



BILANCIO CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2015

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL GRUPPO COSWELL
AL 31 DICEMBRE 2015**

2

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'N' or 'M' shape with a long vertical stroke extending downwards.

BUSINESS E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 107.037 migliaia di euro in crescita del 9,01% rispetto all'anno 2014. Tale crescita diventa ancor più significativa se depurata dall'effetto "Fold In" (di cui si darà ampia ed esauriente spiegazione all'interno della presente relazione), attestando i ricavi delle vendite proformati a 109.584 migliaia di euro in crescita del 11,60% rispetto all'anno 2014.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 16.427 migliaia di euro, contro 14.552 migliaia di euro nel 2014, in aumento del 12,88%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 7.940 migliaia di euro, contro 7.119 di euro, in aumento del 11,54%.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2015 chiude pari a 1.932 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 1.147 migliaia Euro registrato nel 2014; in aumento del 68,5%.

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 33.232 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2014 che si attesta in 6.459 migliaia di euro.

PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI

Ricavi delle vendite					Totale attivo				Patrimonio Netto			
2015 (*)	2015	2014	2013	2012	2015	2014	2013	2012	2015	2014	2013	2012
109.584	107.037	98.190	89.727	85.945	183.867	179.013	175.169	181.149	71.800	69.712	74.085	74.058

(*) Ricavi proformati, depurati dall'effetto Fold In

Utile e perdita d'esercizio				EBIT				EBITDA			
2015	2014	2013	2012	2015	2014	2013	2012	2015	2014	2013	2012
1.932	1.147	1.153	564	7.940	7.119	4.752	3.019	16.427	14.552	12.139	10.390

ROE				ROI				ROS			
2015	2014	2013	2012	2015	2014	2013	2012	2015	2014	2013	2012
2,69%	1,65%	1,56%	-0,76%	4,32%	3,98%	2,71%	1,67%	7,42%	7,25%	5,30%	3,51%

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

Stato Patrimoniale

<i>Euro</i>	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni materiali nette	19.895.056	18.880.059
Immobilizzazioni immateriali nette	54.635.402	54.740.331
Partecipazioni	50.299	1.341.455
Altre immobilizzazioni finanziarie	6.399.135	6.976.074
Altre attività a lungo termine	6.480.331	8.075.065
Totale attività immobilizzate (A)	87.460.223	90.012.984
Capitale circolante		
Crediti commerciali netti verso clienti	40.514.145	41.670.194
Rimanenze finali	22.272.407	20.800.306
Altre attività correnti	7.844.895	8.605.957
Debiti commerciali verso fornitori	(37.659.932)	(36.776.606)
Anticipi	(23.512)	(22.410)
Debiti tributari	(954.067)	(756.271)
Altre passività correnti	(5.629.101)	(5.783.536)
Capitale circolante netto (B)	26.364.833	27.737.634
Passività a lungo termine e fondi		
Trattamento di fine rapporto	1.304.611	1.424.906
Fondi per rischi ed oneri	7.488.303	6.921.636
Totale passività a lungo termine e fondi (C)	8.792.915	8.346.542
Totale mezzi impiegati (A+B-C)	105.032.143	109.404.078
Posizione finanziaria		
Cassa, conti correnti bancari	(18.312.880)	(10.017.068)
Debiti verso banche	14.163.561	17.165.851
Altre passività finanziarie a breve termine	276.878	307.592
Altre attività finanziarie a breve termine	0	(100.000)
Posizione finanziaria a breve termine	(3.872.440)	7.356.375
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	29.550.094	25.125.141
Altre passività finanziarie a lungo termine	15.017.120	15.017.120
Altre attività finanziarie a lungo termine	(7.462.651)	(7.807.044)
Posizione finanziaria netta (D)	33.232.122	39.691.592
Patrimonio netto		
Capitale sociale	27.867.000	27.867.000
Riserve	42.579.190	41.739.590
Riserva di consolidamento	(3.425.577)	(3.837.247)
Utile (perdite) portate a nuovo	2.847.499	2.796.525
Utile (perdite) dell'esercizio	1.931.908	1.146.616
Totale patrimonio netto del Gruppo (E)	71.800.020	69.712.484
Patrimonio netto e utile di pertinenza di terzi (F)	0	0
Totale mezzi di terzi più mezzi propri (D+E+F)	105.032.143	109.404.078
Conti d'ordine	23.144.473	34.920.021

Conto economico

<i>Eum</i>	<i>31/12/2015</i>		<i>31/12/2014</i>	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	107.037.259	94,17%	98.189.749	96,64%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.898.211	1,67%	(131.063)	-0,13%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	100.000	0,09%	100.000	0,10%
Altri ricavi e proventi	4.623.888	4,07%	3.446.546	3,39%
Valore della produzione	113.659.358	100,00%	101.605.232	100,00%
Consumi di materie prime e merci	(34.733.856)	-30,56%	(29.615.426)	-29,15%
Servizi	(44.388.887)	-39,05%	(41.268.261)	-40,62%
Altri costi operativi	(4.765.567)	-4,19%	(4.105.717)	-4,04%
Valore aggiunto	29.771.048	26,19%	26.615.829	26,20%
Costo del personale	(13.344.845)	-11,74%	(12.063.534)	-11,87%
Margine operativo lordo - EBITDA	16.426.203	14,45%	14.552.295	14,32%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(637.478)	-0,56%	(558.584)	-0,55%
Accantonamento a fondo rischi e diversi	(551.005)	-0,48%	(105.728)	-0,10%
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(7.297.673)	-6,42%	(6.769.312)	-6,66%
Risultato operativo - EBIT	7.940.047	6,99%	7.118.671	7,01%
Proventi finanziari	299.850	0,26%	350.507	0,34%
Oneri finanziari	(3.137.948)	-2,76%	(3.280.483)	-3,23%
Risultato ordinario	5.101.949	4,49%	4.188.695	4,12%
Proventi straordinari	1.041.482	0,92%	850.156	0,84%
Oneri straordinari	(2.333.151)	-2,05%	(1.831.498)	-1,80%
Risultato prima delle imposte	3.810.279	3,35%	3.207.353	3,16%
Imposte sul reddito	(1.878.372)	-1,65%	(2.060.737)	-2,03%
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Utile (Perdita) netto d'esercizio	1.931.908	1,70%	1.146.616	1,13%

ANALISI GESTIONALE SOTTO IL PROFILO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO

La strategia aziendale del 2015 è stata quella di consolidare quanto già fatto durante il 2014 investendo sul lancio e sul consolidamento di nuovi prodotti, selezionando attentamente gli investimenti commerciali e di marketing al fine di massimizzare il ritorno degli investimenti, ricercando efficienza organizzativa con sfruttamento di sinergie di Gruppo e sviluppo dei mercati esteri.

Situazione economica***Analisi dei ricavi per area geografica***

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

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	31/12/2015	31/12/2014	DELTA	DELTA %
ITALIA	88.817.359	83.765.249	5.052.110	6,03%
EUROPA	13.225.276	10.481.615	2.743.661	26,18%
RESTO DEL MONDO	4.994.624	3.942.885	1.051.739	26,67%
TOTALE	107.037.259	98.189.749	8.847.511	9,01%

Effetto Fold In

Si segnala che a partire dall'anno fiscale 2013 i ricavi delle vendite esposti sono influenzati dall'effetto "Fold In". Tale effetto consiste nel riconoscere al cliente direttamente in fattura una quota parte dei premi contrattualizzati; comportando quindi, contabilmente, un effetto di riclassifica di tale posta dalla voce Costi per Servizi (B7) direttamente a diminuzione del valore dei ricavi delle vendite (A1).

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

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI*	31/12/2015	31/12/2014	DELTA	DELTA %
ITALIA	91.363.686	83.765.249	7.598.438	9,07%
EUROPA	13.225.276	10.481.615	2.743.661	26,18%
RESTO DEL MONDO	4.994.624	3.942.885	1.051.739	26,67%
TOTALE	109.583.587	98.189.749	11.393.838	11,60%

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

Analisi dei costi

<i>Euro</i>	31/12/2015	31/12/2014		
Consumi di materie prime e merci	34.733.856	30,56%	29.615.426	29,15%
Servizi	44.388.887	39,05%	41.268.261	40,62%
Altri costi operativi	4.765.567	4,19%	4.105.717	4,04%
Costo del personale	13.344.845	11,74%	12.063.534	11,87%
Totale	97.233.155	85,55%	87.052.938	85,68%

Consumi di materie prime e merci

I costi per consumi di materie prime e merci comprendono gli acquisti di materie prime, semilavorati e merci. Su tale voce inoltre incide l'imposta monofase; quest'ultima è una tassa sulle importazioni in vigore nella Repubblica di San Marino, pagata da L.C. Beauty. Parte di questa imposta viene successivamente recuperata dalla società al momento dell'esportazione dei propri prodotti.

