Bilancio Consolidato 2013

GRUPPO COSWELL



coswell



BILANCIO CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2013

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO COSWELL AL 31 DICEMBRE 2013

BUSINESS E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 chiude con un utile pari a 1.153 migliaia di euro, contro una perdita pari a 564 migliaia di Euro registrato nel 2011 pari ad una variazione complessiva del 304,4%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 89.727 migliaia di euro in crescita del 4,40% rispetto all'anno 2012. 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 92.613 migliaia di euro in crescita del 7,76% rispetto all'anno 2012

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 12.139 migliaia di euro, contro 10.390 migliaia di euro nel 2012, in aumento del 16,8%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 4.752 migliaia di euro, contro 3.019 di euro, in aumento del 57,4%

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 37.730 migliaia di euro con un miglioramento rispetto al 2012 che si attesta in 5.766 migliaia di euro.

PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI

Ricavi delle vendite				Totale attivo			Patrimonio Netto		
2013 (*)	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
92.613	89.727	85.945	82.896	175.169	181.149	196.068	74.085	74.058	74.600

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

Utile e perdita d'esercizio			EBIT			EBITDA		
2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
1.153	- 564	10.973	4.752	3.019	- 506	12.139	10.390	9.196

ROE			ROI			ROS		
2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
1,56%	-0,76%	14,71%	2,75%	1,72%	-0,26%	5,30%	3,51%	-0,61%

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

Stato Patrimoniale

Euro	*31/12/2013*	*31/12/2012*
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni materiali nette	19.583.898	20.214.144
Immobilizzazioni immateriali nette	50.523.487	50.943.507
Partecipazioni	157.099	157.099
Altre immobilizzazioni finanziarie	6.604.839	6.641.298
Altre attività a lungo termine	9.176.871	9.021.059
Totale attività immobilizzate (A)	**86.046.193**	**86.977.106**
Capitale circolante		
Crediti commerciali netti verso clienti	38.458.173	38.655.110
Rimanenze finali	20.871.638	20.479.218
Altre attività correnti	10.350.805	7.683.014
Debiti commerciali verso fornitori	(34.206.946)	(25.784.762)
Anticipi	0	(1.556)
Debiti tributari	(775.992)	(1.167.114)
Altre passività correnti	(4.734.106)	(5.029.844)
Capitale circolante netto (B)	**29.963.573**	**34.834.066**
Passività a lungo termine e fondi		
Trattamento di fine rapporto	1.433.655	1.459.188
Altre passività a medio-lungo termine	106.839	235.089
Fondi per rischi ed oneri	2.654.568	2.562.560
Totale passività a lungo termine e fondi (C)	**4.195.062**	**4.256.837**
Totale mezzi impiegati (A+B-C)	**111.814.704**	**117.554.337**
Posizione finanziaria		
Cassa, conti correnti bancari	(10.188.294)	(12.275.272)
Debiti verso banche	31.869.168	39.730.594
Altre passività finanziarie a breve termine	1.344.261	1.371.618
Altre attività finanziarie a breve termine	(423.304)	(430.400)
Posizione finanziaria a breve termine	***22.601.830***	***28.396.539***
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	23.950.917	24.211.187
Altre passività finanziarie a lungo termine	8.240	8.930
Altre attività finanziarie a lungo termine	(8.831.040)	(9.120.585)
Posizione finanziaria netta (D)	**37.729.948**	**43.496.072**
Patrimonio netto		
Capitale sociale	27.867.000	27.867.000
Riserve	46.223.454	52.354.175
Riserva di consolidamento	(3.711.979)	(2.733.846)
Utile (perdite) portate a nuovo	2.817.450	(2.900.160)
Utile (perdite) dell'esercizio	1.137.439	(264.772)
Totale patrimonio netto del Gruppo (E)	**74.084.756**	**74.058.264**
Patrimonio netto e utile di pertinenza di terzi (F)	**0**	**0**
Totale mezzi di terzi più mezzi propri (D+E+F)	**111.814.704**	**117.554.337**
Conti d'ordine	**34.920.021**	**34.742.295**

Conto economico

Euro	*31/12/2013*		*31/12/2012*	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	89.727.313	95,88%	85.945.128	96,53%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(151.495)	-0,16%	(1.603.396)	-1,80%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	100.000	0,11%	0	0,00%
Altri ricavi e proventi	3.907.191	4,18%	4.688.323	5,27%
Valore della produzione	**93.583.010**	**100,00%**	**89.030.054**	**100,00%**
Consumi di materie prime e merci	(27.120.268)	-28,98%	(24.197.669)	-27,18%
Servizi	(38.442.609)	-41,08%	(39.628.650)	-44,51%
Altri costi operativi	(4.159.744)	-4,44%	(4.041.112)	-4,54%
Valore aggiunto	**23.860.390**	25,50%	**21.162.624**	23,77%
Costo del personale	(11.721.475)	-12,53%	(10.772.447)	-12,10%
Margine operativo lordo - EBITDA	**12.138.915**	12,97%	**10.390.176**	11,67%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(505.638)	-0,54%	(437.469)	-0,49%
Accantonamento a fondo rischi e diversi	(83.499)	-0,09%	(134.125)	-0,15%
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(6.798.118)	-7,26%	(6.799.598)	-7,64%
Risultato operativo - EBIT	**4.751.660**	**5,08%**	**3.018.981**	**3,39%**
Proventi finanziari	285.458	0,31%	530.031	0,60%
Oneri finanziari	(3.612.873)	-3,86%	(3.624.974)	-4,07%
Risultato ordinario	**1.424.245**	1,52%	**(75.962)**	-0,09%
Proventi straordinari	1.425.293	1,52%	1.444.390	1,62%
Oneri straordinari	(1.417.462)	-1,51%	(2.777.368)	-3,12%
Risultato prima delle imposte	**1.432.076**	1,53%	**(1.408.940)**	-1,58%
Imposte sul reddito	(279.113)	-0,30%	844.897	0,95%
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Utile (Perdita) netto d'esercizio	**1.152.963**	1,23%	**(564.043)**	-0,63%

ANALISI GESTIONALE SOTTO IL PROFILO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO

La strategia aziendale del 2013 è stata quella di consolidare quanto già fatto durante il 2012 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", di Coswell, e dalla politica di espansione del fatturato principalmente per i prodotti a marchio Blanx e Biorepair, in particolare sul mercato estero.

