticipi a fornitori	13.145.032	12.975.091
Acconti su prestazioni di servizi	3.553.080	3.532.884
Bonus da fornitori	160.020	154.100
Crediti diversi	80.439	120.026
Acconti e anticipi a dipendenti	38.354	37.918
Note di credito da ricevere	29.117	228.844
<b>Totale</b>	<b>17.006.042</b>	<b>17.048.863</b>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2012	31/12/2011
Finanziamento fruttifero a Euroequipe S.r.l.	300.000	300.000
<b>Totale</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
<b>Totale</b>	<b>17.306.042</b>	<b>17.348.863</b>

Il finanziamento verso Euroequipe S.r.l., per euro 300.000, è fruttifero di interessi classificati tra i proventi finanziari. La società è proprietaria dei marchi della controllata Euritalia Pharma S.r.l.

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:

<i>VOCE DI BILANCIO</i>	<i>ITALIA</i>	<i>PAESI C.E.E.</i>	<i>RESTO DEL MONDO</i>	<i>SALDI DI BILANCIO</i>
Crediti delle imm. Finanziarie				
a) verso imprese controllate	330.000	0	2.533.026	2.863.026
b) verso altri	6.868.396	0	0	6.868.396
Totale	<u>7.198.396</u>	<u>0</u>	<u>2.533.026</u>	<u>9.731.422</u>
Crediti dell'attivo circolante				
1) verso clienti	27.211.417	2.699.811	1.944.154	31.855.382
2) verso controllate	14.513.391	6.423.703	870.876	21.807.970
4-bis) tributari	41.639	251.620	0	293.259
4-ter) imposte anticipate	7.522.543	0	0	7.522.543
5) verso altri	17.126.896	32.252	146.894	17.306.042
Totale	<u>66.415.886</u>	<u>9.407.386</u>	<u>2.961.924</u>	<u>78.785.196</u>

#### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	31/12/2012	31/12/2011
Altri titoli negoziabili	0	5.000.000
Totale	<u>0</u>	<u>5.000.000</u>

#### Disponibilità liquide

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

	31/12/2012	31/12/2011
Banche anticipo s.b.f.	4.287.444	3.094.960
Banche c/c	2.160.301	1.117.447
Denaro e valori in cassa	2.980	1.332
Totale	<u>6.450.725</u>	<u>4.213.739</u>

#### RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei attivi al 31 dicembre 2012 ammontano ad euro 100 e hanno natura finanziaria; al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 62.500.

I risconti attivi al 31 dicembre 2012 ammontano ad euro 755.537. Al 31 dicembre 2011 i risconti attivi ammontavano ad euro 1.228.271. Il dettaglio è analizzato nel prospetto "D".

#### PASSIVO

##### PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto è così formato:

##### Capitale sociale

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

Riserva da sovrapprezzo delle azioni

	31/12/2012	31/12/2011
Fondo sovrapprezzo azioni	2.725.745	2.725.745
Totale	<u>2.725.745</u>	<u>2.725.745</u>

Riserva di rivalutazione

	31/12/2012	31/12/2011
Riserva di rivalutazione rif. Legge n. 350/2003	483.160	483.160
Totale	<u>483.160</u>	<u>483.160</u>

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

Riserva legale

	31/12/2012	31/12/2011
Riserva legale	5.687.737	5.687.737
Totale	<u>5.687.737</u>	<u>5.687.737</u>

Riserva per azioni proprie

	31/12/2012	31/12/2011
Riserva per azioni proprie	5.208.453	5.208.453
Totale	<u>5.208.453</u>	<u>5.208.453</u>

Altre riserve

	31/12/2012	31/12/2011
Riserva straordinaria	24.311.942	17.161.790
Altre Riserve	13.577.338	13.507.687
Totale	<u>37.889.280</u>	<u>30.669.477</u>

Perdite portate a nuovo

	31/12/2012	31/12/2011
Perdite portate a nuovo	0	(5.689.092)
Totale	<u>0</u>	<u>(5.689.092)</u>

La riserva straordinaria si è incrementata per euro 7.150.152 per destinazione dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2011.

L'importo delle altre riserve, pari ad euro 13.577.338, è rappresentato per euro 13.507.687 dall'avanzo da concambio derivante dall'operazione di fusione della società Ventinovembre S.r.l., e per euro 69.651 dalla riserva non distribuibile utili da adeguamento, costituitasi con parte dell'utile dell'esercizio 2011, a motivo della differenza positiva di cambio emersa dall'adeguamento delle partite in valuta in essere al 31 dicembre 2011 che si sono originate nel corso del 2011.

L'importo delle perdite portate a nuovo al 31 dicembre 2011, pari ad euro 5.689.092, deriva dalle perdite degli esercizi 2008 e 2009, rispettivamente di euro 5.619.064 e di euro 1.469.521, e dall'utile dell'esercizio 2010, di euro 1.399.493, portato a parziale copertura delle perdite pregresse.

Le perdite portate a nuovo al 31 dicembre 2012, si sono decrementate per euro 5.689.092 per destinazione dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2011.

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

DESCRIZIONE	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVR.AZIONI	RISERVA DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVA PER AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE	PERDITE A NUOVO	RISULTATO ESERCIZIO	TOTALE
<b>SALDO INIZIALE AL 01/01/2010</b>	22.739.485	2.725.745	739.207	5.687.737	5.208.453	50.895.034	(5.619.064)	(1.469.521)	80.907.076
Destinazione risultato d'esercizio							(1.469.521)	1.469.521	0
Utile netto (perdita) esercizio								1.399.493	1.399.493
<b>SALDO FINALE 31/12/2010</b>	22.739.485	2.725.745	739.207	5.687.737	5.208.453	50.895.034	(7.088.585)	1.399.493	82.306.569
Destinazione risultato d'esercizio							1.399.493	(1.399.493)	0
Fusione Ventinovembre S.r.l.	5.127.515					13.507.687			18.635.202
Scissione Immobiliare Silvestre S.r.l.			(256.047)			(33.733.244)			(33.989.291)
Utile netto (perdita) esercizio								12.908.895	12.908.895
<b>SALDO FINALE 31/12/2011</b>	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	5.208.453	30.669.477	(5.689.092)	12.908.895	79.861.375
Destinazione risultato d'esercizio						7.219.803	5.689.092	(12.908.895)	0
Utile netto (perdita) esercizio								115.457	115.457
<b>SALDO FINALE 31/12/2012</b>	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	5.208.453	37.889.280	0	115.457	79.976.832

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

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

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Distribuibile
Capitale sociale	27.867.000			
<b>Riserve di capitali:</b>				
Riserva per azioni proprie	5.208.453	//	-	-
Riserva da soprapprezzo azioni	2.725.745	A,B,C	2.725.745	2.725.745
Riserva legale	5.396.355	B	5.396.355	-
Riserva straordinaria (da avanzo fusione BDP)	389.987	A,B,C	389.987	389.987
Riserva straordinaria (da ridass riserva rivalutazione)	198.545	A,B,C	198.545	198.545
Avanzo da fusione (Ventinovembre)	5.801.525	A,B,C	5.801.525	954.309
<b>Totale riserve di capitali</b>	<b>19.720.610</b>		<b>14.512.157</b>	<b>4.268.586</b>
<b>Riserve di utili</b>				
Riserva legale	177.045	B	177.045	-
Riserva legale (oltre 1/5 C.S.)	114.337	A,B,C	114.337	114.337
Riserva straordinaria	23.723.410	A,B,C	23.723.410	23.723.410
Riserva utili su cambi	69.651	A,B	69.651	-
Avanzo da fusione (Ventinovembre)	7.706.162	A,B,C	7.706.162	7.706.162
<b>Totale riserve di utili</b>	<b>31.790.605</b>		<b>31.790.605</b>	<b>31.543.909</b>
<b>Riserve in sospensione di imposta</b>				
Riserva di rivalutazione L.350/2003	483.160	A,B,C	483.160	483.160
<b>Totale riserve in sospensione</b>	<b>483.160</b>		<b>483.160</b>	<b>483.160</b>
<b>Totale riserve</b>	<b>51.994.375</b>		<b>46.785.922</b>	<b>36.295.655</b>
Utile esercizio 31 dicembre 2012	115.457			
<b>Totale PN</b>	<b>79.976.832</b>			
<b>TOTALE riserve disponibili</b>			46.785.922	
<b>Quota non distribuibile per costi di impianto e ampliamento non ammortizzati</b>			4.847.216	
<b>Quota non distribuibile per riserva legale</b>			5.573.400	
<b>Quota non distribuibile per riserva utili su cambi</b>			69.651	
<b>Residua quota distribuibile</b>			36.295.655	