Costi per servizi

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

<i>Euro</i>	31.12.15		31.12.14	
Servizi Industriali	11.942.926	10,51%	10.039.366	9,88%
Servizi Commerciali	28.800.890	25,34%	27.319.583	26,89%
Servizi Amministrativi e Generali	3.645.071	3,21%	3.909.312	3,85%
Totale	44.388.887	39,05%	41.268.261	40,62%

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

Altri costi operativi

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

Costi per il personale

<i>Euro</i>	31.12.15		31.12.14	
Salari e stipendi	9.709.932	8,54%	8.893.309	8,75%
Oneri sociali	2.541.544	2,24%	2.359.850	2,32%
Trattamento di fine rapporto	708.918	0,62%	648.046	0,64%
Altri costi	384.452	0,34%	162.329	0,16%
Totale	13.344.845	11,74%	12.063.534	10,61%

L'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione è pari al 11,74% rispetto al 11,87% del 2014 determinando un incremento netto in valore assoluto pari a 1.281 migliaia di Euro quale effetto principalmente ascrivibile all'incremento dei costi di manodopera della controllata produttiva Incos Srl.

Analisi della gestione finanziaria

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

<i>Euro</i>	31/12/2015		31/12/2014	
Proventi finanziari	299.850	0,26%	350.507	0,34%
Oneri finanziari	(3.137.948)	2,76%	(3.280.483)	3,23%
Totale	(2.838.098)	2,50%	(2.929.976)	2,88%

Proventi finanziari

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

Oneri finanziari

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

Componenti straordinarie di reddito

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

<i>Euro</i>	31/12/2015		31/12/2014	
Proventi straordinari	1.041.482	0,92%	850.156	0,84%
Oneri straordinari	(2.333.151)	-2,05%	(1.831.498)	-1,80%
Totale	(1.291.669)	-1,14%	(981.342)	-0,97%

La voce "Proventi e Oneri Straordinari", per l'anno 2015 accoglie principalmente le sopravvenienze relative alla Capogruppo; si segnala inoltre che fra gli Oneri Straordinari è stata riclassificata, gestionalmente, la posta di svalutazione di 1.291 migliaia di euro relativa alla partecipazione in Coswell Russia OOO non ricompresa nell'area di consolidamento; nello schema civilistico tale posta trova collocazione fra le rettifiche di attività finanziarie.

Analisi dell'incidenza delle imposte sul risultato lordo

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

<i>Euro</i>	31/12/2015		31/12/2014	
Imposte aggregate correnti	(636.720)	0,56%	(635.442)	0,63%
Imposte differite	(30.869)	0,03%	(298.403)	0,29%
Imposte anticipate	(1.400.765)	1,23%	(1.132.319)	1,11%
Utilizzo fondo imposte differite	189.982	-0,17%	5.427	-0,01%
Totale	(1.878.372)	1,65%	(2.060.737)	2,03%

Le imposte sul reddito sono state stimate attraverso un calcolo puntuale effettuato a livello di ogni singola società consolidata.

L'effetto complessivo relativo alle imposte anticipate e differite grava sul presente bilancio per 1.241 migliaia di euro; tale dinamica è principalmente ascrivibile all'effetto *reversal* delle imposte anticipate stanziare negli anni passati, fra cui anche nel 2013, sulle perdite fiscali pregresse accumulate.

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

<i>Euro migliaia</i>	31/12/2015		31/12/2014	
Valore della produzione	113.659	100,00%	101.605	100,00%
Valore aggiunto	29.771	26,19% ▼	26.616	26,20%
Margine operativo lordo – EBITDA	16.426	14,45% ▼	14.552	14,32%
Risultato operativo – EBIT	7.940	6,99% ▼	7.119	7,01%
Risultato ordinario	5.102	4,49% ▼	4.189	4,12%
Risultato prima delle imposte	3.810	3,35% ▼	3.207	3,16%
Utile (Perdita) netta d'esercizio	1.932	1,70% ▼	1.147	1,13%

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2015 mostra un miglioramento di circa 11,86% punti percentuali in valore

assoluto, grazie alla continuazione delle azioni poste in essere a partire dal 2014 volte al recupero di marginalità sia a livello di primo margine lordo che di margine di contribuzione su tutte le principali linee di prodotto grazie anche alla riduzione dell'incidenza delle spese commerciali e di vendita.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 16.427 migliaia di euro, contro 14.552 migliaia di euro nel 2014, in aumento del 12,88%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 7.940 migliaia di euro, contro 7.119 di euro, in aumento del 11,54%.

Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario

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

Capitale circolante netto

<i>Euro</i>	31/12/2015	31/12/2014
Crediti commerciali netti verso clienti	40.514.145	41.670.194
Rimanenze finali	22.272.407	20.800.306
Altre attività correnti	7.844.895	8.605.957
Debiti commerciali verso fornitori	(37.659.932)	(36.776.606)
Anticipi	(23.512)	(22.410)
Debiti tributari	(954.067)	(756.271)
Altre passività correnti	(5.629.101)	(5.783.536)
Capitale circolante netto	26.364.833	27.737.634

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo:

Posizione finanziaria netta

<i>Euro</i>	31/12/2015	31/12/2014
Cassa, conti correnti bancari	(18.312.880)	(10.017.068)
Debiti verso banche	14.163.561	17.165.851
Posizione finanziaria di cassa a breve	- 4.149.319	7.148.783
Altre passività finanziarie a breve termine	276.878	307.592
Altre attività finanziarie a breve termine	0	(100.000)
Posizione finanziaria a breve termine	(3.872.440)	7.356.375
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	29.550.094	25.125.141
Altre passività finanziarie a lungo termine	15.017.120	15.017.120
Altre attività finanziarie a lungo termine	(7.462.651)	(7.807.044)
Posizione finanziaria a medio / lungo termine	37.104.562	32.335.217
Posizione finanziaria netta	33.232.122	39.691.592

	31/12/2015	31/12/2014
A. Flussi finanziari derivanti della gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita di esercizio)	1.932	1.147
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN		
Ammortamenti	7.298	6.769
Accantonamenti	1.188	664
Accantonamento la fondo TFR	708	648
Svalutazione non monetaria della Coswell Russia OOO	1.249	1.000
Flusso finanziario prima delle varizioni del CCN	12.375	10.228
Varizioni del CCN		
Variazione delle Rimanenze Finali	- 1.472	71
Variazione dei crediti verso clienti	1.156 -	3.212
Variazione dei debiti verso fornitori	883	2.570
Variazione degli altri crediti	2.356	2.847
Variazione degli altri debiti	43	923
Flusso finanziario dopo le varizioni del CCN	15.341	13.427
Altre rettifiche		
Variazione del TFR	- 120 -	9
Variazione dei fondi per rischi e oneri	567	4.267
Flusso finanziario della gestione reddituale A.	15.788	17.685
B. Flusso finanziario dell'attività di investimento		
Variazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali	- 7.945 -	11.302
Variazione delle partecipazioni	42 -	1.184
Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	577 -	371
Flusso finanziario dell'attività di investimento B.	- 7.326 -	12.858
B. Flusso finanziario dell'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Variazione dei crediti finanziari	444	1.347
Variazione dei debiti finanziari	- 31 -	1.037
Emissione prestito obbligazionario	-	15.000
Accensione nuovi finanziamenti	30.200	13.500
Rimborsi finanziamenti	- 27.777 -	13.529
Mezzi propri		
Variazione del Patrimonio Netto	- -	5.377
Dividendo	- -	200
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento C.	2.837	9.705
Variazione delle disponibilità liquide (A+B+C)	11.299	14.532
Saldo iniziale	- 7.149 -	21.681
Saldo finale	4.150 -	7.149

Il flusso di cassa dell'esercizio 2015 presenta un saldo pari a 11.299 euro migliaia rispetto a 14.532 euro migliaia dell'esercizio precedente.

Indici di Bilancio

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE				
Attivo	2015	2014	Passivo	
				2015 2014
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	169.955	162.789	MEZZI PROPRI	71.800 69.712
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	58.998 57.599
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	13.912	16.225		
			PASSIVITA' OPERATIVE	53.069 51.702
CAPITALE INVESTITO (CI)	183.867	179.014	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	183.867 179.014

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO				
Attivo	2015	2014	Passivo	
				2015 2014
ATTIVO FISSO	88.443	89.845	MEZZI PROPRI	71.800 69.712
Immobilizzazioni Immateriali	54.635	54.740	Capitale Sociale	27.867 27.867
Immobilizzazioni Materiali	19.895	18.880	Riserve/perdite a Nuovo	42.001 40.699
Immobilizzazioni Finanziarie	13.912	16.225	Patrimonio Netto di Terzi	0 0
			Risultato d'esercizio	1.932 1.147
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	38.620 33.779
ATTIVO CIRCOLANTE	95.425	89.169		
Magazzino	22.272	20.800		
Liquidità differite	54.839	58.351	PASSIVITA' CORRENTI	73.447 75.522
Liquidità immediate	18.313	10.017		
CAPITALE INVESTITO	183.867	179.014	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	183.867 179.014

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI			
		2015	2014
Margine primario di struttura	Mezzi propri-Attivo fisso	-16.643	-20.132
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/Attivo fisso	0,81	0,78
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	21.977	13.647
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,25	1,15

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI			
		2015	2014
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pml+Pc)/Mezzi Propri	1,56	1,57
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,82	0,83