Euro	31.12.2013	31.12.2012	Variazione %
Italia	77.302.676	75.654.615	2,18%
Resto dell'Europa	8.680.151	7.724.684	12,37%
Resto del Mondo	3.744.486	3.565.829	5,01%
Fatturato	**89.727.313**	**86.945.128**	**3,20%**

Effetto Fold In

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

Euro	31.12.2013 (*)	31.12.2012	Variazione %
Italia	80.188.676	74.654.615	7,41%
Resto dell'Europa	8.680.151	7.724.684	12,37%
Resto del Mondo	3.744.486	3.565.829	5,01%
Fatturato	**92.613.313**	**85.945.128**	**7,76%**

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

Analisi dei costi

Euro	31/12/2013		31/12/2012	
Consumi di materie prime e merci	27.120.268	*28,98%*	24.197.669	*27,18%*
Servizi	38.442.609	*41,08%*	39.628.650	*44,51%*
Altri costi operativi	4.159.744	*4,44%*	4.041.112	*4,54%*
Costo del personale	11.721.473	*12,53%*	10.772.447	*12,10%*
Totale	**81.444.095**	**87,03%**	**78.639.878**	**88,33%**

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):

Euro	31.12.13		31.12.12	
Servizi Industriali	9.203.724	9,83%	9.222.939	10,36%
Servizi Commerciali	25.626.209	27,38%	26.681.365	29,97%
Servizi Amministrativi e Generali	3.612.676	3,86%	3.724.345	4,18%
Totale	**38.442.609**	**41,08%**	**39.628.650**	**44,51%**

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

Euro	31.12.13		31.12.12	
Salari e stipendi	8.577.308	9,17%	7.943.820	8,92%
Oneri sociali	2.299.261	2,46%	2.032.381	2,28%
Trattamento di fine rapporto	635.751	0,68%	614.213	0,69%
Altri costi	209.155	0,22%	182.033	0,20%
Totale	**11.721.475**	**12,53%**	**10.772.447**	**12,10%**

L'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione è pari al 12,53% rispetto al 12,10% del 2012 determinando un incremento netto in valore assoluto pari a 949 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):

Euro	31/12/2013		31/12/2012	
Proventi finanziari	285.458	*0,31%*	530.031	*0,60%*
Oneri finanziari	(3.612.873)	*3,86%*	(3.624.974)	*4,07%*
Totale	**(3.327.415)**	**3,56%**	**(3.094.943)**	**3,48%**

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:

Euro	31/12/2013		31/12/2012	
Proventi straordinari	1.425.293	*1,52%*	1.444.390	*1,62%*
Oneri straordinari	(1.417.462)	*-1,51%*	(2.777.368)	*-3,12%*
Totale	**7.831**	**0,01%**	**(1.332.978)**	**-1,50%**

La voce "Proventi e Oneri Straordinari", per l'anno 2013 accoglie principalmente le sopravvenienze relative alla Capogruppo.

Analisi dell'incidenza delle imposte sul risultato lordo

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

Euro	31/12/2013		31/12/2012	
Imposte aggregate correnti	(607.876)	*0,65%*	(471.984)	*0,53%*
Imposte differite	52.650	*-0,06%*	296.133	*-0,33%*
Imposte anticipate	276.113	*-0,30%*	450.012	*-0,51%*
Utilizzo fondo imposte differite	0	*0,00%*	0	*0,00%*
Totale	**(279.113)**	**0,30%**	**274.160**	**-0,31%**

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

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

Euro migliaia	31/12/2013		31/12/2012	
Valore della produzione	93.583	*100,00%*	89.030	*100,00%*
Valore aggiunto	23.860	*25,50%*	21.163	*23,77%*
Margine operativo lordo – EBITDA	12.139	*12,97%*	10.390	*11,67%*
Risultato operativo – EBIT	4.752	*5,08%*	3.019	*3,39%*
Risultato ordinario	1.424	*1,52%*	(76)	*-0,09%*
Risultato prima delle imposte	1.432	*1,53%*	(1.409)	*-1,58%*
Utile (Perdita) netta d'esercizio	1.153	*1,23%*	(564)	*-0,63%*

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2013 mostra un miglioramento di circa 12,7 punti percentuali in valore assoluto, grazie alla continuazione delle azioni poste in essere a partire dal 2012 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 12.139 migliaia di euro, contro 10.390 migliaia di euro nel 2012, in aumento del 16,8%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 4.752 migliaia di euro, contro 3.019 di euro, in aumento del 57,4%

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

Euro	31/12/2013	31/12/2012
Crediti commerciali netti verso clienti	38.458.173	38.655.110
Rimanenze finali	20.871.638	20.479.218
Altre attività correnti	10.350.805	7.683.014
Debiti commerciali verso fornitori	(34.206.946)	(25.784.762)
Anticipi	0	(1.556)
Debiti tributari	(775.992)	(1.167.114)
Altre passività correnti	(4.734.106)	(5.029.844)
Capitale circolante netto	**29.963.573**	**34.834.066**

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo:

Posizione finanziaria netta

Euro	31/12/2013	31/12/2012
Cassa, conti correnti bancari	(10.188.294)	(12.275.272)
Debiti verso banche	31.869.168	39.730.594
Posizione finanziaria di cassa a breve	**21.680.874**	**27.455.321**
Altre passività finanziarie a breve termine	1.344.261	1.371.618
Altre attività finanziarie a breve termine	(423.304)	(430.400)
Posizione finanziaria a breve termine	**22.601.830**	**28.396.539**
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	23.950.917	24.211.187
Altre passività finanziarie a lungo termine	8.240	8.930
Altre attività finanziarie a lungo termine	(8.831.040)	(9.120.585)
Posizione finanziaria a medio / lungo termine	**15.128.117**	**15.099.532**
Posizione finanziaria netta	**37.729.948**	**43.496.072**

Rendiconto finanziario	31/12/2013	31/12/2012
Utile/(perdita) di esercizio	1.153	(564)
Ammortamenti	6.798	6.800
Accantonamenti	589	572
Acc.to Fondo TFR	636	614
(Plusvalenze)/Minusvalenze non monetarie	0	0
Flusso di cassa della gestione corrente	9.176	7.421
Rimanenze Finali	(392)	1.899
Crediti verso Clienti	197	2.419
Debiti verso Fornitori	8.422	(794)
Altri Crediti	(2.824)	(1.268)
Pagamento Quote TFR	(26)	11
Fondo per rischi e oneri	92	(251)
Altri Debiti	(815)	94
Variazioni delle attività e passività d'esercizio	*4.654*	*2.110*
Flusso di cassa da attività d'esercizio	**13.831**	**9.531**
(Acquisto)/vendita cespiti patrimoniali	(5.475)	(4.752)
(Acquisto)/Vendita Partecipazioni	0	158
(Acquisto)/Vendita altre immobilizzazioni finanziarie	36	1.962
Aumento/(Diminuzione) Debiti Finanziari	(27)	(89)
(Aumento)/Diminuzione Crediti Finanziari	7	4.876
Rimborso Mutui	(11.597)	(11.423)
Assunzione nuovi Mutui	9.000	6.000
Effetto netto operazioni straordinarie	0	0
Flusso di cassa al netto area consolidamento	**5.775**	**6.264**
Saldo Iniziale	(27.456)	(33.720)
Apporto disponibilità liquide	0	0
Apporto debiti verso banche da consolidamento	0	0
Flusso di cassa complessivo	**5.775**	**6.264**
Saldo Finale	**(21.681)**	**(27.456)**

Il flusso di cassa dell'esercizio 2013 presenta un saldo pari a 5.775 euro migliaia rispetto a 6.264 euro migliaia dell'esercizio precedente.