Legenda:

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

**FONDI PER RISCHI E ONERI**Fondi imposte differite

Il fondo imposte differite esistente al 31 dicembre 2012 è pari ad euro 96.543 mentre al 31 dicembre 2011 ammontava ad euro 174.860. La seguente tabella illustra la formazione del fondo imposte differite dell'esercizio:

DESCRIZIONE	ANNO DI	REVERSAL	IMPORTO	%	IMPORTO	%	IMPORTO	TOTALE
	FORMAZIONE	MODELLO UNICO	VARIAZIONE	IRES	IRAP	IRAP		
Ammortamenti anticipati	vari	vari	230.790	27,5%	63.467	0,0%	-	63.467
Ammortamenti anticipati (solo IRAP)	vari	vari	144.497	0,0%	-	3,9%	5.635	5.635
Amm.ti anticipati imm.materiali - stampi ( da fusione Eurocosmesi)	vari	vari	6.548	27,5%	1.801	0,0%	-	1.801
Amm.ti anticipati imm.materiali - stampi ( da fusione Eurocosmesi) solo IRAP	vari	vari	4.248	0,0%	-	3,9%	166	166
Amm.ti anticipati imm.immateriali - marchi (da fusione Eurocosmesi) solo IRAP	vari	vari	11.996	0,0%	-	3,9%	468	468
Utii su cambi da adeguamento ante 2008	vari	vari	65.607	27,5%	18.042	0,0%	-	18.042
Utii su cambi da adeguamento	2012	vari	25.322	27,5%	6.964	0,0%	-	6.964
<b>TOTALE</b>			<b>489.008</b>		<b>90.274</b>		<b>6.269</b>	<b>96.543</b>

Altri fondi

Al 31 dicembre 2012 ammontano ad euro 1.414.419, mentre al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 1.446.557.

La movimentazione dei saldi dei fondi al 31 dicembre 2012 può essere riepilogata nella seguente tabella:

	01/01/2012	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2012
Fondo indennità suppl. clientela	713.383	64.941	18.541	759.783
F.do indennità risoluz.rapporto	69.282	30.837	29.563	70.556
Fondo rischi	663.892	20.000	99.812	584.080
<b>Totale</b>	<b>1.446.557</b>	<b>115.778</b>	<b>147.916</b>	<b>1.414.419</b>

Il fondo indennità suppletiva di clientela e il fondo indennità risoluzione rapporto rappresentano la passività complessivamente maturata nei confronti degli agenti in essere al 31 dicembre 2012 per la cessazione del contratto di agenzia.

Il fondo rischi proveniente dall'esercizio precedente comprende euro 487.500, relativi a due azioni di revocatoria fallimentare ricevute dalla società negli esercizi precedenti; la parte rimanente è relativa ad oneri di ristrutturazione legati alle operazioni straordinarie avvenute nell'esercizio 2009.

L'utilizzo del fondo rischi, pari ad euro 99.812, si riferisce esclusivamente ad oneri di ristrutturazione sostenuti nel corso dell'esercizio in esame. L'accantonamento, di euro 20.000, si riferisce alla conciliazione in atto con un agente.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Ammonta al 31 dicembre 2012 ad euro 433.733; al 31 dicembre 2011 ammontava ad euro 440.209.

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

**DEBITI**

I debiti ammontano al 31 dicembre 2012 ad euro 90.271.241; al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 95.631.644.

Debiti verso soci per finanziamenti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Debiti verso soci per finanziamenti	302.000	302.000
Totale	<u>302.000</u>	<u>302.000</u>

Le condizioni contrattuali del prestito avevano come termine di scadenza il periodo giugno 2012 e sono state prorogate, in corso d'anno, al 30 giugno 2013.  
Il prestito è infruttifero.

Debiti verso banche

Il saldo al 31 dicembre 2012 ammonta ad euro 45.309.583; al 31 dicembre 2011 ammontava ad euro 51.246.044.

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Banche c/finanziamenti	12.547.995	12.685.366
Banche c/anticipo fatture	14.325.057	15.661.166
Banche c/c	4.563.559	7.438.570
Totale	<u>31.436.611</u>	<u>35.785.102</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Finanziamenti	13.872.972	15.460.942
Totale	<u>13.872.972</u>	<u>15.460.942</u>

Totale debiti verso banche	<u>45.309.583</u>	<u>51.246.044</u>
----------------------------	-------------------	-------------------

Non si evidenziano debiti esigibili oltre i cinque anni.

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, ricompresi nelle suddette voci, ammontano ad euro 3.852.901.  
L'importo delle garanzie reali, di complessivi euro 4.930.000, è relativo ai pegni sui marchi Prep e Stomygen e sulle obbligazioni della Emilbanca.

Debiti verso altri finanziatori

Il saldo al 31 dicembre 2011 ammonta ad euro 238.505; al 31 dicembre 2011 ammontava ad euro 197.398.

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Mediocredito Centrale SpA	58.729	48.607
Totale	<u>58.729</u>	<u>48.607</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Mediocredito Centrale SpA	179.776	148.791
Totale	<u>179.776</u>	<u>148.791</u>

Totale debiti verso altri finanziatori	<u>238.505</u>	<u>197.398</u>
----------------------------------------	----------------	----------------

Il finanziamento ricevuto dal Mediocredito Centrale S.p.A. è stato ottenuto dal Ministero delle Attività Produttive per un progetto di ricerca iniziato nel 2002.

L'incremento, pari ad euro 51.128, al netto del rimborso di una rata di euro 10.021 avvenuto il 30 settembre 2012, si riferisce all'ultima tranche del finanziamento agevolato, ricevuto con valuta 9 febbraio 2012.

Non si evidenziano debiti esigibili oltre i cinque anni.

Acconti

	31/12/2012	31/12/2011
Anticipi da clienti	<u>1.556</u>	<u>9.169</u>

Debiti verso fornitori

	31/12/2012	31/12/2011
Fatture da ricevere	20.158.029	20.095.296
Fornitori Italia	7.032.983	7.464.004
Fornitori Estero	670.142	779.793
Totale	<u>27.861.154</u>	<u>28.339.093</u>

Debiti verso controllate

	31/12/2012	31/12/2011
INCOS Cosmeceutica Industriale Srl	9.126.361	8.418.199
LC Beauty S.p.A.	2.048.116	1.761.632
Coswell GmbH	322.939	137.365
Coswell Russia OOO	142.663	0
Euritalia Pharma S.r.l.	74.859	135.068
Totale	<u>11.714.938</u>	<u>10.452.264</u>

Il debito verso INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. comprende l'importo di euro 192.002 relativo al trasferimento in capo alla controllante e consolidante del beneficio derivante dai proventi su trasferimento della perdita fiscale, degli interessi passivi, dell'ACE ( Aiuto alla Crescita Economica "Decreto Salva Italia") e delle ritenute d'acconto subite, in base all'accordo di consolidamento stipulato il 21 maggio 2012, come già ampiamente descritto in premessa.