INDICI DI REDDITIVITA'			
		2015	2014
ROI	Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	4,60%	4,37%
ROS	Risultato Operativo/Ricavi di vendita	7,42%	7,25%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'			
		2015	2014
Margine di disponibilità	Attivo circolante-Passività correnti	21.977	13.647
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante/Passività correnti	1,30	1,18
Margine di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immedie)-Passività correnti	-295	-7.154
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immedie)/Passività correnti	1,00	0,91

PARTECIPAZIONI DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DETENUTE DA COSWELL SPA

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

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Coswell S.p.A.	Funò di Argelato (BO)	Euro	27.867.000	CapoGruppo	
LCBeauty S.p.A.	San Marino (RSM)	Euro	8.100.000	100%	
LCAdvisory S.r.l.	San Marino (RSM)	Euro	6.000.000		100% (*)
Transvital Swisse Sagl	Lugano (Svizzera)	Euro	1.145.861	100%	
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	Funò di Argelato (BO)	Euro	2.000.000	65%	
Ifi S.r.l.	Funò di Argelato (BO)	Euro	10.400		100% (+)

(*) detenuta da LCBeauty SpA

(+) detenute da Incos Cosmeceutica Industriale Srl

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

Società controllate:

- Coswell Russia OOO (già Guaber Russia OOO), controllata al 100%. E' la filiale costituita nell'esercizio 2004 per la commercializzazione di prodotti di largo consumo in Russia e nei paesi limitrofi.

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

Società collegate:

- Coswell Japan L.L.C., costituita nel 2009 e partecipata al 50%, ha per oggetto l'importazione di specialità alimentari, accessori da cucina e vendita di questi articoli via Internet.

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

Altre società partecipate:

- Fondazione Istituto Scienze Della Salute

Fondazione costituita il 7 dicembre 2011 non a scopo di lucro con l'obiettivo di promuovere, favorire e sostenere la ricerca nel campo delle scienze che influenzano lo stato di salute dell'uomo e valorizzare tutte le iniziative che possono contribuire al mantenimento della salute e della precoce identificazione di rischio delle malattie. Il valore di bilancio è pari ad euro 10.000, conferiti per euro 5.000 dalla controllante Coswell S.p.A. e per euro 5.000 dalla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l..

- Partecipazioni in società consortili

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

INVESTIMENTI

Il Gruppo ha continuato anche nel corso del 2015 a sostenere la politica di rinnovo degli impianti produttivi della controllata INCOS Cosmeceutica Industriale Srl, come descritto nel bilancio civilistico, con investimenti per

acquisizione di immobilizzazioni materiali oltre agli investimenti rivolti allo sviluppo ed allargamento della distribuzione dei propri prodotti.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di Ricerca e Sviluppo nel 2015 è stata sviluppata e controllata dal proprio personale con il supporto di riconosciuti esperti nel campo delle scienze alimentari.

I risultati ottenuti, attraverso studi e ricerche costituiscono una sicura base per continuare a realizzare nuovi ed innovativi prodotti.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE, COLLEGATE E CORRELATE

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

COLLEGATE E CORRELATE

Dati in euro migliaia

Società Correlate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti per Consolidato Fiscale	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per Consolidato Fiscale	Altri debiti	Ricavi dalle vendite e prestazioni	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per mat. prime suss., di consumo e mera	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari	Oneri straordinari
Chemical Center S.r.l.	-	-	-	-	(21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coswell Japan LLC	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	21	(49)	-	-	-
Fingud S.r.l.	-	8.399	-	389	(183)	-	-	-	-	48	-	-	-	(1.377)	532	-	-
Hotel Cristallo S.p.A.	15	-	-	28	(37)	-	-	68	55	126	-	-	304	(126)	3	-	-
Totale Società Correlate	15	8.399	-	317	(219)	-	-	-	55	168	-	-	(224)	(1.583)	(533)	-	-

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

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

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

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

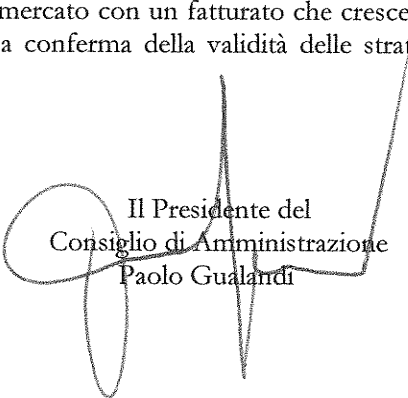
Al fine di ottimizzare la gestione del credito in termini di liquidità, vengono utilizzate forme di anticipazione del credito nelle formule dell'anticipo fatture e SBF.

Fatti di rilievo durante il 2015

Non si rilevano eventi di rilievo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2016 sarà caratterizzato dal mantenimento delle quote di mercato con un fatturato che crescerà generando un effetto positivo sulle marginalità, che si incrementeranno, a conferma della validità delle strategie di business poste in essere negli ultimi anni.



Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandri

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31 DICEMBRE 2015

ATTIVO:	31/12/2015	31/12/2014
B) Immobilizzazioni:		
I - Immobilizzazioni immateriali (nette)		
1) costi di impianto e di ampliamento	930.163	1.235.011
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	8.362.645	7.468.433
3) diritti di brevetto industriale	132.833	142.664
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.241.031	35.151.893
5) avviamento	3.934.018	4.259.814
5-bis) differenza di consolidamento	744.019	793.589
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	6.116
7) altre	6.290.693	5.682.811
Totale	54.635.402	54.740.331
II - Immobilizzazioni materiali (nette)		
1) terreni e fabbricati	13.489.840	13.802.994
2) impianti e macchinario	5.682.390	4.392.758
3) attrezzature industriali e commerciali	352.900	187.962
4) altri beni	366.896	426.059
5) immobilizzazioni in corso e acconti	3.030	70.286
Totale	19.895.056	18.880.059
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	0	1.291.156
b) imprese collegate	39.724	39.724
c) imprese controllanti	0	0
d) altre imprese	10.575	10.575
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
d) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	50.000	100.000
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	7.073.058	7.417.451
3) altri titoli	1.140.682	1.667.621
4) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	5.208.453	5.208.453
Totale	13.522.492	15.734.980
Totale immobilizzazioni (B)	88.052.950	89.355.370
C) Attivo circolante:		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	6.728.793	7.187.598
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	843.934	814.743
4) prodotti finiti e merci	14.688.060	12.786.344
5) acconti	11.620	11.621
Totale	22.272.407	20.800.306
II - Crediti (netti):		
1) verso clienti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	40.514.145	41.670.194
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
2) verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
3) verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4) verso controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4-bis) crediti tributari		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	649.771	614.505
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	102.508	50.906
4-ter) imposte anticipate		
a) Importi recuperabili entro l'esercizio successivo	701.169	453.550
b) Importi recuperabili oltre l'esercizio successivo	6.377.823	8.024.159
5) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	6.122.150	7.004.326
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	389.593	389.593
Totale	54.857.159	58.207.233
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	0	0
6) altri titoli	0	100.000
Totale	0	100.000
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	18.305.865	10.009.966
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	7.014	7.102
Totale	18.312.879	10.017.068
Totale attivo circolante (C)	95.442.445	89.124.607
D) Ratei e risconti.		
a) Ratei attivi	462	9.532
b) Risconti attivi	371.343	524.044
Totale	371.805	533.576
Totale attivo (A+B+C+D)	183.867.200	179.013.553

PASSIVO:	31/12/2015	31/12/2014
A) Patrimonio netto:		
I - Capitale	27.867.000	27.867.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	2.725.745	2.725.745
III - Riserve di rivalutazione	483.161	483.161
IV - Riserva legale	5.687.737	5.687.737
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.208.453	5.208.453
VII - Altre riserve	27.984.789	27.303.988
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	2.847.499	2.796.525
Riserva di consolidamento	(3.425.577)	(3.837.247)
Riserva di conversione	489.305	330.506
	69.868.112	68.565.868
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.931.908	1.146.616
Totale Patrimonio netto del gruppo	71.800.020	69.712.484
Patrimonio netto di competenza di terzi		
Capitale e riserve dei terzi	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi	0	0
Totale Patrimonio netto	71.800.020	69.712.484
B) Fondi per rischi e oneri:		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte anche differite	4.808.220	4.968.198
3) altri	2.680.083	1.953.438
Totale	7.488.303	6.921.636
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.304.611	1.424.906
D) Debiti:		
1) obbligazioni		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	15.000.000	15.000.000
3) debiti verso soci per finanziamenti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	152.000	242.000
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4) debiti verso banche		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	14.163.561	17.165.851
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	28.359.764	23.868.514
5) debiti verso altri finanziatori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	124.878	65.592
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.190.330	1.256.627
6) acconti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	23.512	22.410
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
7) debiti verso fornitori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	37.659.932	36.776.606
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
10) debiti verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	7.641	12.680
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
11) debiti verso controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
12) debiti tributari		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	954.067	756.271
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	847.591	853.675
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
14) altri debiti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	3.992.585	4.144.815
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	17.120	17.120
Totale	102.492.981	100.182.162
E) Ratei e risconti:		
a) Ratei passivi	656.069	772.365
b) Risconti passivi	125.216	0
Totale	781.285	772.365
Totale passivo e pat.netto (A+B+C+D+E)	183.867.200	179.013.553
CONTI D'ORDINE		
Garanzie personali prestate	7.196.753	8.876.341
Garanzie reali prestate	12.691.000	17.629.904
Beni di terzi presso di noi	0	0
Impegni	28.740	50.785
Conti rischi	3.227.981	4.914.578
Totale conti d'ordine	23.144.474	31.471.608