Indici di Bilancio

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo			*Passivo*		
	2013	2012		2013	2012
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	159.153	164.800	MEZZI PROPRI	74.085	74.058
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	49.283	57.409
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	9.102	9.445			
			PASSIVITA' OPERATIVE	44.887	42.778
CAPITALE INVESTITO (CI)	168.255	174.246	CAPITALE DI FINANZIANMENTO	168.255	174.246

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo			*Passivo*		
	2013	2012		2013	2012
ATTIVO FISSO	79.209	80.603	MEZZI PROPRI	74.085	74.058
Immobilizzazioni Immateriali	50.523	50.944	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	19.584	20.214	Riserve/perdite a Nuovo	45.065	46.755
Immobilizzazioni Finanziarie	9.102	9.445	Patrimonio Netto di Terzi	0	0
			Risultato d'esercizio	1.153	-564
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	28.383	28.605
ATTIVO CIRCOLANTE	89.046	93.643			
Magazzino	20.872	20.479			
Liquidità differite	57.986	60.888	PASSIVITA' CORRENTI	65.787	71.583
Liquidità immediate	10.188	12.275			
CAPITALE INVESTITO	168.255	174.246	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	168.255	174.246

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI			
		2013	2012
Margine primario di struttura	Mezzi propri-Attivo fisso	-5.124	-6.545
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/Attivo fisso	0,94	0,92
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	23.259	22.060
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,29	1,27

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI			
		2013	2012
Quoziente di indebitamento complessivo	(PmI+Pc)/Mezzi Propri	1,27	1,35
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,67	0,78

INDICI DI REDDITIVITA'			
		2013	2012
ROI	Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	2,71%	1,74%
ROS	Risultato Operativo/Ricavi di vendita	5,30%	3,51%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'			
		2013	2012
Margine di disponibilità	Attivo circolante-Passività correnti	23.259	22.060
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante/Passività correnti	1,35	1,31
Margine di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	2.387	1.581
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	1,04	1,02

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.	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%	
Allan SA	Lausanne (Svizzera)	Euro	799.744		100% (+)
Ifi S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	10.400		100% (+)

(*) detenetua 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 s esaclusione 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 2013 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 2013 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:

Dati in migliaia di euro

Società Controllate	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Altri Crediti	Debiti comm.li	Debiti finanziari	Altri debiti	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Coswell Russia OOO	497	1.745	-	(60)	-	(54)	-	-	8	-	-	(30)	-	-

Dati in migliaia di euro

Società Correlate/Collegate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Altri debiti	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Coswell Japan LLC	-	-	-	(27)	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(17)	-
Chemical Center S.r.l.	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	-	(12)	(46)		
Hotel Cristallo S.p.A.	23	-	24	-	-	(2)	58	86	-	-	-	(67)	(13)	-
Fingual S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.)	-	7.718	180	-	-	(37)	47	-	205	-	-	(4)	(1.205)	-
Naturalia S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Società Correlate/Collegate	23	7.718	204	(33)	-	(39)	105	86	205	-	12	(151)	(1.235)	-

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

Gestione del rischio di tasso di interesse. Il Gruppo ha in essere finanziamenti a tasso variabile e ritiene di

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

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2013.

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

Fatti di rilievo durante il 2013

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

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31 DICEMBRE 2013

ATTIVO:	*31/12/2013*	*31/12/2012*
B) Immobilizzazioni:		
I - Immobilizzazioni immateriali (nette)		
1) costi di impianto e di ampliamento	355.955	465.481
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	6.275.861	4.853.033
3) diritti di brevetto industriale	154.997	188.065
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	32.775.653	30.325.358
5) avviamento	4.585.611	4.911.407
5-bis) differenza di consolidamento	843.158	4.887.924
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) altre	5.532.252	5.312.239
Totale	50.523.487	50.943.507
II - Immobilizzazioni materiali (nette)		
1) terreni e fabbricati	13.642.501	14.061.010
2) impianti e macchinario	4.914.076	5.012.189
3) attrezzature industriali e commerciali	177.980	238.271
4) altri beni	480.221	528.183
5) immobilizzazioni in corso e acconti	369.120	374.490
Totale	19.583.898	20.214.144
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	104.000	104.000
b) imprese collegate	39.724	39.724
c) imprese controllanti	0	0
d) altre imprese	13.375	13.375
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.527.000	1.527.000
d) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	293.526	447.285
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	6.914.447	6.903.992
3) altri titoli	1.102.860	985.560
4) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	5.208.453	5.208.453
Totale	15.203.385	15.229.389
Totale immobilizzazioni (B)	85.310.769	86.387.039
C) Attivo circolante:		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	6.886.331	6.565.976
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	921.512	903.573
4) prodotti finiti e merci	13.052.174	12.998.048
5) acconti	11.620	11.620
Totale	20.871.638	20.479.218
II - Crediti (netti):		
1) verso clienti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	38.458.173	38.655.110
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
2) verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	715.489	788.862
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	756.827	719.778
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	50.906	72.163
4- ter) imposte anticipate		
a) Importi recuperabili entro l'esercizio successivo	488.148	366.713
b) Importi recuperabili oltre l'esercizio successivo	9.125.965	8.948.896
5) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	8.018.407	10.512.915
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	389.593	689.593
Totale	58.003.508	60.754.030
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	423.304	430.400
Totale	423.304	430.400
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	10.180.880	12.264.119
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	7.413	11.153
Totale	10.188.294	12.275.272
Totale attivo circolante (C)	89.486.744	93.938.919
D) Ratei e risconti.		
a) Ratei attivi	390	100
b) Risconti attivi	371.544	823.639
Totale	371.934	823.739
Totale attivo (A+B+C+D)	175.169.447	181.149.698

PASSIVO:	***31/12/2013***	***31/12/2012***
A) Patrimonio netto:		
I - Capitale	27.867.000	27.867.000
II - Riserva da sopraprezzo 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	31.580.382	37.965.695
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	2.817.450	(2.900.160)
Riserva di consolidamento	(3.711.979)	(2.733.846)
Riserva di conversione	273.844	318.523
	72.931.792	74.622.308
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.152.963	(564.043)
Totale Patrimonio netto del gruppo	74.084.756	74.058.265
Patrimonio netto di competenza di terzi		
Capitale e riserve dei terzi	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi	0	0
Totale Patrimonio netto	74.084.756	74.058.265
B) Fondi per rischi e oneri:		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte anche differite	770.629	810.619
3) altri	1.883.939	1.751.941
Totale	2.654.568	2.562.560
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.433.655	1.459.188
D) Debiti:		
1) obbligazioni		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	242.000	302.000
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4) debiti verso banche		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	31.869.168	39.730.594
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	22.214.682	22.477.958
5) debiti verso altri finanziatori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	102.261	69.618
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.736.236	1.733.229
6) acconti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	1.556
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
7) debiti verso fornitori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	34.206.946	31.313.754
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	114.011	142.663
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
10) debiti verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	32.856	272
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	775.992	1.167.114
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	106.839	235.089
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	848.068	784.354
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
14) altri debiti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	4.435.998	4.713.571
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	8.240	8.930
Totale	96.693.297	102.680.702
E) Ratei e risconti:		
a) Ratei passivi	303.172	385.171
b) Risconti passivi	0	3.812
Totale	303.172	388.983
Totale passivo e pat.netto (A+B+C+D+E)	**175.169.447**	**181.149.698**