Debiti verso collegate

	31/12/2012	31/12/2011
Naturalia Srl	0	1.641
Totale	<u>0</u>	<u>1.641</u>

Debiti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2012	31/12/2011
Erario per Iva a debito	369.889	0
Erario c/imposte	169.262	19.455
Debiti verso Erario per imposte esercizi precedenti	129.939	0
Erario per IRPEF	116.709	133.552
Erario c/ritenute ad agenti	22.660	2.877
Erario per ritenute d'acconto	12.677	28.895
Debito verso Erario Francia	3.030	3.030
Totale	<u>824.166</u>	<u>187.809</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2012	31/12/2011
Debiti verso Erario per imposte esercizi precedenti	235.089	0
Totale	<u>235.089</u>	<u>0</u>

Totale debiti tributari 1.059.255 187.809

Debiti verso Istituti di Previdenza

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2012	31/12/2011
Debiti verso Istituti Previdenziali	<u>322.412</u>	<u>340.744</u>

Altri debiti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2012	31/12/2011
Note di accredito da emettere	1.446.422	1.588.804
Clienti creditor	1.270.486	1.020.103
Debiti verso dipendenti	613.337	691.102
Debiti diversi	131.593	255.473
Finanziamento fruttifero da I.Silvestre Srl	0	1.000.000
Totale	<u>3.461.838</u>	<u>4.555.482</u>

Si evidenzia che il finanziamento da Immobiliare Silvestre S.r.l. è stato completamente rimborsato in data 25 giugno 2012. Gli interessi maturati sino a tale data sono stati classificati negli oneri finanziari verso altre imprese.

La suddivisione per area geografica dei debiti è così rappresentata:

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Verso soci per finanz.	302.000	0	0	302.000
Verso banche	40.894.215	0	4.415.368	45.309.583
Verso altri finanziatori	238.505	0	0	238.505
Acconti	1.556	0	0	1.556
Verso fornitori	27.005.762	477.141	378.251	27.861.154
Verso controllate	9.201.220	322.939	2.190.779	11.714.938
Debiti tributari	1.056.225	3.030	0	1.059.255
Verso Ist. di Previdenza	322.412	0	0	322.412
Verso altri	3.415.361	17.488	28.989	3.461.838
Totale	<u>82.437.256</u>	<u>820.598</u>	<u>7.013.387</u>	<u>90.271.241</u>

**RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

I ratei passivi ammontano al 31 dicembre 2012 ad euro 331.436. Al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 233.085. Il dettaglio è analizzato nell'allegato "F".

**CONTI D'ORDINE**

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

Garanzie prestate

	31/12/2012	31/12/2011
<i>Fideiussioni:</i>		
- a controllate	5.550.000	4.250.000
- a terzi	11.972.915	13.652.503
Totale	<u>17.522.915</u>	<u>17.902.503</u>

<i>Garanzie Reali:</i>		
- Pegni a favore di terzi	4.930.000	9.930.000
<u>Altri conti d'ordine</u>		
	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<i>Impegni:</i>		
- Canoni residui di leasing	354.008	684.161
- Impegni a garanzia pagam. a favore di controllate	78.913	0
Totale	<u>432.921</u>	<u>684.161</u>
<i>Rischi:</i>		
- Ricevute bancarie e RID all'incasso	4.287.444	3.094.960

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

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

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

La società ha inoltre in essere:

- un contratto per operazioni su strumenti finanziari derivati OTC a copertura della variazione dei tassi sul finanziamento stipulato con il Banco S. Geminiano e S. Prospero, ora Banco Popolare, il 19 maggio 2010. Il contratto ha un valore nozionale pari ad euro 156.250 ed ha come data di scadenza il 31 marzo 2014, con una valutazione *mark to market* al 31 dicembre 2012 positiva e pari ad euro 0,64.
- un contratto per operazioni su strumenti finanziari derivati CAP a copertura della variazione dei tassi sul finanziamento stipulato con il Monte dei Paschi di Siena. Il contratto ha un valore nozionale pari ad euro 317.579 ed ha come data di scadenza il 30 giugno 2013, con una valutazione *mark to market* al 31 dicembre 2012 pari a zero.
- un contratto per operazioni su strumenti finanziari derivati IRS a copertura della variazione dei tassi sul mutuo stipulato con la Cassa di Risparmio di Cento il 12 luglio 2011. Il contratto ha un valore nozionale pari ad euro 4.500.000 ed ha come data di scadenza il 01 ottobre 2015, con una valutazione *mark to market* al 31 dicembre 2012 negativa e pari ad euro 38.067.
- un contratto per operazioni su strumenti finanziari derivati OTC a copertura della variazione dei cambi su transazioni in sterline inglesi, stipulato con l'Unicredit SpA il 9 febbraio 2012. Il contratto ha un valore nozionale pari GBP 100.000 ed ha come data di scadenza l'11 febbraio 2013, con una valutazione *mark to market* al 31 dicembre 2012 pari a GBP zero.

#### **ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO**

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

#### **VALORE DELLA PRODUZIONE**

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

Ammontano al 31 dicembre 2012 ad euro 70.843.974 rispetto ad euro 69.381.089 del 31 dicembre 2011.

Risultano così suddivisi:

	31/12/2012	31/12/2011
Fatturato Italia	59.411.760	58.168.442
Fatturato estero	10.004.884	8.992.923
<i>Fatturato a controllate</i>		
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	1.137.431	1.629.030
- Euritalia Pharma S.r.l.	258.070	453.345
- LC Beauty S.p.A.	31.829	137.349
<i>Totale fatturato a controllate</i>	<i>1.427.330</i>	<i>2.219.724</i>
<b>TOTALE</b>	<b><u>70.843.974</u></b>	<b><u>69.381.089</u></b>

La ripartizione per aree geografiche è la seguente:

	31/12/2012	31/12/2011
Italia	60.807.261	60.250.817
Europa	7.437.797	7.177.142
Resto del Mondo	2.598.916	1.953.130
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<u>70.843.974</u>	<u>69.381.089</u>

#### Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti

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

	Data effetto	Importi in Euro
Esistenze iniziali prodotti finiti	01/01/2012	11.487.699
Acc.to svalutazione magazzino prodotti finiti	31/12/2012	338.916
Esistenze finali	31/12/2012	(10.296.466)
<b><i>Variazione rimanenze prodotti finiti</i></b>		<b><i>1.530.149</i></b>
Esistenze iniziali semilavorati	01/01/2012	709.733
Utilizzo fondo svalutazione semilavorati	31/12/2012	(55.795)
Esistenze finali	31/12/2012	(583.402)
<b><i>Variazione rimanenze semilavorati</i></b>		<b><i>70.536</i></b>
<b><i>TOTALE VARIAZIONE RIMANENZE</i></b>		<b><i>1.600.685</i></b>

#### Altri ricavi e proventi

Ammontano ad euro 4.559.103; al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 4.105.823 e riguardano:

	31/12/2012	31/12/2011
- Proventi diversi e rivalse	4.476.674	4.041.558
- Fatturato per servizi	30.614	31.915
- Contributo in conto esercizio	25.188	24.845
- Bonus di fine anno da fornitori	15.154	7.504
- Contributi per formazione	8.770	0
- Plusvalenze	2.703	1
<b>Totale</b>	<b><u>4.559.103</u></b>	<b><u>4.105.823</u></b>

Tra i proventi diversi e rivalse gli importi più significativi si riferiscono agli addebiti per la fornitura di servizi informatici a Guaber S.r.l., INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., LC Beauty S.p.A. ed a Euritalia Pharma S.r.l. Tra i proventi diversi e rivalse si segnalano i riaddebiti dei canoni di leasing industriali effettuati alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Si rilevano anche gli addebiti per servizi e riaddebiti vari effettuati alle controllate INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. ed Euritalia Pharma S.r.l.