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31 DICEMBRE 2015**

	31/12/2015	31/12/2014
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	107.037.259	98.189.749
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.898.211	(131.063)
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	100.000	100.000
5) altri ricavi e proventi		
a) Altri ricavi	4.623.888	3.446.546
b) Contributi in conto esercizio	0	0
Totale valore della produzione	<u>113.659.358</u>	<u>101.605.232</u>
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (acquisti)	34.275.051	29.916.680
7) per servizi	44.388.887	41.268.261
8) per godimento di beni di terzi	3.604.729	3.237.379
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	9.709.932	8.893.309
b) oneri sociali	2.541.544	2.359.850
c) trattamento di fine rapporto	708.918	648.046
e) altri costi	384.452	162.329
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.469.621	4.916.353
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.828.051	1.852.959
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.005	5.727
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	637.478	558.584
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	458.805	(301.255)
12) accantonamenti per rischi	550.000	100.000
14) oneri diversi di gestione	1.160.838	868.339
Totale	<u>105.719.311</u>	<u>94.486.560</u>
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	<u>7.940.047</u>	<u>7.118.672</u>
C) Proventi e (oneri) finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
a) Relativi ad imprese controllate	0	0
b) Relativi ad imprese collegate	0	0
c) Relativi ad altre imprese	0	0
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
a) Da crediti da imprese controllate	0	8.597
d) da altri	214.378	206.877
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	10.183	24.548
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.362	9.182
d) proventi diversi dai precedenti		
a) Da imprese controllate	0	0
b) Da imprese collegate	0	0
c) Da imprese controllanti	0	0
d) Altri proventi	73.927	101.303
17) interessi e altri oneri finanziari		
a) Verso imprese controllate	0	0
d) Altri interessi e oneri finanziari	(3.138.843)	(3.385.865)
17-bis) utili e perdite su cambi	895	105.382
Totale (15-16-17)	<u>(2.838.098)</u>	<u>(2.929.976)</u>
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(1.291.156)	(1.000.000)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
Totale delle rettifiche (18-19)	<u>(1.291.156)</u>	<u>(1.000.000)</u>
E) Proventi e oneri straordinari		
20) proventi		
a) plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5	23.840	0
b) Altri proventi	1.017.642	850.155
21) oneri		
a) minusvalenze da alienazioni, i cui effetti non sono iscrivibili al n. 14	0	0
b) Imposte relative a esercizi precedenti	0	0
c) Altri oneri	(1.041.995)	(831.498)
Totale delle partite straordinarie (20-21)	<u>(513)</u>	<u>18.657</u>
Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D+-E)	<u>3.810.280</u>	<u>3.207.353</u>
22) imposte sul reddito dell'esercizio		
correnti	(636.720)	(635.442)
differite	(30.869)	(298.403)
utilizzo fondo imposte differite	189.982	5.427
anticipate	(1.400.765)	(1.132.319)
Risultato dell'esercizio	<u>1.931.908</u>	<u>1.146.616</u>
(Utile) perdita di competenza di terzi	0	0
23) utile (perdita) dell'esercizio.	<u>1.931.908</u>	<u>1.146.616</u>

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

31 DICEMBRE 2015

PREMESSA

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

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

Tra i fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio in esame si evidenzia l'uscita della controllata Allan S.A., con sede legale a Lausanne (Svizzera), dall'area di consolidamento a seguito della liquidazione della società e la conseguente cancellazione dal registro delle imprese in data 25 Marzo 2015.

La Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., a chiusura dell'operazione, riceve il 29 Maggio 2015 una somma pari alla liquidità residua della Allan S.A., per euro 1.185.828 e procede alla chiusura dei crediti residui verso la stessa e quindi alla svalutazione della partecipazione per la quota residua non liquidata pari a euro 289.269.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Criteri generali di redazione

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 di Coswell S.p.A. è stato redatto secondo le disposizioni dal capo III (artt. da 25 a 43) del Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127 in attuazione della VII direttiva CEE e successive modifiche ed integrazioni e facendo riferimento alle interpretazioni formulate in materia dal principio contabile n. 17 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, modificati dal OIC. La presente nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del Decreto Legislativo n. 127 del 1991.

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

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

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

Area di Consolidamento

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

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Coswell S.p.A.	Funo di Argelato (BO)	Euro	27.867.000	CapoGruppo
LCBeauty S.p.A.	San Marino (RSM)	Euro	8.100.000	100%
LCAdvisory S.r.l.	San Marino (RSM)	Euro	6.000.000	100%
Transvital Swisse Sagl	Lugano (Svizzera)	Euro	1.145.861	100%
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	2.000.000	65%
Ifi S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	10.400	65%

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

Rispetto al 31 dicembre 2014 le variazioni nell'area di consolidamento, riguardano l'uscita della controllata Allan SA per effetto dell'operazione di liquidazione sopra descritta.

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

Criteri di Consolidamento

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

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

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

1. Eliminazione delle partecipazioni in Società controllate: il valore contabile delle partecipazioni detenute da Coswell S.p.A. è stato eliminato, in sede di consolidamento, contro i relativi patrimoni netti a fronte dell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle Società partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale. La differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione e la relativa quota di patrimonio netto determinata secondo i principi contabili del Gruppo è imputata alle voci del passivo e dell'attivo, sulla base della valutazione fatta al momento dell'acquisto.
2. Eliminazione delle transazioni tra Società del Gruppo: le partite di debito e credito, di costo e ricavo e tutte le operazioni di ammontare significativo, intervenute nel corso dell'anno chiuso tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate. Sono stati inoltre eliminati gli utili infragruppo inclusi nel valore delle rimanenze.
3. La quota di patrimonio netto della controllata consolidata di competenza di soci di minoranza è stata esposta, ove applicabile, in una apposita posta del patrimonio netto.
4. Per quanto concerne la traduzione in moneta di conto dei bilanci espressi in valuta estera, tutte le controllate rientrano nell'area Euro ad eccezione della Transvital Swisse Sagl, il cui bilancio è stato tradotto in Euro.
5. Non sussistono imprese incluse valutate col metodo del patrimonio netto.
6. Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte secondo quanto previsto dallo IASB (IAS/IFRS n. 17) ed OIC.



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

<i>Euro</i>	Patrimonio Netto al 31.12.15	Utile (Perdita) netta al 31.12.15
Patrimonio Netto e risultato di Coswell S.p.A.	70.873.028	859.557
Differenza tra valore di carico e valore del patrim. netto delle partecipate	501.765	0
Differenza di consolidamento netta allocata ad "altre immobilizzazioni immateriali "	744.019	(49.570)
Effetto deconsolidamento filiali conferite	0	295.349
Ricalcolo delle locazioni finanziarie	2.073.755	57.836
Effetto fiscale relativo	(789.188)	(15.967)
Eliminazione degli utili infragruppo indusi nelle rimanenze	(1.645.853)	(193.412)
Effetto fiscale relativo	517.005	60.731
Risultati conseguiti dalle partecipate	1.012.619	1.012.619
Differenza cambi allocata a riserva di conversione	430.763	0
Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti	(2.299.531)	(169.480)
Effetto fiscale relativo	381.640	74.245
Patrimonio e risultati di Gruppo	71.800.020	1.931.908
Quota di competenza di terzi	0	0
Patrimonio e risultato consolidati	71.800.020	1.931.908

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali, prive di consistenza fisica, sottoposte al controllo della Direzione, sono in grado di assicurare alla società benefici economici futuri.

I costi sostenuti per le attività immateriali sono capitalizzati solo nella misura in cui incrementano i benefici economici futuri dell'attività specifica a cui si riferiscono.

I costi di sviluppo aventi utilità pluriennale sono iscritti, con il consenso del Collegio Sindacale, nell'attivo e vengono ammortizzati in quote costanti in relazione alla residua possibilità di economica utilizzazione a partire dall'esercizio in cui il processo è disponibile per l'utilizzazione economica e per la vendita. Le aliquote sono dettagliate nella tabella sotto indicata.

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

Immobilizzazioni materiali

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

Le aliquote di ammortamento sono comprese nei seguenti intervalli:

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

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

Locazioni finanziarie

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

Il bene acquisito con contratto di locazione finanziaria risulta iscritto al costo del bene all'inizio del contratto tra le immobilizzazioni materiali con relativa iscrizione al passivo di un debito di pari importo verso la società locatrice, che viene progressivamente ridotto in base al rimborso delle quote capitale incluse nei canoni contrattuali.

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

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al valore di sottoscrizione o acquisizione, nel rispetto del criterio di cui all'art. 2426 primo comma e del principio di prudenza di cui all'art. 2423 bis, Codice Civile.