CONTI D'ORDINE

Garanzie personali prestate	10.637.499	12.354.142
Garanzie reali prestate	17.656.000	17.506.000
Beni di terzi presso di noi	0	0
Impegni	1.267.516	307.134
Conti rischi	5.359.005	4.575.019
Totale conti d'ordine	**34.920.020**	**34.742.295**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31 DICEMBRE 2013

	31/12/2013	*31/12/2012*
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	89.727.313	85.945.128
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(151.495)	(1.603.396)
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	100.000	0
5) altri ricavi e proventi		
a) Altri ricavi	3.907.191	4.688.322
b) Contributi in conto esercizio	0	0
Totale valore della produzione	93.583.010	89.030.054
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (acquisti)	27.440.622	23.882.230
7) per servizi	38.442.609	39.628.650
8) per godimento di beni di terzi	3.281.574	3.111.782
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	8.577.308	7.943.820
b) oneri sociali	2.299.261	2.032.381
c) trattamento di fine rapporto	635.751	614.213
e) altri costi	209.155	182.033
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.800.848	4.686.727
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.997.271	2.112.871
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	17.499	104.128
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	505.638	437.469
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(320.355)	315.439
12) accantonamenti per rischi	66.000	30.000
14) oneri diversi di gestione	878.169	929.330
Totale	88.831.350	86.011.073
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	4.751.660	3.018.981
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	8.414	29.537
d) da altri	205.093	205.656
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	6.326	189.702
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	30.294
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	65.625	74.843
17) interessi e altri oneri finanziari		
a) Verso imprese controllate	0	0
d) Altri interessi e oneri finanziari	(3.612.360)	(3.580.976)
17-bis) utili e perdite su cambi	(513)	(43.999)
Totale (15-16-17)	(3.327.415)	(3.094.943)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	(25.000)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(53.338)	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
Totale delle rettifiche (18-19)	(53.338)	(25.000)
E) Proventi e oneri straordinari		
20) proventi		
a) plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5	0	0
b) Altri proventi	1.425.293	1.444.390
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	(1.364.123)	(2.752.368)
Totale delle partite straordinarie (20-21)	61.170	(1.307.978)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D+-E)	1.432.076	(1.408.940)
22) imposte sul reddito dell'esercizio		
correnti	(607.876)	(508.845)
differite	52.650	111.513
utilizzo fondo imposte differite	0	0
anticipate	276.113	1.242.229
	(279.113)	844.897
Risultato dell'esercizio	1.152.963	(564.043)
(Utile) perdita di competenza di terzi	0	0
23) utile (perdita) dell'esercizio.	**1.152.963**	**(564.043)**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

31 DICEMBRE 2013

PREMESSA

Il presente documento è stato predisposto in conformità alla normativa del Codice Civile interpretata ed integrata dai corretti principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri modificati successivamente dal OIC.
Per ciò che concerne l'informativa riguardante l'andamento della gestione, anche in riferimento alle operazioni dell'esercizio con Società controllate non consolidate, collegate e correlate, la sua prevedibile evoluzione, nonché i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione in cui tali notizie sono illustrate.

Si ricorda che:

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

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

In data 16 Dicembre 2013 è stato stipulato dal Notaio Dottor Paolo Elmino l'atto di fusione transfrontaliera della società Coswell GmbH nella Coswell S.p.A.
Tale atto è stato iscritto al n. 30.819 di repertorio e n. 6.689 della raccolta.
L'effetto civilistico della fusione è decorso dal 19 Dicembre 2013.
La decorrenza contabile e fiscale della fusione è retrodatata al 1° Luglio 2013.
La società incorporante Coswell S.p.A. deteneva, alla data di attuazione della fusione, l'intero capitale sociale della incorporanda Coswell GmbH e pertanto la fusione della medesima società è stata realizzata senza rapporto di concambio e mediante annullamento della partecipazione.
Gli elementi dell'attivo e del passivo che sono stati acquisiti da Coswell S.p.A. quale conseguenza della fusione sono quelli indicati nella situazione patrimoniale della società incorporanda redatta con riferimento al 30 giugno 2013, revisionata e approvata dall'Organo Amministrativo di Coswell GmbH.

Gli elementi patrimoniali attivi e passivi che sono stati trasferiti alla società incorporante sono stati valutati in conformità ai principi contabili tedeschi.
Dall' operazione di fusione è emerso un disavanzo, pari ad euro 6.207.857, che è stato imputato a riduzione delle riserve disponibili della società incorporante.

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

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Criteri generali di redazione

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 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%
Allan SA	Lausanne (Svizzera)	Euro	799.744	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 2012 le variazioni nell'area di consolidamento, riguardano il conto economico della società Istituto Fresenius Italia S.r.l. e l'uscita delle controllate Euritalia Pharma S.r.l. e Coswell GmbH per effetto delle operazioni di fusione sopra descritte.
Alcune Società appartenenti al Gruppo non sono state incluse nell'area di consolidamento in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del Gruppo; la loro esclusione dall'area di consolidamento è consentita dall'art. 28, comma 2, lettera a) del D. Lgs. 127/91 e le stesse risultano iscritte alla voce BIII 1a) "Partecipazioni in imprese controllate".

Criteri di Consolidamento

Il consolidamento dei bilanci d'esercizio delle società, redatti dai rispettivi consigli di amministrazione, è effettuato secondo il metodo dell'integrazione globale, assumendo cioè l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute.
Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario ricorrere a deroghe di cui all'art. 29, comma 4. Non sono stati effettuati raggruppamenti di voci ex art. 32, comma 2. Nella redazione del presente bilancio si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

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

1. Eliminazione delle partecipazioni in Società controllate: il valore contabile delle partecipazioni detenute da Coswell S.p.A. è stato eliminato, in sede di consolidamento, contro i relativi patrimoni netti a fronte dell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle Società partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale.
   La differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione e la relativa quota di patrimonio netto determinata secondo i principi contabili del Gruppo è imputata alle voci del passivo e dell'attivo, sulla base della valutazione fatta al momento dell'acquisto.
2. Eliminazione delle transazioni tra Società del Gruppo: le partite di debito e credito, di costo e ricavo e tutte le operazioni di ammontare significativo, intervenute nel corso dell'anno chiuso tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate. Sono stati inoltre eliminati gli utili 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 e della Allan SA, i cui bilanci sono stati tradotti in Euro.
5. Non sussistono imprese incluse valutate col metodo del patrimonio netto.
6. Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte secondo quanto previsto dallo IASB (IAS/IFRS n. 17) ed OIC.

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

Euro	Patrimonio Netto al 31.12.13	Utile (Perdita) netta al 31.12.13
Patrimonio Netto e risultato di Coswell S.p.A.	**75.042.173**	**1.273.198**
Differenza tra valore di carico e valore del patrim. netto delle partecipate	(678.296)	
Differenza di consolidamento netta allocata ad "altre immobilizzazioni immateriali "	(276.052)	(49.570)
Ricalcolo delle locazioni finanziarie	1.988.420	(52.804)
Effetto fiscale relativo	(768.942)	19.639
Eliminazione degli utili infragruppo indusi nelle rimanenze	(1.302.754)	(273.524)
Effetto fiscale relativo	409.065	85.887
Risultati conseguiti dalle partecipate	125.440	125.440
Differenza cambi allocata a riserva di conversione	273.844	0
Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti	(1.056.020)	34.065
Effetto fiscale relativo	327.877	(9.368)
Patrimonio e risultati di Gruppo	***74.084.756***	**1.152.963**
Quota di competenza di terzi	0	0
Patrimonio e risultato consolidati	**74.084.756**	**1.152.963**

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.