Per ultimo si segnala lo stanziamento della quota del patto di non concorrenza da addebitare a Guaber S.r.l..

Le plusvalenze derivano esclusivamente dalle vendite di cespiti.

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

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

### **COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ammontano ad euro 27.165.112, al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 29.444.419 e riguardano:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
- Materie prime, prodotti finiti e mat. di confezion.	26.912.989	29.094.625
- Materiale e prodotti promo-pubblicitari	249.035	339.039
- Materiale di consumo	3.088	10.755
<b>Totale</b>	<b><u>27.165.112</u></b>	<b><u>29.444.419</u></b>

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontano ad euro 24.842.144 e riguardano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 19.415.000, LC Beauty S.r.l. per euro 5.283.408 ed Euritalia Pharma S.r.l. per euro 143.736.

Al 31 dicembre 2011 i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontavano ad euro 26.676.848 e riguardavano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 21.340.318, LC Beauty S.p.A. per euro 5.216.009 ed Euritalia Pharma S.r.l. per euro 120.521.

### **Costi per prestazioni di servizi**

I costi per servizi ammontano ad euro 31.130.265, al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 30.192.489 e riguardano:

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
- Spese pubblicitarie, promozionali e commerciali	22.621.496	20.874.632
- Costi di fabbrica, lavorazioni esterne e depositi	3.923.882	4.003.290
- Consulenze, assicurazioni e varie amministrative	2.211.395	2.792.777
- Provvigioni e relativi oneri	2.058.143	2.199.399
- Compensi Amministratori	263.731	264.993
- Compensi Sindaci	51.618	57.398
<b>Totale</b>	<b><u>31.130.265</u></b>	<b><u>30.192.489</u></b>

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

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

Al 31 dicembre 2011 i costi per servizi da controllate derivavano da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 255.049 e le voci più significative si riferivano per euro 185.691 a consulenze e per euro 2.557 a varie commerciali;
- Coswell GmbH per euro 108.521 e si riferivano a costi per sviluppo mercati esteri;

- LC Beauty S.p.A. per euro 53.028 e la voce più significativa, pari ad euro 41.444, si riferiva a depositi;
- Coswell Russia OOO per euro 16.908 e si riferivano a costi per sviluppo mercati esteri;
- Euritalia Pharma Srl per euro 896 e si riferivano esclusivamente a lavorazioni.

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2012 è pari ad euro 22.689. Nel corso del 2012 sono stati pagati alla società di revisione ulteriori compensi straordinari, pari ad euro 9.867, per attività di consulenza.

#### Costi per il godimento beni di terzi

Ammontano ad euro 2.819.675, al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 3.069.511 e sono relativi a:

	31/12/2012	31/12/2011
- Affitti passivi	1.033.699	1.182.015
- Licenze di fabbricazione e vendita	957.146	947.403
- Noleggi	515.797	587.954
- Canoni per locazioni amministrative e industriali	313.033	352.139
Totale	<u>2.819.675</u>	<u>3.069.511</u>

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

#### Informazione personale dipendente

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

	31/12/2012	31/12/2011
Dirigenti	6	6
Impiegati	60	56
TOTALE	<u>66</u>	<u>62</u>

#### Variazione delle rimanenze di materie prime

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

		Importi in Euro
Esistenze iniziali materie prime	01/01/2012	2.613.113
Utilizzo fondo svalutazione materie prime	31/12/2012	(366.122)
Esistenze finali	31/12/2012	(1.640.010)
<b>Variazione rimanenze materie prime</b>		<b>606.981</b>

#### Oneri diversi di gestione

Ammontano a totali euro 670.706; al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 489.212 e comprendono:

	31/12/2012	31/12/2011
- Spese diverse di gestione	537.515	329.715
- Oneri amministrativi	133.191	159.497
Totale	<u>670.706</u>	<u>489.212</u>

**PROVENTI E ONERI FINANZIARI****Proventi da partecipazioni***Verso imprese controllate*

	31/12/2012	31/12/2011
- Dividendi Sediciottobre Sarl	0	5.808.081

Si evidenzia che il provento da partecipazioni verso imprese controllate al 31 dicembre 2011, derivava della controllata estera Sediciottobre Sarl attraverso l'operazione di liquidazione.

**Altri proventi finanziari**

Gli altri proventi finanziari ammontano al 31 dicembre 2012 ad euro 511.356; al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 554.254. Essi sono relativi a:

*Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni*

	31/12/2012	31/12/2011
Verso imprese controllate	59.619	21.002
Totale	<u>59.619</u>	<u>21.002</u>
Verso altre imprese	205.655	234.244
Totale	<u>205.655</u>	<u>234.244</u>
Totale proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	<u>265.274</u>	<u>255.246</u>

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

*Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni*

	31/12/2012	31/12/2011
- Plusvalenza su titoli	171.537	0
- Dividendi lordi	17.044	57.103
- Proventi da titoli	2	0
Totale	<u>188.583</u>	<u>57.103</u>

La plusvalenza su titoli deriva dalla vendita parziale delle azioni Fumakilla Ltd, Giappone.

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

	31/12/2012	31/12/2011
- Interessi attivi da titoli negoziabili	12.917	149.203
- Interessi attivi da prestito obbligazionario	0	43.470
Totale	<u>12.917</u>	<u>192.673</u>

Gli interessi attivi da prestito obbligazionario al 31 dicembre 2011, si riferivano alle obbligazioni ordinarie, pari ad euro 5.000.000, provenienti dall'operazione di fusione Ventinovembre S.r.l. e che sono state assegnate alla società Immobiliare Silvestre S.r.l., per effetto dell'operazione di scissione parziale del 25 luglio 2011.

*Proventi diversi dai precedenti*

	31/12/2012	31/12/2011
Verso imprese controllate	0	4.071
Totale	<u>0</u>	<u>4.071</u>
Verso altre imprese:		
	31/12/2012	31/12/2011
- Interessi attivi da terzi	42.053	25.244
- Interessi attivi su c/c bancari	2.529	19.735
- Altri proventi finanziari	0	182
Totale	<u>44.582</u>	<u>45.161</u>
Totale Proventi diversi dai precedenti	<u>44.582</u>	<u>49.232</u>

La voce proventi diversi dai precedenti verso imprese controllate presente al 31 dicembre 2011, accoglieva gli interessi attivi sul finanziamento concesso alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., finanziamento al quale Coswell S.p.A. ha rinunciato come da delibera consiglio del 14 dicembre 2012.

La voce interessi attivi da terzi accoglie, per euro 1.504, gli interessi attivi sul finanziamento concesso alla società Euroequipe S.r.l., finanziamento che risulta classificato tra i crediti diversi esigibili oltre l'esercizio successivo, e per euro 40.549 a sconti finanziari da fornitori.

**Oneri finanziari**

Ammontano ad euro 2.672.674, al 31 dicembre 2011 ammontavano ad euro 3.357.628 e sono relativi a:

*Verso imprese controllate*

	31/12/2012	31/12/2011
- Interessi passivi da controllate	0	268.714
Totale	<u>0</u>	<u>268.714</u>

La voce interessi passivi da controllate dell'esercizio 2011 accoglieva gli interessi maturati sul finanziamento erogato dalla Sediciottobre Sarl.