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

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

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

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli

oneri accessori e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

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

Crediti e debiti

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

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

Imposte

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

Sono state recepite le imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri, sono esigibili con riferimento all'esercizio in corso (imposte anticipate) e quelle che, pur essendo di competenza del periodo, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite). Tali imposte differite e anticipate derivano dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività civilistiche e i rispettivi valori fiscali. Le imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui vi sia la ragionevole certezza in merito al loro recupero futuro. I benefici derivanti dalle perdite fiscali a nuovo sono contabilizzati solo in presenza del presupposto che vi sia la ragionevole certezza che negli esercizi futuri si conseguiranno risultati positivi tali da riassorbire le perdite stesse. Si evidenzia che, qualora ve ne siano i presupposti, viene contabilizzato il credito o il debito netto tra imposte anticipate e le imposte differite.

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Patrimonio netto

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

precedenti portati a nuovo e l'utile d'esercizio.

Impegni e conti d'ordine

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

Criteri di conversione delle poste in valuta

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

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

Costi e ricavi

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

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

La voce immobilizzazioni immateriali risulta composta come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Costi di impianto e di ampliamento	930.163	1.235.011
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	8.362.645	7.468.433
Diritti di brevetto industriale	132.833	142.664
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.241.031	35.151.893
Avviamento	3.934.018	4.259.814
Differenza di consolidamento	744.019	793.589
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	6.116
Altre	6.290.693	5.682.811
Totale netto	54.635.402	54.740.331

Le immobilizzazioni immateriali presentano le seguenti movimentazioni :

<i>Euro</i>	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Dritti di brevetto industriale	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Differenza di consolidamento	Immob. in corso e acconti	Altre	TOTALE
Valore lordo 01.01.15	1.943.534	16.422.367	336.367	62.796.669	6.278.500	1.453.547	6.116	13.805.679	103.042.780
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(708.523)	(8.953.934)	(193.703)	(27.644.776)	(2.018.686)	(659.958)	0	(8.122.868)	(48.302.448)
Saldi al 01.01.15	1.235.011	7.468.433	142.664	35.151.893	4.259.814	793.589	6.116	5.682.811	54.740.331
Incrementi ordinari dell'esercizio	66.950	2.765.294	4.401	3.743.159	0	0	9.270	2.141.487	8.730.561
Differenze di conversione	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Decrementi ordinari dell'esercizio	(9.174)	0	0	(3.680.746)	0	(49.570)	(15.386)	0	(3.754.876)
Utilizzo fondo ammortamento	9.174	0	0	379.833	0	0	0	0	389.007
Ammortamenti dell'esercizio	(371.798)	(1.871.082)	(14.232)	(1.353.108)	(325.796)	0	0	(1.533.605)	(5.469.621)
Saldi al 31.12.15	930.163	8.362.645	132.833	34.241.031	3.934.018	744.019	0	6.290.693	54.635.402

Con riferimento agli incrementi dell'esercizio:

- i "costi di impianto e ampliamento" sono da ricondurre alla Capogruppo per euro 66.950 e si riferiscono a costi di ristrutturazione e riorganizzazione.

- i "costi di ricerca, sviluppo e pubblicità" si riferiscono principalmente agli investimenti della Capogruppo. In particolare hanno riguardato:

- studi e ricerche volti alla realizzazione di nuovi prodotti e di nuovi progetti, per euro 563.972;

- costi pubblicitari sostenuti per il lancio di nuovi prodotti, per euro 2.101.323. In base alle scelte di politica commerciale adottate, la società ha valutato, sentito anche il parere favorevole del Collegio Sindacale, di ripartire i costi sostenuti per detti lanci su un periodo di cinque anni, periodo ritenuto congruo rispetto alla effettiva recuperabilità degli investimenti pubblicitari suddetti.

Per quanto riguarda invece la controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. l'incremento riguarda principalmente la voce studi e ricerche volti alla realizzazione di nuovi prodotti per euro 100.000.

Tra le "Altre" immobilizzazioni Immateriali sono inseriti i costi sostenuti dal Gruppo per l'introduzione di nuovi prodotti o prodotti già affermati in nuovi mercati. Gli incrementi più significativi si riferiscono ai costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio dalla Capogruppo per euro 1.492.960 per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni e a quelli per "oneri pluriennali" pari ad euro 386.400.

I decrementi più significativi si riferiscono alla Capogruppo.

I decrementi sono esposti al lordo del relativo fondo ammortamento.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono composte come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Terreni e fabbricati	13.489.840	13.802.994
Impianti e macchinari	5.682.390	4.392.758
Attrezzature industriali e commerciali	352.900	187.962
Altri beni	366.896	426.059
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.030	70.286
Totale netto	19.895.056	18.880.059

Le immobilizzazioni materiali presentano le seguenti movimentazioni:

<i>Euro</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	TOTALE
Valore lordo 01.01.15	15.697.100	12.127.004	2.542.211	2.631.381	70.286	33.067.982
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(1.894.106)	(7.734.246)	(2.354.249)	(2.205.322)	0	(14.187.922)
Saldi al 01.01.15	13.802.994	4.392.758	187.962	426.059	70.286	18.880.059
Incrementi dell'esercizio	1.090.937	4.879.266	271.389	159.882	3.030	6.404.503
Decrementi dell'esercizio	(1.003.862)	(2.671.177)	(19.372)	(137.854)	(70.285)	(3.902.550)
Utilizzo fondo ammortamento	0	277.042	19.000	45.053	0	341.095
Ammortamenti dell'esercizio	(400.229)	(1.195.499)	(106.079)	(126.245)	0	(1.828.052)
Saldi al 31.12.15	13.489.840	5.682.390	352.900	366.896	3.030	19.895.056

Gli altri incrementi ordinari sui “terreni e fabbricati” fanno riferimento alla Capogruppo per euro 59.750 e alla controllata LCBeauty S.p.A., ed in particolare alla rispettiva controllata LCAdvisory per euro 47.962.

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

Sull'incremento delle “attrezzature” hanno influito la Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 147.448, la Capogruppo per euro 80.872 e la controllata LCBeauty per euro 43.069.

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce partecipazioni è descritta dalla tabella seguente:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<i>Partecipazioni in imprese controllate:</i>		
Coswell Russia OOO (100%)	0	1.291.156
Totale	0	1.291.156
<i>Partecipazioni in imprese collegate:</i>		
Coswell Japan LLC (50%)	21.724	21.724
Chemical Center Sdl (20%)	18.000	18.000
Totale	39.724	39.724
<i>Partecipazioni in altre imprese:</i>		
Altre	10.575	10.575
Totale	10.575	10.575
Totale	50.299	1.341.455

Imprese controllate

- COSWELL RUSSIA OOO

Società costituita nell'aprile 2004. Sede legale a Mosca (Federazione Russa), Volgogradsky Prospekt 206. controllata al 100%. Capitale sociale 3.634.620 rubli.

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

In data 31 dicembre 2015, la partecipazione è stata ulteriormente svalutata per euro 1.291.156, collocandone gli effetti a conto economico.

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

Imprese collegate

- COSWELL JAPAN L.L.C.

Società costituita nel 2009, quota di partecipazione del 50%, Capitale sociale yen 5.000.000, valore di bilancio yen 2.500.000, pari ad euro 21.724. La società ha per oggetto l'importazione di specialità alimentari, accessori da cucina ed articoli in pelle e vendita di questi articoli via internet.

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

Si evidenzia che la società ha aumentato il capitale sociale a luglio 2011 da yen 1.000.000 a yen 5.000.000. Il 50% di tale aumento è stato sottoscritto dalla società Coswell S.p.A..

- CHEMICAL CENTER S.R.L.

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

Nel progetto di bilancio al 31 dicembre 2015, il patrimonio netto risulta di euro 97.868, comprensivo di una perdita di euro 1.647

Altre

- FONDAZIONE ISTITUTO SCIENZE DELLA SALUTE

Fondazione costituita il 7 dicembre 2011 non a scopo di lucro con l'obiettivo di promuovere, favorire e sostenere la ricerca nel campo delle scienze che influenzano lo stato di salute dell'uomo e valorizzare tutte le iniziative che possono contribuire al mantenimento della salute e della precoce identificazione di rischio delle malattie. Il valore di bilancio è pari ad euro 10.000, conferiti per euro 5.000 dalla controllante Coswell S.p.A. e per euro 5.000 dalla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

- PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONSORTILI

Il valore di bilancio ammonta ad euro 575.

Il saldo comprende euro 575 riferite a Coswell S.p.A. di cui euro 250 per la sottoscrizione di n.25.000 azioni presso Eurofidi Società Consortile di Garanzia Collettiva Fidi S.C.p.A..

Crediti Verso Altri

La voce è descritta dalla tabella seguente:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Credito verso altri	7.058.389	7.436.442
Depositi cauzionali	64.669	81.009
Totale	7.123.058	7.517.451

I “Crediti verso altri” sono riconducibili principalmente alla Capogruppo.
Il dettaglio di questi ultimi risulta essere il seguente:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

- per euro 50.000, credito per finanziamento verso la società Espressamente S.r.l.
Detto finanziamento ha come termine di scadenza il 15 luglio 2016.