Specularmente a quanto fatto dalla Capogruppo nell'esercizio precedente, in un'ottica di omogenizzazione contabile, nel 2013 anche la controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. ha adeguato le aliquote di ammortamento della categoria di immobilizzazioni immateriali "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" per dare una più corretta rappresentazione della residua possibilità di economica utilizzazione, contestualmente ha analizzato e modificato anche il piano di ammortamento.

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

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:

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Costi di impianto e di ampliamento	355.955	465.481
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	6.275.861	4.853.033
Diritti di brevetto industriale	154.997	188.065
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	32.775.653	30.325.358
Avviamento	4.585.611	4.911.407
Differenza di consolidamento	843.158	4.887.924
Altre	5.532.252	5.312.239
Totale netto	**50.523.487**	**50.943.507**

Le immobilizzazioni immateriali presentano le seguenti movimentazioni :

Euro	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti di brevetto industriale	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Differenza di consolidamento	Altre	TOTALE
Valore lordo 01.01.13	971.271	15.676.752	345.230	53.894.746	6.278.500	5.498.313	11.031.036	93.695.848
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(505.791)	(10.823.719)	(157.165)	(23.569.386)	(1.367.093)	(610.389)	(5.718.798)	(42.752.340)
Saldi al 01.01.13	**465.481**	**4.853.033**	**188.065**	**30.325.358**	**4.911.407**	**4.887.924**	**5.312.239**	**50.943.507**
Incrementi ordinari dell'esercizio	84.829	3.054.738	2.523	5.886.072	0	0	1.582.997	10.611.159
Differenze di conversione	0	(293)	0	(39.974)	0	0	0	(40.267)
Decrementi ordinari dell'esercizio	(61.527)	(721.660)	(19.636)	(2.175.230)	0	(3.995.197)	(48.630)	(7.021.880)
Utilizzo fondo ammortamento	61.527	721.660	0	0	0	0	48.630	831.816
Ammortamenti dell'esercizio	(194.354)	(1.631.617)	(15.956)	(1.220.573)	(325.796)	(49.569)	(1.362.984)	(4.800.848)
Saldi al 31.12.13	**355.955**	**6.275.861**	**154.997**	**32.775.653**	**4.585.611**	**843.158**	**5.532.252**	**50.523.487**

Con riferimento agli incrementi dell'esercizio:
- i "costi di impianto e ampliamento" sono da ricondurre principalmente alla Capogruppo per euro 84.829 e si riferiscono a costi riorganizzativi per nuovi progetti.
- i "costi di ricerca, sviluppo e pubblicità" si riferiscono principalmente agli investimenti della Capogruppo. In particolare hanno riguardato:
- studi e ricerche volti alla realizzazione di nuovi prodotti e di nuovi progetti, per euro 496.750;
- costi pubblicitari sostenuti per il lancio di nuovi prodotti, per euro 2.357.909. In base alle scelte di politica commerciale adottate, la società ha valutato, sentito anche il parere favorevole del Collegio Sindacale, di ripartire i costi sostenuti per detti lanci su un periodo di 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 173.080.

La fusione per incorporazione della controllata Euritalia Pharma Srl ha generato in capo alla controllante Coswell SpA un disavanzo da fusione che è stato allocato al valore dei marchi di proprietà della società incorporata; tale comportamento contabile è stato supportato dalla redazione di una Perizia di Stima che ne ha suffragato la valenza.
Quanto descritto ha generato sul consolidato una riclassifica del valore di riapertura della differenza di consolidamento, pari a Euro 3.995.197, nei marchi e licenze.

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 895.000 per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni e a quelli per "oneri pluriennali" pari ad euro 448.379.

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:

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Terreni e fabbricati	13.642.501	14.061.010
Impianti e macchinari	4.914.076	5.012.189
Attrezzature industriali e commerciali	177.980	238.271
Altri beni	480.221	528.183
Immobilizzazioni in corso e acconti	369.120	374.490
Totale netto	**19.583.898**	**20.214.144**

Le immobilizzazioni materiali presentano le seguenti movimentazioni:

Euro	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	TOTALE
Valore lordo 01.01.13	15.095.622	11.132.294	1.446.272	2.143.096	374.490	30.191.774
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(1.034.613)	(6.120.105)	(1.208.000)	(1.614.913)	0	(9.977.631)
Saldi al 01.01.13	**14.061.010**	**5.012.189**	**238.271**	**528.183**	**374.490**	**20.214.144**
Incrementi dell'esercizio	1.205.695	3.674.422	58.151	92.887	9.880	5.041.036
Decrementi dell'esercizio	(1.148.350)	(2.509.655)	(553)	(35.170)	(15.250)	(3.708.977)
Utilizzo fondo ammortamento	0	60	97	34.810	0	34.967
Ammortamenti dell'esercizio	(475.854)	(1.262.941)	(117.987)	(140.489)	0	(1.997.271)
Saldi al 31.12.13	**13.642.501**	**4.914.076**	**177.980**	**480.221**	**369.120**	**19.583.898**

Gli altri incrementi ordinari sui "terreni e fabbricati" fanno riferimento alla controllata LCBeauty S.p.A., ed in particolare alla rispettiva controllata LCAdvisory per euro 110.000.
Per quanto riguarda invece gli "impianti e macchinari" e gli "altri beni"si riferiscono prevalentemente alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..
Sull'incremento delle "attrezzature" hanno influito la Capogruppo per euro 27.800, la controllata LCBeauty per euro 18.135 e la Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 12.215.
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:

Euro	**31.12.13** *Euro*	**31.12.12** *Euro*
Partecipazioni in imprese controllate:		
Coswell Russia OOO (100%)	104.000	104.000
Totale	104.000	104.000
Partecipazioni in imprese collegate:		
Coswell Japan LLC (50%)	21.724	21.724
Chemical Center Srl (20%)	18.000	18.000
Totale	39.724	39.724
Partecipazioni in altre imprese:		
Altre	13.375	13.375
Totale	13.375	13.375
Totale	**157.099**	**157.099**

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, valore di bilancio euro 104.000.
Nella bozza di bilancio al 31 dicembre 2013, il patrimonio netto risulta negativo e precisamente pari a rub 61.137.000, corrispondenti ad euro 1.348.870, comprensivo di una perdita di esercizio di rubli 10.267.000, pari ad euro 226.552.

Imprese collegate

- COSWELL JAPAN L.L.C.

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

- 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 2013, il patrimonio netto risulta di euro 110.851,14, comprensivo di un utile di euro 10.928,79.

Altre

- FONDAZIONE ISTITUTO SCIENZE DELLA SALUTE

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

- PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONSORTILI

Il valore di bilancio ammonta ad euro 3.375.

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

Crediti verso controllate

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Credito verso controllate	**1.527.000**	**1.527.000**

Il saldo al 31 dicembre 2013 è costituito dal finanziamento fruttifero concesso a favore di Coswell Russia O.O.O. per euro 1.527.000.