Tale finanziamento, di complessivi euro 13.849.000, era stato erogato originariamente in favore delle società Ventinovembre S.r.l. e Quindiciottobre S.r.l., poi fuse nella medesima Coswell S.p.A. nel corso del 2011;

*Verso altre imprese*

	31/12/2012	31/12/2011
- Interessi passivi su fin. a breve e lungo termine	1.128.348	1.282.418
- Interessi passivi su affidamenti a breve	771.445	737.006
- Altri oneri finanziari	720.618	614.562
- Spese e commissioni bancarie	52.263	54.929
- Interessi passivi su prestito obbligazionario	0	399.999
Totale	<u>2.672.674</u>	<u>3.088.914</u>
Totale oneri finanziari	<u>2.672.674</u>	<u>3.357.628</u>

**Utili e perdite su cambi**

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

Il saldo al 31 dicembre 2012 è negativo ed ammonta ad euro 39.916; è dato dalla differenza tra le perdite su cambi, per euro 113.672, e gli utili su cambi, per euro 73.756. Al 31 dicembre 2011 il saldo era positivo ed ammontava ad euro 5.804 come differenza tra gli utili su cambi, per euro 128.929, e le perdite su cambi, per euro 123.125.

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

Il saldo delle partite straordinarie al 31 dicembre 2012 è negativo ed ammonta ad euro 1.508.685, al 31 dicembre 2011 il saldo risultava positivo ed era pari a euro 10.595.479.

I proventi straordinari comprendono:

	31/12/2012	31/12/2011
- Plusvalenza da cessione partecipazioni	0	9.150.130
- Altre plusvalenze	0	1.362.607
- Sopravvenienze attive	968.457	819.066
Totale	<u>968.457</u>	<u>11.331.803</u>

Gli oneri straordinari sono relativi a:

	31/12/2012	31/12/2011
- Sopravvenienze passive	2.144.997	736.004
- Imposte di esercizi precedenti	331.969	0
- Altri oneri	176	320
Totale	<u>2.477.142</u>	<u>736.324</u>

La voce "plusvalenza da cessione partecipazioni" al 31 dicembre 2011, accoglieva, per euro 344.631, la plusvalenza derivante dalla cessione del rimanente 10% della partecipazione di L.C.S. S.p.A. e, per euro 8.805.499, la plusvalenza derivante dall'operazione di liquidazione della Sediciottobre Sarl.

La voce "altre plusvalenze" accoglieva invece la plusvalenza derivante dalla cessione, avvenuta con atto notarile del 7 marzo 2011, delle registrazioni dei marchi *Manila, Sanosan, Dulgon, Maison de Fragrances, Sekura, Bipantol* ed *Elementi Naturali* alla società INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

**IMPOSTE SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO**

Le imposte sul reddito sono rappresentate, per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2012, dalle imposte correnti e dalla fiscalità differita e anticipata originata dalle differenze temporanee tra reddito civilistico e reddito imponibile.

Le imposte correnti, pari ad euro 271.288, si riferiscono per euro 276.908 all'IRAP di competenza dell'esercizio, calcolate sulla ragionevole stima del reddito imponibile, nettizzata dal provento da consolidato fiscale su eccedenza di ACE (Aiuto alla Crescita Economica "Decreto Salva Italia"), pari ad euro 5.620.

Sono stati inoltre rilevati i reversal sulle imposte anticipate e differite stanziati negli esercizi precedenti e sono state rilevate imposte anticipate e differite relative alle differenze temporanee dell'esercizio.

Come previsto dall'art. 2427, comma 14, del Codice Civile, si allega prospetto che indica la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata.

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

*Contabilizzazione dell'esercizio*

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Fondo svalutazione magazzino	vari	vari	803.823	27,5%	221.051	0,0%	-	221.051
Fondo svalutazione magazzino (solo Irap)	vari	vari	121.348	0,00%	-	3,90%	4.733	4.733
Fondo Crediti tassato	vari	vari	197.000	27,5%	54.175	0,0%	-	54.175
Perdite fiscali	vari	vari	5.073.890	27,5%	1.395.319	0,0%	-	1.395.319
Interessi passivi indeducibili	vari	vari	335.486	27,5%	92.259	0,0%	-	92.259
<b>TOTALE</b>			<b>6.531.547</b>		<b>1.762.804</b>		<b>4.733</b>	<b>1.767.537</b>

*Reversal Imposte anticipate anni precedenti*

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Perdite su cambi da adeguamento	vari	2013	165.125	27,5%	45.409	0,0%	-	45.409
Ammortamento avviamento (BDP)	vari	2013	17.229	27,5%	4.738	3,9%	672	5.410
Indennità suppletiva clientela	vari	2013	18.540	27,5%	5.099	3,9%	723	5.822
Perdita fiscale	vari	2013	1.482.906	27,5%	407.799	0,0%	-	407.799
Interessi passivi indeducibili	vari	2013	226.479	27,5%	62.282	0,0%	-	62.282
Regolazioni assicurazioni	2011	2013	5.000	27,5%	1.375	0,0%	-	1.375
Quote associative	2011	2013	2.667	27,5%	733	0,0%	-	733
<b>TOTALE</b>			<b>1.917.946</b>		<b>527.435</b>		<b>1.395</b>	<b>528.830</b>

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

*Contabilizzazione dell'esercizio*

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Utili su cambi da adeguamento	2012	vari	25.322	27,5%	6.964	0,0%	-	6.964
<b>TOTALE</b>			<b>25.322</b>		<b>6.964</b>		<b>-</b>	<b>6.964</b>

*Reversal Imposte differite anni precedenti*

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Ammortamenti anticipati	vari	2013	55.328	27,5%	15.215	0,0%	-	15.215
Ammortamenti anticipati (solo IRAP)	vari	2013	144.496	0,0%	-	3,9%	5.635	5.635
Amm.ti anticipati imm.materiali conferite (Eurocosmesi) - stampi	vari	2013	6.715	27,5%	1.847	0,0%	-	1.847
Amm.ti anticipati imm.materiali conferite (Eurocosmesi) - stampi (solo IRAP)	vari	2013	4.248	0,0%	-	3,9%	166	166
Amm.ti anticipati imm. immateriali conferite (Eurocosmesi) - marchi (solo IRAP)	vari	2013	11.995	0,0%	-	3,9%	468	468
Utili su cambi da adeguamento	vari	2013	225.330	27,5%	61.966	0,0%	-	61.966
<b>TOTALE</b>			<b>448.112</b>		<b>79.028</b>		<b>6.269</b>	<b>85.297</b>

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

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO - IRES		
<b>Aliquota IRES</b>	<b>27,50%</b>	
	<b>Imponibile</b>	<b>Imposta</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>- 930.294</b>	
<b>Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%)</b>		<b>- 255.831</b>
<b>Differenze temporanee:</b>		
<i>Utili su cambi realizzati nell'esercizio</i>	225.330	61.966
<b>Componenti positivi portati a tassazione nell'esercizio</b>	<b>225.330</b>	<b>61.966</b>
<i>Differenze attive su cambi (art. 110 co.3)</i>	(25.322)	(6.964)
<b>Componenti positivi non tassati nell'esercizio</b>	<b>(25.322)</b>	<b>(6.964)</b>
<i>Contributi associativi pagati nel 2012</i>	(2.667)	(733)
<i>Imposte tasse anni precedenti pagati nel 2012</i>	(16.179)	(4.449)
<i>Utilizzo fondo indennità suppletiva di clientela</i>	(18.540)	(5.099)
<i>Utilizzo fondo svalutazione magazzino</i>	(421.917)	(116.027)
<i>Utilizzo fondo rischi tassato</i>	(99.812)	(27.448)
<i>Ammortamento solo fiscale imm. imm. svalutate</i>	(485.457)	(133.501)
<i>Ammortamento solo fiscale avviamento</i>	(17.229)	(4.738)
<i>Reversal ammortamento marchi</i>	(102.242)	(28.117)
<i>Interessi passivi deducibili da esercizi precedenti(art. 96)</i>	(226.480)	(62.282)
<i>Accantonamenti assicurazioni pagate 2012</i>	(5.000)	(1.375)
<i>Perdite su cambi realizzati nell'esercizio</i>	(165.126)	(45.410)
<b>Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti</b>	<b>(1.560.649)</b>	<b>(429.178)</b>
<i>Differenze passive su cambi (art. 110 co.3)</i>	50.757	13.958
<i>Accantonamento FISC</i>	64.941	17.859
<i>Accantonamento svalutazione crediti tassato</i>	84.080	23.122
<i>Accantonamento fondo rischi</i>	20.000	5.500
<i>Accantonamento svalutazione magazzino</i>	338.916	93.202
<i>Accantonamento regolazione assicurazioni</i>	5.000	1.375
<i>Contributi associativi non pagati</i>	2.000	550
<b>Componenti negativi deducibili in esercizi successivi</b>	<b>565.694</b>	<b>155.566</b>
<i>Reversal ammortamenti da quadro EC</i>	55.328	15.215
<i>Reversal ammortamenti anticipati</i>	6.715	1.847
<b>Componenti negativi dedotti in esercizi precedenti</b>	<b>62.043</b>	<b>17.062</b>
<b>Totale differenze temporanee</b>	<b>(732.904)</b>	<b>(201.549)</b>