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

- per euro 7.000.000, credito per finanziamento fruttifero di interessi verso la società Fingual S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.); tali interessi sono stati classificati negli altri proventi finanziari;
- per euro 40.628, crediti per depositi cauzionali.

Altri titoli

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Azioni San Paolo IMI S.p.A.	79.902	79.902
Emil Banca Credito Cooperativo Scrl	196.996	223.935
Azioni Pop. Emilia Romagna	724.518	724.518
Altri titoli	139.266	639.266
Totale	1.140.682	1.667.621

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

Il decremento è imputabile principalmente alla vendita di titoli da parte della controllata LCBeauty Spa precedentemente acquistati presso la Banca di San Marino.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono possedute da Coswell S.p.A. e ammontano ad euro 5.208.453. Il numero delle azioni ammonta a 3.599.120 azioni proprie del valore nominale di euro 1.799.560, pari al 6,46% del capitale. A norma di legge è stata vincolata per pari importo parte della riserva sovrapprezzo azioni.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Le rimanenze finali sono composte come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.728.793	7.187.598
Prodotti in corso di lavorazione	843.934	814.743
Prodotti finiti e merci	14.688.060	12.786.344
Acconti	11.620	11.620
Totale	22.272.407	20.800.306

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

Il bilancio presenta un fondo svalutazione magazzino complessivamente pari a euro 1.484.975 riferibile per euro 1.127.825 alla Capogruppo e per euro 357.149 alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Crediti

Crediti commerciali verso clienti

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

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Crediti verso clienti lordi	41.649.192	42.564.550
Fondo svalutazione crediti	(1.135.047)	(894.356)
Totale Netto	40.514.145	41.670.194

Il saldo si riferisce alla Capogruppo per euro 36.421.820, al netto del fondo.

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

<i>Euro</i>	31.12.15
Saldo al 01.01.15	894.356
Utilizzo per perdite	(396.788)
Accantonamento dell'esercizio	637.479
Saldo Finale	1.135.047

Crediti tributari e Crediti per imposte anticipate

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Crediti tributari	752.279	665.411
Crediti per imposte anticipate	7.078.992	8.477.709
Totale	7.831.272	9.143.120

La voce “crediti tributari” si riferisce principalmente alla Capogruppo.

I crediti tributari entro l'esercizio sono pari a euro 649.771.

I crediti tributari oltre l'esercizio successivo sono pari a euro 102.508.

La voce “crediti per imposte anticipate” si riferisce principalmente alla Capogruppo e alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

I crediti per imposte anticipate entro l'esercizio successivo sono pari a euro 701.169.

I crediti per imposte anticipate oltre l'esercizio successivo sono pari a euro 6.377.823.

Crediti Verso Altri

Al 31 dicembre 2015 la voce presenta un saldo di euro 6.511.743.

Al 31 dicembre 2014 tale voce presentava un saldo di euro 7.393.919.

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

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Crediti delle imm.Finanziarie				
b)verso altri	7.119.053	0	4.005	7.123.058
Totale	7.119.053	0	4.005	7.123.058
Crediti dell'attivo circolante				
1)verso clienti	34.239.301	3.471.524	2.803.320	40.514.145
4 bis)tributari	747.120	0	5.159	752.279
4 ter)imposte anticipate	7.078.992	0	0	7.078.992
5)verso altri	6.324.013	79.811	107.919	6.511.743
Totale	48.389.427	3.551.336	2.916.397	54.857.159

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

*Attività finanziarie**Altri Titoli*

La voce non presenta saldo.

Al 31.12.2014 era pari ad euro 100.000 provenienti dalla Capogruppo Coswell S.p.a..

Disponibilità liquide

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

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Depositi bancari e postali - salvo buon fine	3.227.980	4.914.578
Depositi bancari e postali - conti correnti attivi	15.077.885	5.095.388
Denaro e valori in cassa	7.014	7.102
Totale	18.312.879	10.017.068

Ratei e risconti

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Ratei attivi	462	9.532
Risconti attivi	371.343	524.044
Totale	371.805	533.576

La voce risconti attivi risulta composta come dettagliato di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Assicurazioni	0	142
Liberalità straordinarie	103.667	178.000
Pubblicità	9.144	24.505
Affitti e Leasing	0	17.066
Noleggi	5.049	15.915
Royalities	102.057	146.653
Consulenze	2.917	6.457
Oneri Finanziari	148.365	129.453
Altre	145	5.853
Totale Risconti Attivi	371.343	524.044

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

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

Riserve

La composizione delle riserve è dettagliata di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Riserva legale	5.687.737	5.687.737

Riserva sovrapprezzo azioni disponibile	2.725.745	2.725.745
Riserva di rivalutazione	483.161	483.161
Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.208.453	5.208.453
Altre riserve	27.984.789	27.303.988
Utili (perdite) portati a nuovo	2.847.499	2.796.525
Riserva di consolidamento	(3.425.577)	(3.837.247)
Riserva di conversione	489.305	330.506
Totale	42.001.112	40.698.868

I movimenti delle riserve si riferiscono principalmente alla Capogruppo.

La riserva straordinaria si è incrementata di euro 499.772 per la destinazione dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2014.

L'eccedenza degli utili da adeguamento rilevati nell'esercizio al 31 dicembre 2014, per euro 98.172 è stata destinata alle altre riserve.

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

La movimentazione del Patrimonio Netto è dettagliata di seguito:

<i>Euro</i>	Saldi al 01.01.15	Allocazione del risultato 2014	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Utile (perdita) al 31.12.15	Saldi al 31.12.15
Patrimonio Netto						
di spettanza del Gruppo						
Capitale sociale	27.867.000					27.867.000
Riserva sovrapprezzo	2.725.745					2.725.745
Riserva di rivalutazione	483.161					483.161
Riserva Legale	5.687.737					5.687.737
Riserva azioni proprie in portafoglio	5.208.453					5.208.453
Altre Riserve	27.303.988		680.801			27.984.789
Utili (perdite) portati a nuovo	2.796.525	1.146.616		(1.095.643)		2.847.499
Riserva di consolidamento	(3.837.247)		411.670			(3.425.577)
Riserva di conversione	330.506			158.800		489.305
Risultato dell'esercizio	1.146.616	(1.146.616)			1.931.908	1.931.908
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	69.712.484		1.092.471	(936.843)	1.931.908	71.800.020
di spettanza di Terzi						
Capitale e riserve di terzi						
Utile e riserve di terzi						
Totale Patrimonio Netto di Terzi						
Totale	69.712.484		1.092.471	(936.843)	1.931.908	71.800.020

Si segnala che in ottemperanza a quanto previsto dai Principi Contabili OIC 17 paragrafo 11.6 si è proceduto ad attribuire a carico degli azionisti di maggioranza l'utile di pertinenza degli azionisti di minoranza (terzi), a parziale recupero delle perdite precedentemente assorbite da questi ultimi.

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

Utili/Perdite Portati a Nuovo	31.12.2015
Saldo al 31.12.14	2.796.525
Utile portato a nuovo 2014 dalla controllante Coswell S.p.a.	547.944
Utile esercizio 2014 LCBeauty S.p.A.	400.285
Perdita esercizio 2014 Transvital Suisse Sagl	28.413
Utile esercizio 2014 Incos Cosmeceutica Industriale Srl	281.565
Perdita esercizio 2014 Istituto Fresenius Italia Srl	(9.534)
Ridassifiche 2014	(1.197.701)
Totale	2.847.499

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

Saldo al 01.01.15	(3.837.247)
Effetto delle rettifiche di consolidamento:	
Eliminazione profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze di magazzino al netto del relativo effetto fiscale	(67.040)
Rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario al netto del relativo effetto fiscale	(25.952)
Ammortamento della differenza di consolidamento attribuita alla voce "altre immobilizzazioni immateriali"	(49.570)
Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti	(24.697)
Effetto deconsolidamento Allan SA	265.737
Ridassifiche	313.192
Saldo al 31.12.15	(3.425.577)

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

FONDI PER RISCHI ED ONERI

<i>Euro</i>	31.12.15
F.do imposte differite	4.808.220
Altri fondi	2.680.083
Altri fondi oneri e rischi	7.488.303

<i>Euro</i>	Saldo al 01.01.15	Incremento	Decremento	Saldo al 31.12.15
F.do imposte differite	4.968.198	724.923	(884.902)	4.808.220
Altri fondi	1.953.438	807.495	(80.849)	2.680.083
Totale	6.921.636	1.532.419	(965.752)	7.488.303

L'incremento nella voce Altri fondi è riferibile alla Capogruppo.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Fondo di apertura	1.424.905	1.433.655
Accantonamenti	868.954	594.110
Utilizzo del fondo	(989.248)	(602.859)
Valore a fine periodo	1.304.611	1.424.906

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

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2015 ad euro 102.492.981; al 31 dicembre 2014 ammontavano ad euro 100.182.161.