Crediti Verso Altri

La voce è descritta dalla tabella seguente:

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Credito verso altri	7.129.968	7.283.728
Depositi cauzionali	78.005	67.549
Totale	**7.207.973**	**7.351.277**

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

- per euro 6.836.442 al finanziamento infruttifero di interessi verso la società Fingual S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.);
- per euro 42.409 a depositi cauzionali.

Sono esigibili entro l'esercizio per euro 293.526.

Altri titoli

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Azioni San Paolo IMI S.p.A.	79.902	79.902
Emil Banca Credito Cooperativo Scarl	303.925	153.925
Azioni Pop. Emilia Romagna	576.892	576.892
Altri titoli	142.141	174.842
Totale	**1.102.860**	**985.560**

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

L'incremento è imputabile principalmente all'acquisto di obbligazioni Emilbanca da parte della Capogruppo, in parte compensato dalla svalutazione di alcuni titoli minori.

Azioni proprie

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

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Le rimanenze finali sono composte come dettagliato di seguito:

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.886.331	6.565.976
Prodotti in corso di lavorazione	921.512	903.573
Prodotti finiti e merci	13.052.174	12.998.048
Acconti	11.620	11.620
Totale	**20.871.638**	**20.479.218**

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

Il bilancio presenta un fondo svalutazione magazzino complessivamente pari a euro 1.485.544 riferibile per euro 1.153.823 alla Capogruppo e per euro 331.721 alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..

Crediti

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

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Crediti verso dienti lordi	39.650.464	39.633.864
Fondo svalutazione crediti	(1.192.291)	(978.754)
Totale Netto	**38.458.173**	**38.655.110**

Il saldo si riferisce alla Capogruppo per euro 34.893.188, 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:

Euro	**31.12.13**
Saldo al 31.12.12	949.800
Utilizzo per perdite	(263.147)
Accantonamento dell'esercizio	505.638
Saldo Finale	**1.192.291**

Crediti verso società del Gruppo non consolidate

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Crediti verso società controllate	715.489	788.862
Totale	**715.489**	**788.862**

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

Crediti tributari e Crediti per imposte anticipate

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Crediti tributari	807.733	791.941
Crediti per imposte anticipate	9.614.113	9.315.609
Totale	**10.421.846**	**10.107.550**

La voce "crediti tributari" si riferisce principalmente alla Capogruppo.
I crediti tributari entro l'esercizio sono pari a euro 756.827.
I crediti tributari oltre l'esercizio successivo sono pari a euro 50.906.
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 488.148.
I crediti per imposte anticipate oltre l'esercizio successivo sono pari a euro 9.125.965.

Crediti Verso Altri

Al 31 dicembre 2013 la voce presenta un saldo di euro 8.408.000.
Al 31 dicembre 2012 tale voce presentava un saldo di euro 11.202.508.

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

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

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Crediti delle imm.Finanziarie				
a)verso imprese controllate	0	0	1.527.000	1.527.000
b)verso altri	6.914.134	0	293.839	7.207.973
Totale	6.914.134	0	1.820.839	8.734.973
Crediti dell'attivo circolante				
1)verso clienti	32.458.567	3.748.855	2.250.751	38.458.173
2)verso controllate	0	0	715.489	715.489
3)verso collegate	0	0	0	0
4 bis)tributari	730.697	0	77.036	807.733
4 ter)imposte anticipate	9.614.113	0	0	9.614.113
5)verso altri	7.930.348	68.817	408.835	8.408.000
Totale	50.733.726	3.817.672	3.452.111	58.003.508

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

Attività finanziarie

Altri Titoli
La voce presenta un saldo pari a euro 423.304 provenienti dalla controllata Allan SA..
Al 31.12.2012 era pari ad euro 430.400.

Disponibilità liquide

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

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Depositi bancari e postali - salvo buon fine	5.359.005	6.927.789
Depositi bancari e postali - conti correnti attivi	4.821.875	5.336.330
Denaro e valori in cassa	7.413	11.153
Totale	**10.188.294**	**12.275.272**

Ratei e risconti

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Ratei attivi	390	100
Risconti attivi	371.544	823.639
Totale	**371.934**	**823.739**

La voce risconti attivi risulta composta come dettagliato di seguito :

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Assicurazioni	1.113	1.353
Contributi promozionali	0	403.254
Pubblicità	22.016	449
Studi e servizi materiale promozionale	7.867	5.414
Affitti e Leasing	866	53.606
Noleggi	10.471	13.638
Royalities	180.095	214.114
Consulenze	3.650	1.146
Oneri Finanziari	116.002	115.310
Altre	29.465	15.356
Totale Risconti Attivi	**371.544**	**823.639**

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:

Euro	**31.12.2013**	**31.12.2012**
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	31.580.382	37.965.695
Utili (perdite) portati a nuovo	2.817.450	(2.900.160)
Riserva di consolidamento	(3.711.979)	(2.733.846)
Riserva di conversione	273.844	318.523
Totale	**45.064.792**	**46.755.307**

I movimenti delle riserve si riferiscono principalmente alla Capogruppo.
Il decremento delle Altre riserve è riconducibile per euro 6.207.857 alla destinazione da parte della Controllante del disavanzo da fusione con la Coswell GmbH, in parte compensato per euro 115.457 dalla destinazione dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2012 e per euro 69.651 per effetto dello svincolo della riserva non distribuibile da utili da adeguamento costituitasi nell'esercizio 2011, essendo venuti meno i requisiti per il vincolo ai sensi dell'art. 2426 co. 1, n. 8 bis) del Codice Civile.

La riserva 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:

Euro	Saldi al 31.12.12	Allocazione del risultato 2012	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Riclassifiche	Variazione area di consolidamento	Utile (perdita) al 31.12.13	Saldi al 31.12.13
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	37.965.695		43.562	(6.164.742)	(264.133)			31.580.382
Utili (perdite) portati a nuovo	(2.900.160)	(564.043)	6.399.739	(118.086)				2.817.450
Riserva di consolidamento	(2.733.846)			(978.132)				(3.711.979)
Riserva di conversione	318.523			(44.679)				273.844
Risultato dell'esercizio	(564.043)	564.043					1.152.963	1.152.963
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	**74.058.265**	**0**	**6.443.301**	**(7.305.640)**	**(264.133)**		**1.152.963**	**74.084.756**
di spettanza di Terzi								
Capitale e riserve di terzi								
Utile e riserve di terzi								
Totale Patrimonio Netto di Terzi								
Totale	**74.058.265**	**0**	**6.443.301**	**(7.305.640)**	**(264.133)**		**1.152.963**	**74.084.756**

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	**31.12.2013**
Saldo al 31.12.12	(2.900.160)
Utile portato a nuovo 2012 dalla controllante Coswell S.p.a.	115.457
Utile esercizio 2012 di Coswell GmbH	123.365
Utile esercizio 2012 LCBeauty S.p.A.	8.987
Utile esercizio 2012 Euritalia	437.123
Perdita esercizio 2012 Transvital Suisse Sagl	(28.025)
Perdita esercizio 2012 Incos Cosmeceutica Industriale Srl	(933.358)
Effetto operazioni di fusione	5.305.122
Ridassifiche 2012	688.939
Totale	**2.817.450**