<b>Differenze permanenti:</b>		
		-
Spese per mezzi di trasp. in ded. (art. 164)	74.366	20.451
Sval., minusv. patr., sopravv. pass. e perd. In ded. (art. 101)	1.920.686	528.189
Oneri di utilità sociale	0	0
Ammortamento autoveicoli	4.429	1.218
Ammortamento marchi (valori fiscalmente non ric.)	614.405	168.961
Ammortamento avviamento (valori fiscalmente non ric.)	109.327	30.065
Altri ammortamenti (telefonia e immobili)	823	226
Spese vitto e alloggio	2.933	807
Ritenute su interessi pass. Per cui non è esercitata rivalsa	38.829	10.678
Spese immobili uso foresteria	98.615	27.119
Svalutazione immobilizzazioni e partecipazioni	129.129	35.510
Gestione telefonia	14.989	4.122
Buoni benzina in deducibili	98.736	27.152
Assicurazioni in deducibili	13.373	3.678
Altri costi in deducibili	196.961	54.164
IVA su omaggi	25.549	7.026
IRPEF su concorsi	1.352	372
Altre imposte in deducibili	331.969	91.291
IMU (art. 99 co.1)	5.460	1.502
<b>Componenti negativi in deducibili</b>	<b>3.681.931</b>	<b>1.012.531</b>
Quota esclusa degli utili distribuiti (art. 89)	(16.192)	(4.453)
Sopravvenienze attive non tassate	(71.830)	(19.753)
<b>Componenti positivi non tassati</b>	<b>(88.022)</b>	<b>(24.206)</b>
Plusvalenza non tassata	(1.622)	(446)
Accantonamento TFR previdenza complementare	(3.720)	(1.023)
Deduzione IRES per IRAP per costo personale	(59.033)	(16.234)
10% IRAP pagata nell'esercizio	(12.703)	(3.493)
<b>Componenti negativi deducibili</b>	<b>(77.078)</b>	<b>(21.196)</b>
<b>Totale differenze permanenti</b>	<b>3.516.831</b>	<b>967.129</b>

<b>Imponibile fiscale lordo</b>	<b>1.853.633</b>	
Utilizzo ACE	-	370.727
<b>Imponibile fiscale netto IRES</b>	<b>1.482.906</b>	
<b>IRES ante utilizzo di perdite</b>		<b>407.799</b>
<b>Aliquota IRES (effettiva)</b>	<b>43,84%</b>	

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO - IRAP		
Aliquota IRAP	3,90%	
	<b>Imponibile</b>	<b>Imposta</b>
<b>Base imponibile IRAP</b>	<b>7.501.701</b>	
<b>Onere fiscale teorico (aliquota 3,90%)</b>		<b>292.566</b>
<b>Differenze temporanee:</b>		
		-
<i>Reversal disallineamento quadro EC</i>	144.496	5.635
<b>Componenti positivi portati a tassazione nell'esercizio</b>	<b>144.496</b>	<b>5.635</b>
<i>Ammortamento solo fiscale imm. Imm. Svalutate</i>	(485.457)	(18.933)
<i>Ammortamento avviamento</i>	(17.229)	(672)
<i>Utilizzo fondo rischi</i>	(40.428)	(1.577)
<i>Utilizzo fondo svalutazione magazzino</i>	(421.917)	(16.455)
<i>Utilizzo FISC</i>	(18.540)	(723)
<i>Ammortamento marchi</i>	(102.242)	(3.987)
<b>Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti</b>	<b>(1.085.813)</b>	<b>(42.347)</b>
<i>Immobile in leasing (quota terreno)</i>	751	29
<i>Altri disallineamenti</i>	16.243	633
<b>Componenti negativi deducibili in esercizi successivi</b>	<b>16.994</b>	<b>663</b>
<b>Totale differenze temporanee</b>	<b>(924.323)</b>	<b>(36.049)</b>
<b>Differenze permanenti:</b>		
<i>Quota interessi indeducibili leasing</i>	4.619	180
<i>Amm. Marchi valori fiscalmente non riconosciuti</i>	614.405	23.962
<i>Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti</i>	109.327	4.264
<i>Sopravvenienze attive area straordinaria</i>		-
<i>Altre variazioni in aumento</i>	196.961	7.681
<i>IMU</i>	5.460	213
<i>Compensi amministratori</i>	263.731	10.286
<i>Compensi Co. Co. Pro.</i>	145.692	5.682
<i>Altri costi e compensi di cui all'art. 11 co.1 b) D.lgs. 446/97</i>	57.518	2.243
<b>Componenti negativi indeducibili</b>	<b>1.397.713</b>	<b>54.511</b>
<i>Sopravvenienze attive area straordinaria correlate</i>	799.064	31.163
<b>Componenti positivi tassati</b>	<b>799.064</b>	<b>31.163</b>
<i>Indennità risoluzione anticipata contratto</i>		0
<i>Sopravvenienze passive area straordinaria correlate</i>	(212.482)	(8.287)
<i>Servizi commissioni bancarie</i>	(52.263)	(2.038)
<i>Lavoro interinale servizi</i>	(4.718)	(184)
<b>Componenti negativi deducibili</b>	<b>(269.463)</b>	<b>(10.509)</b>
<b>Totale differenze permanenti</b>	<b>1.927.314</b>	<b>75.165</b>
<b>Deduzioni IRAP ("cuneo fiscale" - art. 11 co.1 lett.a))</b>	<b>(1.404.495)</b>	<b>(54.775)</b>
<b>Imponibile fiscale dell'esercizio IRAP</b>	<b>7.100.197</b>	
<b>IRAP corrente sul reddito dell'esercizio</b>		<b>276.908</b>
<b>Aliquota IRAP (effettiva)</b>	<b>3,69%</b>	

**OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA**

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

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

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

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

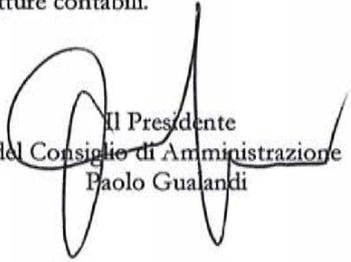
- al valore attuale delle rate di canone non scadute, quale determinato utilizzando tassi di interesse pari all'onere finanziario effettivo;
- all'onere finanziario effettivo di competenza dell'esercizio;
- all'ammontare complessivo al quale i beni oggetto di locazione sarebbero stati iscritti alla data di chiusura dell'esercizio qualora fossero stati considerati immobilizzazioni, con separata indicazione di ammortamenti, rettifiche e riprese di valore che sarebbero stati inerenti l'esercizio.