Sono così rappresentati:

Obbligazioni

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2015	31/12/2014
Prestito Obbligazionario	15.000.000	15.000.000

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

Debiti verso soci per finanziamenti

a) esigibili entro l'esercizio successivo

	31.12.2015	31.12.2014
Debiti verso soci per finanziamenti	152.000	242.000
Totale	152.000	242.000

Le condizioni contrattuali del prestito avevano come termine di scadenza il periodo dicembre 2014 e sono state prorogate, in corso d'anno, a dicembre 2016.

Il prestito è infruttifero di interessi.

Debiti verso banche

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

Conti correnti	828.006	2.163.499
Conti anticipi fatture e factoring	909.521	3.928.242
Quota a breve termine di finanziamenti	12.426.034	11.074.110
Debiti v/banche esigibili entro l'es. successivo	14.163.561	17.165.852
Debiti v/banche esigibili oltre l'es. successivo	28.359.764	23.868.514
Totale	42.523.325	41.034.366

L'incremento dei finanziamenti è riconducibile prevalentemente e alla Controllante e alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., in parte compensato dai decrementi delle altre due voci riferiti alle stesse società del gruppo.

Non si rilevano debiti esigibili oltre i cinque anni.

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali riferiti alla Capogruppo, ricompresi nelle suddette voci, ammontano ad euro 836.455.

L'importo delle garanzie reali riferite alla Capogruppo, di complessivi euro 100.000, è relativo alle obbligazioni di Emilbanca.

Debiti verso altri finanziatori

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Debiti verso altri finanziatori entro l'esercizio	124.878	65.592
Debiti verso altri finanziatori oltre l'esercizio	1.190.330	1.256.627
Totale	1.315.208	1.322.219

Il saldo al 31.12.2015 ammonta ad euro 1.315.208 e comprende il finanziamento ottenuto dalla Capogruppo presso il Ministero delle Attività Produttive per il tramite di Mediocredito Centrale S.p.A. per un progetto di ricerca iniziato nel 2002.

In tale voce sono stati classificati i debiti per leasing pari ad euro 1.251.910 per l'esercizio 2015 ed euro 1.198.487 per l'esercizio 2014.

L'ammontare del debito residuo esigibile entro l'esercizio successivo ammonta ad euro 124.878.

L'ammontare del debito residuo esigibile oltre l'esercizio successivo ammonta ad euro 1.190.330.

Non ci sono importi esigibili oltre i cinque anni.

Acconti

La voce evidenzia gli acconti ricevuti nell'esercizio.

Il saldo pari ad euro 23.512 si riferisce alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Debiti verso fornitori

La voce è riportata nella tabella di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Debiti verso fornitori	37.659.932	36.776.606
Totale Netto	37.659.932	36.776.606

Il saldo della voce in esame è da attribuirsi principalmente alla Capogruppo per euro 24.069.293, alla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 11.113.652 e alla LCBeauty S.p.A. per euro 2.389.294 (al netto dei saldi infragruppo).

Debiti verso collegate

Il saldo al 31.12.2015 ammonta ad euro 7.641 e si riferisce alla Chemical Center S.r.l. società collegata alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Debiti tributari

La voce debiti tributari risulta composta come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Debiti verso erario	204.423	351.223
Erario per I.V.A. a debito	311.124	3
Erario per imposta monofase	45.072	53.222
Erario per ritenute d'acconto, IRPEF ed equivalenti	393.448	351.823
Totale	954.067	756.271

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

Il decremento è relativo alle diverse posizioni verso l'erario.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	847.591	853.675

Il saldo pari ad euro 847.591 è riconducibile principalmente alla Capogruppo per euro 341.884 e alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 424.699.

Altri debiti

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

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Note credito da emettere e premi per obiettivi a clienti	976.843	1.072.017
Debiti verso dipendenti	1.539.014	1.585.610
Clienti creditori	1.001.786	1.181.216
Debiti verso altre società, parti correlate	58.100	58.100
Altri debiti	433.962	264.992
Totale	4.009.705	4.161.935

Il saldo, pari ad euro 4.009.705, è riconducibile principalmente per euro 2.546.511 alla Capogruppo, per euro 1.333.985 alla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. e per euro 129.209 alla controllata LCBeauty S.p.A..

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

Nella voce Altri Debiti sono compresi euro 17.120 di debiti con scadenza oltre i 12 mesi.

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

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Debiti				
1)obbligazioni	15.000.000	0	0	15.000.000
3)verso soci per finanziamenti	152.000	0	0	152.000
4)verso banche	33.492.131	0	9.031.194	42.523.325
5)verso altri finanziatori	1.312.440	0	2.768	1.315.208
6)acconti	23.512	0	0	23.512
7)verso fornitori	32.914.685	2.145.577	2.599.670	37.659.932
10)verso collegate	7.641	0	0	7.641
12)debiti tributari	867.196	0	86.871	954.067
13)verso istituti di previdenza	766.583	0	81.007	847.591
14)altri debiti	3.683.840	40.136	285.729	4.009.705
Totale	73.220.028	2.185.713	12.087.240	102.492.981

Ratei e risconti passivi

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Ratei passivi	656.069	772.365
Risconti passivi	125.216	0
Totale	781.285	772.365

La voce ratei passivi risulta composta come dettagliato di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.15
Interessi passivi su debiti finanziari	653.783
Altri	2.286
Totale Ratei Passivi	656.069

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

CONTI D'ORDINE

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

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Fidejussioni prestate	7.196.753	8.876.341
Garanzie reali prestate	12.691.000	17.629.904
Effetti allo sconto e SBF	3.227.981	4.914.578
Impegni	28.740	50.785
Totale	23.144.474	31.471.608

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

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali riferiti alla Capogruppo, ricompresi nelle suddette voci, ammontano ad euro 836.455.

L'importo delle garanzie reali, di complessivi euro 100.000, è relativo alle obbligazioni di Emilbanca.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite

	2015	%	2014	%	DELTA	DELTA %
Italia	88.817.359	82,98%	83.765.249	85,31%	5.052.110	6,03%
Resto dell'Europa	13.225.276	12,36%	10.481.615	10,67%	2.743.661	26,18%
Resto del Mondo	4.994.624	4,67%	3.942.885	4,02%	1.051.739	26,67%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	107.037.259	100,00%	98.189.749	100,00%	8.847.510	9,01%

Effetto Fold In

Si segnala che a partire dall'anno fiscale 2013 i ricavi delle vendite esposti sono influenzati dall'effetto "Fold In". Tale effetto consiste nel riconoscere al cliente direttamente in fattura una quota parte dei premi contrattualizzati; comportando quindi, contabilmente, un effetto di riclassifica di tale posta dalla voce Costi per Servizi (B7) direttamente a diminuzione del valore dei ricavi delle vendite (A1).

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

	2015	%	2014	%	DELTA	DELTA %
Italia	91.363.686	85,36%	83.765.249	85,31%	7.598.437	9,07%
Resto dell'Europa	13.225.276	12,36%	10.481.615	10,67%	2.743.661	26,18%
Resto del Mondo	4.994.624	4,67%	3.942.885	4,02%	1.051.739	26,67%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	109.583.586	100,00%	98.189.749	100,00%	11.393.837	11,60%

(*) tale esposizione tiene conto dell'effetto fold in

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

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

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	1.898.211	(131.063)

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati risulta positiva nel 2015 e ammonta a euro 1.898.211 (euro 131.063 negativi al 31 dicembre 2014), così come risulta da raffronto delle rimanenze iniziali e le rimanenze finali al netto delle rettifiche di consolidamento. L'incremento è legato principalmente alla Capogruppo.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

La voce al 31 Dicembre 2015 presenta un saldo pari ad euro 100.000 riferibile alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi possono essere dettagliati come segue:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Proventi diversi e rivalse	1.915.395	1.406.278
Bonus da fornitori	1.103.237	721.348
Fatturato per servizi	139.087	141.574
Rimborso imposta sulle importazioni (monofase)	1.312.668	1.012.859
Plusvalenze patrimoniali	2.561	600
Contributi in conto esercizio	23.404	93.480
Contributi in conto capitale	121.863	0
Altri	5.674	70.407
Totale altri ricavi	4.623.888	3.446.546

Tra i proventi diversi e rivalse l'importo più significativo si riferisce alla controllata LCBeauty S.p.A. per euro 2.487.225 al netto delle elisioni infragruppo.

Il saldo della voce "rimborso relativo alla tassa sull'importazione (monofase)" vigente nella Repubblica di San Marino è da attribuirsi alla controllata LCBeauty S.p.A.. Questa tassa viene pagata sulle importazioni di merci, al momento dell'esportazione dei prodotti la stessa viene recuperata.

I pagamenti per importazioni risultano imputati a conto economico in aumento dei costi di acquisto delle merci, mentre i rimborsi vengono iscritti tra gli altri ricavi e proventi.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Acquisto materie prime e merci	32.936.372	28.858.625
Imposta sulle importazioni (monofase)	1.338.679	1.058.055
Totale	34.275.051	29.916.680

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

L'incremento è riconducibile principalmente alla Controllante e alla controllata INCOS Cosmeeutica Industriale S.r.l.