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

Saldo al 31.12.12	**(2.733.846)**
Effetto delle rettifiche di consolidamento:	
Eliminazione profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze di magazzino al netto del relativo effetto fiscale	78.444
Rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario al netto del relativo effetto fiscale	(151.051)
Ammortamento della differenza di consolidamento attribuita alla voce "altre immobilizzazioni immateriali"	(305.290)
Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti	62.900
Ridassifiche	(663.135)
Saldo al 31.12.13	**(3.711.979)**

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

Euro	Saldo al 01.01.13	Incremento	Decremento	Saldo al 31.12.13
F.do imposte differite	810.619	702.109	(742.099)	770.629
Altri fondi	1.751.941	371.938	(239.939)	1.883.939
Totale	**2.562.560**	**1.074.047**	**(982.038)**	**2.654.568**

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:

Euro	31.12.13	31.12.12
Fondo di apertura	1.459.188	1.448.212
Accantonamenti	212.981	76.063
Utilizzo del fondo	(238.514)	(65.086)
Valore a fine periodo	**1.433.655**	**1.459.188**

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

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2013 ad euro 96.693.297; al 31 dicembre 2012 ammontavano ad euro 102.680.702.
Sono così rappresentati:

Debiti verso soci per finanziamenti

a) esigibili entro l'esercizio successivo

	31.12.2013	31.12.2012
Debiti verso soci per finanziamenti	242.000	302.000
Totale	242.000	302.000

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

Debiti verso banche

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

Euro	31.12.13	31.12.12
Conti correnti	6.080.739	6.832.927
Conti anticipi fatture e factoring	14.004.352	18.879.666
Quota a breve termine di finanziamenti	11.784.077	14.018.000
Debiti v/banche esigibili entro l'es. successivo	**31.869.168**	**39.730.594**
Debiti v/banche esigibili oltre l'es. successivo	**22.214.682**	**22.477.958**
Totale	**54.083.849**	**62.208.552**

Il decremento è riconducibile prevalentemente e alla Controllante e alla controllata LCBeauty S.p.A..
Non si evidenziano debiti esigibili oltre i cinque anni.
I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali riferiti alla Capogruppo e ricompresi nelle suddette voci ammontano ad euro 1.899.254.
L'importo delle garanzie di complessivi euro 5.080.000, è relativo al pegno sui marchi Prep e Stomygen e sulle obbligazioni della Banca di San Marino e di Emilbanca.

Debiti verso altri finanziatori

Euro	31.12.13	31.12.12
Debiti verso altri finanziatori entro l'esercizio	102.261	69.618
Debiti verso altri finanziatori oltre l'esercizio	1.736.236	1.733.229
Totale	**1.838.497**	**1.802.847**

Il saldo al 31.12.2013 ammonta ad euro 1.838.497 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 1.655.946 per l'esercizio 2013 ed euro 1.563.642 per l'esercizio 2012.
L'ammontare del debito residuo esigibile entro l'esercizio successivo ammonta ad euro 102.261.
L'ammontare del debito residuo esigibile oltre l'esercizio successivo ammonta ad euro 1.736.236.
Non ci sono importi esigibili oltre i cinque anni.

Acconti

La voce evidenzia gli acconti ricevuti nell'esercizio.

Debiti verso fornitori

La voce è riportata nella tabella di seguito :

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Debiti verso fornitori	34.206.946	31.313.754
Totale Netto	**34.206.946**	**31.313.754**

Il saldo della voce in esame è da attribuirsi principalmente alla Capogruppo per euro 18.845.569, alla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 10.583.315 e alla LCBeauty S.p.A. per euro 1.393.014 (al netto dei saldi infragruppo).

Debiti verso controllate

Il saldo al 31 Dicembre 2013 pari ad euro 114.011 si riferisce al debito della Capogruppo verso la controllata Coswell Russia O.O.O..

Debiti verso collegate

Il saldo al 31.12.2013 ammonta ad euro 32.856 e si riferisce per euro 26.856 alla Coswell Japan LLC collegata della Capogruppo e per euro 6.000 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:

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Debiti verso erario	350.925	593.975
Erario per I.V.A. a debito	107.266	370.179
Erario per imposta monofase	34.303	3.301
Erario per ritenute d'acconto, IRPEF ed equivalenti	390.337	434.748
Totale	**882.831**	**1.402.203**

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

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	**848.068**	**784.354**

Il saldo pari ad euro 848.068 è riconducibile principalmente alla Capogruppo per euro 397.239 e alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 407.194.

Altri debiti

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

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Note credito da emettere e premi per obiettivi a dienti	1.362.874	1.460.168
Debiti verso dipendenti	1.561.687	1.501.937
Clienti creditori	1.218.430	1.364.351
Debiti verso altre società, parti correlate	68.842	8.100
Altri debiti	232.405	387.944
Totale	**4.444.238**	**4.722.501**

Il saldo, pari ad euro 4.722.501, è riconducibile principalmente per euro 3.412.921 alla Capogruppo, per euro 946.605 alla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. e per euro 84.712 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 8.240 di debiti con scadenza oltre i 12 mesi.

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

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Debiti				
3)verso soci per finanziamenti	242.000	0	0	242.000
4)verso banche	38.958.410	0	15.125.439	54.083.850
5)verso altri finanziatori	1.835.723	0	2.775	1.838.497
6)acconti	0	0	0	0
7)verso fornitori	30.760.999	1.925.821	1.520.125	34.206.946
9)verso imprese controllate	0	0	114.011	114.011
10)verso collegate	6.000	0	26.856	32.856
12)debiti tributari	792.299	0	90.533	882.831
13)verso istituti di previdenza	804.433	0	43.635	848.068
14)altri debiti	4.295.622	22.929	125.687	4.444.238
Totale	77.695.486	1.948.750	17.049.061	96.693.297

Ratei e risconti passivi

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Ratei passivi	303.172	385.171
Risconti passivi	0	3.812
Totale	**303.172**	**388.983**

La voce ratei passivi risulta composta come dettagliato di seguito :

Euro	**31.12.13**
Interessi passivi su debiti finanziari	299.445
Altri	3.727
Totale Ratei Passivi	**303.172**

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:

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Fidejussioni prestate	10.637.499	12.354.142
Garanzie reali prestate	17.656.000	17.506.000
Effetti allo sconto e SBF	5.359.005	4.575.019
Impegni	1.267.516	307.134
Totale	**34.920.021**	**34.742.295**

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.
L'importo delle garanzie reali comprende, sempre per la Capogruppo, euro 5.080.000 relativi al pegno sul marchio Prep e Stomygen e sulle obbligazioni della Banca di San Marino e di Emilbanca.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite

Euro	31.12.2013	31.12.2012
Italia	77.302.676	74.654.615
Resto dell'Europa	8.680.151	7.724.684
Resto del Mondo	3.744.486	3.565.829
Fatturato	**89.727.313**	**85.945.128**

Effetto Fold In

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

Euro	31.12.2013 (*)	31.12.2012
Italia	80.188.676	74.654.615
Resto dell'Europa	8.680.151	7.724.684
Resto del Mondo	3.744.486	3.565.829
Fatturato	**92.613.313**	**85.945.128**