ATTIVITA'	IMPORTO
<i>A) CONTRATTI IN CORSO</i>	
A1) Valore beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente)	3.328.340 (2.383.830)
A2) Valore beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	-
A3) Valore beni in leasing finanziario riscattati:	
valore dei beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	746.000
ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente dei beni riscattati nell'esercizio	(419.624)
ammortamenti 2012 beni riscattati negli esercizi precedenti	(470.587)
A4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(612.767)
A5) Decremento costo storico beni non riscattati	-
Decremento fondi ammortamento beni non riscattati	-
A6) Valore beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio (lordo) (ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio)	2.582.340 (2.106.386)
A7) Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
A8) Rettifica risconti attivi su canoni di leasing	5.926
<i>B) BENI RISCATTATI</i>	
Maggior valore dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	240.969
<b>TOTALE A6) + A7) + A8) + B)</b>	<b>722.849</b>

PASSIVITA'	IMPORTO
C1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente di cui scadenti:	643.540
	<i>nell'esercizio successivo</i> 286.037
	<i>oltre l'esercizio successivo entro 5 anni</i> 357.503
	<i>oltre i 5 anni</i> -
C2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio	-
C3) Riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	(230.744)
C4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio di cui scadenti:	412.796
	<i>nell'esercizio successivo</i> 177.831
	<i>oltre l'esercizio successivo entro 5 anni</i> 234.965
	<i>oltre i 5 anni</i> -
C5) Ratei passivi di interessi su canoni a cavallo d'esercizio	-
<b>D) EFFETTO LORDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A6)+A7)+A8)+B)-C4)-C5) )</b>	<b>310.053</b>
<b>E1) EFFETTO NETTO FISCALE</b>	<b>97.357</b>
<b>F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (D-E1)</b>	<b>212.696</b>

EFFETTO A CONTO ECONOMICO	IMPORTO
<b>G) EFFETTO LORDO</b>	
Effetti sul risultato prima delle imposte	(302.990)
di cui storno canoni su operazioni di leasing finanziario	317.901
di cui rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(21.327)
di cui rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	(612.767)
di cui differenziale quote di ammortamento su beni riscattati	13.203
<b>E2) EFFETTO FISCALE (saldo maggiori imposte imputabili all'esercizio)</b>	<b>(95.139)</b>
<b>EFFETTO NETTO CHE SI AVREBBE AVUTO SUL RISULTATO D'ESERCIZIO DALLA RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO RISPETTO AL METODO PATRIMONIALE ADOTTATO</b>	<b>(207.851)</b>

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio della società al 31 dicembre 2012 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

  
 Il Presidente  
 del Consiglio di Amministrazione  
 Paolo Gualandi

Prospetto "A" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Immateriali

Voci dello Stato patrimoniale	COSTO INIZIALE	AMMORTAMENTI ESERCIZI PRECEDENTI	VALORE RESIDUO AL 01/01/2012	01/01/2012 - 31/12/2012					ALiquota AMM.TO	AMMORTAMENTO ORDINARIO 31/12/2012	VALORE RESIDUO AL 31/12/2012
				INCREMENTI ORDINARI	DECREMENTI ORDINARI		SVALUTAZIONI				
					STORICO	FONDO	STORICO	FONDO			
<b>Impianto/ampliamento</b>	1.105.801	809.991	297.810	207.053	637.832	637.832	15.086	3.592		127.412	365.939
- Costi di ristrutturazione e di riorganizzazione	876.951	720.174	156.777	207.055	637.832	637.832	0	0	20%	127.412	365.939
- Costi di impianto e ampliamento	34.218	31.931	2.287	0	0	0	0	0	20%	2.287	274.597
- Costi di fusione	48.545	26.095	22.450	0	0	0	0	0	20%	9.709	12.741
- Oneri prestito obbligazionario	15.086	3.592	11.494	0	0	0	15.086	3.592	0	0	0
- Spese di sostituzione	131.003	26.201	104.802	0	0	0	0	0	20%	26.201	78.601
<b>Ricerca/sviluppo</b>	13.242.338	9.205.120	4.037.218	1.841.163	4.392.253	4.392.253	128.789	71.312		1.341.627	4.481.277
- Studi e ricerche	2.954.297	1.930.741	1.023.556	581.575	550.965	550.965	85.473	49.612	20%	577.280	591.999
- Costi pubblicità	10.288.041	7.274.379	3.013.662	1.261.788	3.841.288	3.841.288	43.316	21.700	10%	764.347	3.489.287
<b>Dir. brevetti industriale e utilizzo opere ingegno</b>	296.880	130.149	166.731	0	0	0	0	0		11.611	155.120
- Brevetti	207.004	40.275	166.731	0	0	0	0	0	5% - 10%	11.611	155.120
- Programmi software	89.876	89.876	0	0	0	0	0	0	20%	0	0
<b>Concess., licenze marchi e diritti simili</b>	31.127.920	22.507.437	28.620.463	139.135	0	0	0	0		1.044.322	27.715.279
- Marchi	44.963.771	16.571.477	28.392.294	17.166	0	0	0	0	2,50%	958.474	27.450.984
- Diritti di licenza e presidi	118.157	18.532	99.625	88.400	0	0	0	0	10%	19.955	168.070
- Diritti di utilizzo programmi software	6.045.992	5.917.448	128.544	33.572	0	0	0	0	20%	65.893	96.223
<b>Avviamento</b>	2.616.834	635.474	1.981.360	0	0	0	0	0	5% - 10%	135.796	1.845.564
<b>Imm. in corso/acconti</b>	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0
<b>Altre</b>	7.535.632	4.452.389	3.083.243	1.916.720	1.736.324	1.736.324	12.704	2.622		887.836	4.107.045
- Attrezzature stampi	318.355	181.064	137.289	10.000	111.324	111.324	0	0	20%	43.246	104.043
- Migliorie beni terzi	14.304	4.100	10.204	0	0	0	0	0	33,33% - vita utile	4.101	6.103
- Invenimenti	6.813.821	4.189.394	2.624.427	1.317.350	1.625.000	1.625.000	12.704	7.622	10%	644.784	3.291.911
- Oneri pluriennali	389.154	77.831	311.323	589.370	0	0	0	0	20%	195.705	704.988
	75.925.427	37.738.782	38.186.645	4.106.276	6.766.409	6.766.409	156.579	82.526		3.548.624	38.670.244

Prospetto "B" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Materiali

Voci dello Stato patrimoniale	Consistenza esercizio precedente		Valore netto al 01/01/2012	01/01/2012 - 31/12/2012						Valore netto al 31/12/2012	
	Costo storico (+)	Fondo Amm.to (-)		Incrementi (+)	Decrementi ordinari (-)		Svalutazioni (-)		Aliquota Ammortamento		Amm.to ordinario 31/12/2012
					Ordinari	Costo storico	Fondo	Costo storico			
<b>Terreni e fabbricati</b>	125.161	1.877	123.284	18.300	0	0	0	0		4.029	137.555
- Immobili strumentali	125.161	1.877	123.284	18.300	0	0	0	0	2,75%	4.029	137.555
<b>Impianti e macchinari</b>	5.353.881	4.277.548	1.078.333	275.106	0	0	0	0		225.145	1.128.294
- Stampi	4.273.603	3.763.483	510.120	274.346	0	0	0	0	10%-12,5%	145.092	639.374
- Macchinari e impianti specifici	447.029	253.465	193.564	760	0	0	0	0	6,25%-12,5%	30.928	163.396
- Impianti generici	635.249	260.600	374.649	0	0	0	0	0	9% - 10%	49.125	325.524
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	880.061	722.267	157.794	39.895	0	0	63.317	33.242		63.493	104.121
- Attrezzature industriali	688.908	561.189	127.719	25.445	0	0	0	0	35%	60.964	92.200
- Attrezzature commerciali	191.153	161.078	30.075	14.450	0	0	63.317	33.242	35%	2.529	11.921
<b>Altri beni</b>	1.405.428	1.249.089	156.339	30.586	33.643	32.082	0	0		66.663	118.701
- Macchine elettromeccaniche	441.657	387.854	53.803	29.026	33.127	31.630	0	0	20%	28.399	52.933
- Mobili d'ufficio e arredi	629.397	534.347	95.050	1.500	0	0	0	0	12%	31.729	64.881
- Automezzi e mezzi di trasporto interno	316.476	309.111	7.365	0	516	452	0	0	20%-25%	6.501	800
- Costruzioni leggere	17.898	17.777	121	0	0	0	0	0	10%	34	87
<b>Imm. in corso/acconti</b>	257.500	0	257.500	0	257.500	0	0	0		0	0
	8.024.031	6.250.781	1.773.250	363.887	291.143	32.082	63.317	33.242		359.330	1.488.671