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

Costi per prestazioni di servizi

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Servizi Industriali	11.942.926	10.039.366
Servizi Commerciali	28.800.890	27.319.583
Servizi Amministrativi e Generali	3.645.071	3.909.312
Totale	44.388.887	41.268.261

I costi per servizi commerciali incidono maggiormente sul totale dei costi per servizi. All'interno dei costi commerciali le spese per pubblicità e promozione sono le voci più significative.

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2015 è pari ad euro 80.500, comprensiva di una quota di compenso straordinario.

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

Società	COMPENSO AMMINISTRATORI	COMPENSO SINDACI
Coswell S.p.A.	266.655	40.311
Incos Cosmeeutica Industriale S.r.l.	0	18.104
LCBeauty S.p.A.	49.000	7.418
Totale	315.655	65.833

Costi per godimento beni di terzi

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Royalties passive	779.268	654.074
Noleggi	793.122	758.163
Leasing	5.627	0
Affitti immobili e magazzini	2.026.711	1.825.142
Totale	3.604.729	3.237.379

La voce più significativa è rappresentata dalla voce affitti passivi riferita principalmente alla Controllante per euro 1.391.185.

Costo del personale

Il costo del personale è composto come segue:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Salari e stipendi	9.709.932	8.893.309
Oneri sociali	2.541.544	2.359.850
Trattamento di fine rapporto	708.918	648.046
Altri costi	384.452	162.329
Totale	13.344.846	12.063.534

Il numero dei dipendenti è riportato nella tabella seguente:

	2015	
	media	31.12.15
Dirigenti	7	8
Impiegati	145	146
Operai	118	135
Totale	270	289

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

	31.12.15	31.12.14
Dirigenti	8	9
Impiegati	146	124
Operai	135	114
Totale	289	247

Ammortamenti delle immobilizzazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni sono esposti di seguito:

	31.12.2015	31.12.2014
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	5.469.621	4.916.353
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	1.828.051	1.852.959
Totale	7.297.672	6.769.312

Il decremento è attribuibile principalmente alla controllante.

Variazione delle rimanenze di materie prime

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Variazione delle rimanenze di materie prime	458.805	(301.255)

La variazione delle rimanenze di materie prime ammonta a euro 458.805 positivi così come risulta dal raffronto delle rimanenze iniziali e le rimanenze finali al netto delle rettifiche di consolidamento. Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è da attribuirsi sia alla controllate Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. che alla LCBeauty S.p.A..

Oneri diversi di gestione

La voce presenta un saldo di euro 1.160.838 ed è composta da oneri amministrativi per euro 195.382 e spese diverse di gestione per euro 965.456.

Proventi ed oneri finanziari

La gestione finanziaria è dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Proventi finanziari		
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso imprese controllate	0	8.597
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso altre imprese	214.378	206.877
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	10.183	24.548
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.362	9.182
Proventi diversi da altre imprese	73.927	101.303
	299.850	350.507
Oneri finanziari		
Interessi passivi su finanziamenti e mutui	(1.338.418)	(1.651.662)
Interessi su prestiti obbligazionari	(1.018.748)	(458.301)
Interessi passivi su conti correnti ed anticipi	(55.960)	(453.090)
Spese e commissioni bancarie	(80.678)	(90.473)
Oneri finanziari diversi	(645.040)	(732.339)
	(3.138.843)	(3.385.865)
Differenze cambi	895	105.382
Totale	(2.838.098)	(2.929.976)

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

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il saldo al 31 Dicembre 2015 è pari ad euro 1.291.156 e riguarda la svalutazione da parte della Controllante della partecipazione nella Coswell Russia OOO.

Il saldo al 31 dicembre 2014 era pari ad euro 1.000.000 e riguardava la svalutazione da parte della Controllante della partecipazione nella Coswell Russia OOO.

Proventi e oneri straordinari

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

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
<i>Proventi straordinari</i>		
Plusvalenze patrimoniali	23.840	0
Sopravvenienze attive	1.017.642	830.155
Altri proventi straordinari	0	20.000
	1.041.482	850.155
<i>Oneri straordinari</i>		
Sopravvenienze passive	(1.041.995)	(831.498)
	(1.041.995)	(831.498)
Totale	(513)	18.657

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

Risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte è formato come segue:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Valore della produzione	113.659.358	101.605.232
Costi della produzione	105.719.311	94.486.560
Differenza fra valore e costi della produzione	7.940.047	7.118.672
Gestione finanziaria	(2.838.098)	(2.929.976)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.291.156)	(1.000.000)
Gestione straordinaria	(513)	18.657
Risultato prima delle imposte	3.810.280	3.207.353

Imposte sul reddito

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

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Imposte aggregate correnti	(636.720)	(635.442)
Imposte differite	(30.869)	(298.403)
Imposte anticipate	(1.400.765)	(1.132.319)
Utilizzo fondo imposte differite	189.982	5.427
Totale	(1.878.372)	(2.060.737)

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

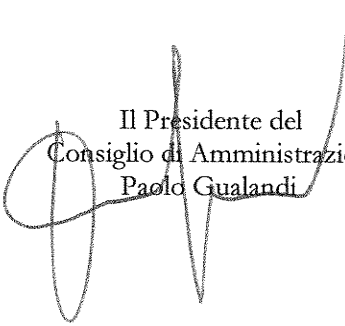
Risultato d'esercizio

Il risultato d'esercizio risulta così formato:

<i>Euro</i>	31.12.15	31.12.14
Risultato prima delle imposte	3.810.280	3.207.353
Imposte d'esercizio	(1.878.372)	(2.060.737)
Utile (perdita) netta d'esercizio di pertinenza del gruppo	1.931.908	1.146.616
Utile (perdita) di competenza di terzi		
Utile (perdita) netta d'esercizio consolidata	1.931.908	1.146.616

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

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi



Il sottoscritto Gualandi Paolo, in qualità di Amministratore, consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesta, ai sensi dell'art.47 D.P.R. 445/2000, la corrispondenza del documento informatico in formato XBRL contenente lo stato patrimoniale, il conto economico e la presente nota integrativa a quelli conservati agli atti della società.



Coswell S.p.A.

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

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015



SDB/SPL/cpt - RC003602015BD1441

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

Agli Azionisti della
Coswell S.p.A.

Relazione sul bilancio consolidato

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

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

Giudizio

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

Altri Aspetti

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

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

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

Bologna, 13 aprile 2016

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

COSWELL S.p.A.

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

VERBALE DI ASSEMBLEA GENERALE ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

L' anno duemilasedici, addì ventotto del mese di aprile ad ore dodici, presso la sede legale di Via P. Gobetti n. 4 - Funo di Argelato (BO), è stata convocata a termini di statuto, in seconda convocazione, l'assemblea generale ordinaria degli azionisti della società, essendo andata deserta quella indetta in prima convocazione per il giorno 27 aprile 2016, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Bilancio al 31 dicembre 2015, Relazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e delibere relative;
- 2) Nomina della società di revisione per il triennio 2016-2018 e determinazione del relativo compenso;
- 3) Varie ed eventuali.

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

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

Sono inoltre presenti,

per il Consiglio di Amministrazione:

- | | |
|----------------------|--|
| Sig. Paolo GUALANDI | - Presidente del Consiglio di Amministrazione |
| Sig. Sergio GUALANDI | - Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione |



Dott. Andrea GUALANDI	- Consigliere Delegato
Dott. Michele GUALANDI	- Consigliere Delegato
Dott. Jacopo GUALANDI	- Consigliere Delegato
Signorina Maria Giulia GUALANDI	- Consigliere
Rag. Roberto BALDAZZI	- Consigliere
per il Collegio Sindacale:	
Rag. Gianfranco ZAPPI	- Presidente
Rag. Gabriele CASADEI	- Sindaco effettivo
Sig.ra Silena ZANOTTI	- Sindaco effettivo

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

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

Con riferimento al **primo punto** iscritto all'ordine del giorno, il Presidente dà lettura della Relazione sulla Gestione che viene allegata al presente verbale sotto all. "A" e del bilancio al 31 dicembre 2015 composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, che viene allegato al presente verbale sotto all. "B".

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

Su invito del Presidente, Sig. Paolo Gualandi, il Presidente del Collegio Sindacale, Rag. Gianfranco Zappi, dà lettura della Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31 dicembre 2015, che viene allegata sotto all. "C".

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

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

DELIBERA

- di approvare il bilancio al 31 dicembre 2015, nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 859.557, a riserva straordinaria;
 - di svincolare parte della riserva non distribuibile per eccedenza degli utili su cambi da adeguamento 2014, pari ad euro 54.752, al fine di adeguarne l'ammontare all'importo dell'eccedenza degli adeguamenti positivi su cambi al 31 dicembre 2015, destinandola a riserva straordinaria.
- 

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

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

DELIBERA di

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

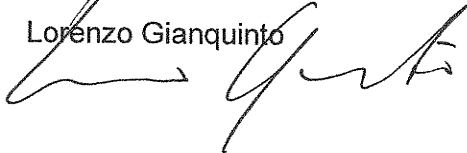
Tale corrispettivo risulta così suddiviso:

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

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

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

Segretario
Lorenzo Gianquinto



Il Presidente
Paolo Gualandi