Prospetto “C” alla nota integrativa - Partecipazioni

DESCRIZIONE	Valore al 01/01/2012	01/01/2012 - 31/12/2012				Valore al 31/12/2012	% di posse
		Incrementi ordinari	Decrementi ordinari	Rivalutazioni	Svalutazioni		
<b>PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE:</b>	17.509.694	1.200.000	0	0	0	18.709.694	
- LC Beauty SpA	8.100.000	0	0	0	0	8.100.000	100%
- Euritalia Pharma S.r.l.	5.812.010	0	0	0	0	5.812.010	100%
- IncoS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	2.380.000	1.200.000	0	0	0	3.580.000	65%
- Transvital Suisse S.a.g.l.	1.113.683	0	0	0	0	1.113.683	100%
- Coswell Russia OOO	104.000	0	0	0	0	104.000	100%
- Coswell GmbH	1	0	0	0	0	1	100%
<b>PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE:</b>	46.724	0	0	0	25.000	21.724	
- Natunlia S.r.l.	25.000	0	0	0	25.000	0	25%
- Coswell Japan LLC	21.724	0	0	0	0	21.724	50%
<b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>	5.575	0	0	0	0	5.575	
- Fondazione Istituto di Scienze della salute	5.000	0	0	0	0	5.000	10%
- Partecipazioni in società consorzi	575	0	0	0	0	575	-
	17.561.993	1.200.000	0	0	25.000	18.736.993	

Prospetto “D” alla nota integrativa - Risconti attivi

DESCRIZIONE	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011
<b>RISCONTI ATTIVI</b>		
<i>di formazione di esercizi precedenti:</i>		
- Contributi promozionali	403.254	-
- Royalties passive	204.114	-
- Studi e servizi materiale promozionale	5.414	16.705
- Spese legali	3.022	4.751
- Consulenze	2.104	3.312
- Commissioni e spese bancarie	2.017	3.878
- Altre ricerche di mercato	517	689
- Assicurazioni	110	212
- Servizi personale dipendente	-	7.301
<i>di formazione dell'esercizio:</i>		
- Oneri finanziari	107.590	116.799
- Noleggio beni di terzi	12.520	4.538
- Royalties passive	10.000	238.134
- Consulenze	3.250	-
- Leasing	1.118	856
- Servizi pubblicitari	449	18.210
- Manutenzioni software	58	58
- Contributi promozionali	-	806.508
- Spese di rappresentanza	-	4.342
- Vari	-	1.978
<b>T O T A L E</b>	<b>755.537</b>	<b>1.228.271</b>

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

	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011
<b>FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>		
Saldo di apertura	440.209	505.125
- anticipazioni e utilizzi	-	(81.767)
- rivalutazione TFR accantonato negli anni precedenti	14.387	18.047
- imposta sostitutiva sulla rivalutazione TFR	(1.531)	(1.985)
- trasferimento dipendenti ad Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	(5.836)	-
- trasferimento dipendenti ad Euritalia Pharma S.r.l.	(13.496)	-
- altre movimentazioni	-	789
<b>TOTALE</b>	<b>433.733</b>	<b>440.209</b>

## Prospetto "F" alla nota integrativa – Ratei passivi finanziari

Descrizione	Valore al 31.12.2012	Valore al 31.12.2011
<b>RATEI PASSIVI FINANZIARI</b>		
Interessi e commissioni:		
- su mutui	206.628	200.412
- su finanziamenti	124.808	32.673
<b>TOTALE</b>	<b>331.436</b>	<b>233.085</b>

**COSWELL S.p.A.**

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

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

Signori azionisti,

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

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

Il bilancio al 31 dicembre 2012 con tutti gli allegati ci è stato consegnato dal Consiglio di Amministrazione.

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

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

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

**STATO PATRIMONIALE****ATTIVO**

- Immobilizzazioni	74.795.927
- Attivo circolante	96.972.640
- Ratei e risconti attivi	755.637
<b>Totale attivo</b>	<b>172.524.204</b>

**PASSIVO**

- Patrimonio netto	79.976.832
- Fondi rischi ed oneri	1.510.962
- Fondo TFR di lavoro subordinato	433.733
- Debiti	90.271.241
- Ratei e risconti passivi	331.436
<b>Totale passivo</b>	<b>172.524.204</b>

- **Conti d'ordine** (impegni, rischi e altri conti d'ordine) **27.173.280**

**CONTO ECONOMICO**

- Valore della produzione	73.802.392
- Costi della produzione	(70.997.768)
- <b>Differenza</b>	<b>2.804.624</b>
- Proventi ed oneri finanziari	(2.201.234)
- Rettifica di valore di attività finanziarie	(25.000)
- Proventi ed oneri straordinari	(1.508.685)
- Risultato prima delle imposte	(930.295)
- Imposte dell'esercizio	1.045.752
- <b>Utile d'esercizio</b>	<b>115.457</b>

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

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

Ai sensi dell'art. 2426 C.C., punti 5 e 6, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale nel 2012 dei costi di impianto e di ampliamento per € 207.055, per le ricerche per € 581.575, costi di pubblicità per € 1.261.788, costi per concessioni, licenze, marchi e diritti simili per € 139.138, costi di inserimento per € 1.317.350 e altri per € 599.370 per complessivi € 4.106.276 a fronte dei quali sono stati spesi ammortamenti di esercizio per € 3.548.624.

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

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

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

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

Nel corso del 2012 abbiamo partecipato alle assemblee degli azionisti e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e abbiamo ottenuto dagli Amministratori con periodicità almeno semestrale, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in conflitto d'interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

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

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

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

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

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato e, tenuto conto che, dalle informazioni ricevute dalla Società di revisione "MAZARS S.p.A." sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, non emergono rilievi o riserve, proponiamo all'assemblea di approvare detto bilancio, così come presentato Vi dal Consiglio di Amministrazione.

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 di esercizio 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 di esercizio 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

---

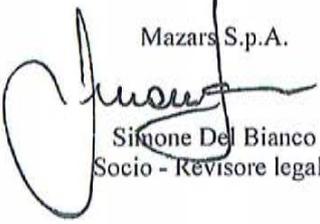
Data di emissione rapporto	: 12 aprile 2013
Numero rapporto	: SDB/SPL/jhl – Rap. 559/13

## 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 d'esercizio della Coswell S.p.A. 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 d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2012.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. 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 della Società.
4. La società detiene partecipazioni di controllo e pertanto, in conformità alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato del Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società e del Gruppo. Su tale bilancio consolidato abbiamo emesso la nostra relazione di revisione in data odierna.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Coswell S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2012.

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

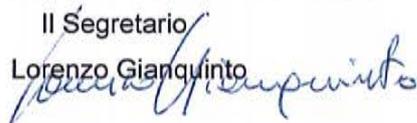
**DELIBERA**

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