(*) Ricavi proformati, depurati 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:

Euro	31.12.13	31.12.12
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	**(151.495)**	**(1.603.396)**

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati risulta negativa nel 2013 e ammonta a euro 151.495 (euro 1.603.396 negativi al 31 dicembre 2012), 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 presentava al 31 Dicembre 2013 un saldo pari a euro 100.000 riferibile alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi possono essere dettagliati come segue:

Euro	31.12.13	31.12.12
Proventi diversi e rivalse	2.502.948	3.365.449
Bonus da fornitori	360.191	287.734
Fatturato per servizi	151.099	126.670
Rimborso imposta sulle importazioni (monofase)	819.080	717.107
Plusvalenze patrimoniali	4.150	5.707
Contributi in conto esercizio	39.225	44.348
Contributi in conto capitale	17.190	133.832
Altri	13.309	7.475
Totale altri ricavi	**3.907.191**	**4.688.322**

Tra i proventi diversi e rivalse l'importo più significativo si riferisce alla Capogruppo per euro 969.706 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:

Euro	31.12.13	31.12.12
Acquisto materie prime e merci	26.594.660	23.169.262
Imposta sulle importazioni (monofase)	845.962	712.969
Totale	**27.440.622**	**23.882.230**

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.
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:

Euro	31.12.13	31.12.12
Servizi Industriali	9.203.724	9.222.939
Servizi Commerciali	25.626.209	26.681.365
Servizi Amministrativi e Generali	3.612.676	3.724.345
Totale	**38.442.609**	**39.628.650**

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 2013 è pari ad euro 54.600.

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

Società	COMPENSO AMMINISTRATORI	COMPENSO SINDACI
Coswell S.p.A.	274.785	64.349
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	0	17.886
LCBeauty S.p.A.	69.000	5.243
Totale	**343.785**	**87.478**

Costi per godimento beni di terzi

La voce può essere dettagliata come segue:

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Royalties passive	857.275	856.939
Noleggi	600.816	700.718
Leasing	0	8.254
Affitti immobili e magazzini	1.823.483	1.545.872
Totale	**3.281.574**	**3.111.782**

La voce più significativa è rappresentata dalla voce affitti passivi riferita principalmente alla Controllante per euro 1.249.202.

Costo del personale

Il costo del personale è composto come segue:

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Salari e stipendi	8.577.308	7.943.820
Oneri sociali	2.299.261	2.032.381
Trattamento di fine rapporto	635.751	614.213
Altri costi	209.155	182.033
Totale	**11.721.475**	**10.772.447**

Il numero dei dipendenti è riportato nella tabella seguente:

	2013	
	media	**31.12.13**
Dirigenti	10	10
Impiegati	123	120
Operai	111	110
Totale	**244**	**240**

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

	31.12.13	**31.12.12**
Dirigenti	10	9
Impiegati	120	113
Operai	110	108
Totale	**240**	**230**

Ammortamenti delle immobilizzazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni sono esposti di seguito:

	31.12.2013	**31.12.2012**
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	4.800.848	4.686.727
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	1.997.271	2.112.871
Totale	**6.798.119**	**6.799.598**

Il decremento è attribuibile principalmente alla controllante.

Variazione delle rimanenze di materie prime

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Variazione delle rimanenze di materie prime	**(320.355)**	**315.439**

La variazione delle rimanenze di materie prime ammonta a euro 320.355 negativi 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 Controllante che alle controllate Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. ed LCBeauty S.p.A..

Oneri diversi di gestione

La voce presenta un saldi di euro 878.169 ed è composta da oneri amministrativi per euro 205.167 e spese diverse di gestione per euro 673.002.

Proventi ed oneri finanziari

La gestione finanziaria è dettagliata come segue:

Euro	31.12.13	31.12.12
Proventi finanziari		
Da partecipazioni in società controllate	0	0
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso imprese controllate	8.414	29.537
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso altre imprese	205.093	205.656
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	6.326	189.702
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	30.294
Proventi diversi da altre imprese	65.625	74.843
	285.458	***530.031***
Oneri finanziari		
Interessi passivi su finanziamenti e mutui	(1.522.242)	(1.493.501)
Interessi passivi verso società controllate	0	0
Interessi su prestiti obbligazionari	0	0
Interessi passivi su conti correnti ed anticipi	(932.296)	(1.068.534)
Spese e commissioni bancarie	(155.329)	(156.036)
Oneri finanziari diversi	(1.002.492)	(862.905)
	(3.612.360)	***(3.580.976)***
Differenze cambi	(513)	(43.999)
Totale	**(3.327.415)**	**(3.094.943)**

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 2013 è pari ad euro 53.338 e riguarda per euro 50.000 la controllata LCBeauty S.p.A. e per euro 3.338 la svalutazione di titoli da parte della Controllante.
Il saldo al 31 dicembre 2012 era pari ad euro 25.000 e riguardava la svalutazione della partecipazione nella società collegata Naturalia S.r.l. da parte della Controllante.

Proventi e oneri straordinari

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

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

Euro	31.12.13	31.12.12
Proventi straordinari		
Plusvalenze patrimoniali	0	0
Sopravvenienze attive	1.425.293	1.410.032
Altri proventi straordinari	0	34.358
	1.425.293	***1.444.390***
Oneri straordinari		
Sopravvenienze passive	(1.259.799)	(2.357.008)
Altri oneri straordinari	(98.351)	(63.060)
Imposte relative ad esercizi precedenti	(5.973)	(332.300)
	(1.364.123)	***(2.752.368)***
Totale	**61.170**	**(1.307.978)**

La voce "Plusvalenze patrimoniali" non presenta saldo.

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:

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Valore della produzione	93.583.010	89.030.054
Costi della produzione	88.831.350	86.011.073
Differenza fra valore e costi della produzione	4.751.660	3.018.981
Gestione finanziaria	(3.327.415)	(3.094.943)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(53.338)	(25.000)
Gestione straordinaria	61.170	(1.307.978)
Risultato prima delle imposte	1.432.076	(1.408.940)

Imposte sul reddito

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

Euro	**31.12.12**	**31.12.12**
Imposte aggregate correnti	(607.876)	(508.845)
Imposte differite	52.650	111.513
Imposte anticipate	276.113	1.242.229
Utilizzo fondo imposte differite	0	0
Totale	**(279.113)**	**844.897**

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:

Euro	**31.12.13**	**31.12.12**
Risultato prima delle imposte	1.432.076	(1.408.940)
Imposte d'esercizio	(279.113)	844.897
Utile (perdita) netta d'esercizio di pertinenza del gruppo	1.152.963	(564.043)
Utile (perdita) di competenza di terzi		
Utile (perdita) netta d'esercizio consolidata	**1.152.963**	**(564.043)**

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

COSWELL S.p.A.

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

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

Signori azionisti,

in relazione a quanto disposto dall'art. 41 commi 3 e 5 del D.Lgs. 127/91, i sottoscritti Sindaci hanno provveduto ad esaminare il bilancio consolidato della Coswell S.p.A. alla data del 31.12.2013.

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

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale € 2.000.000, controllata al 65%;
- ALLAN SA con sede a Lausanne (Svizzera), capitale sociale € 799.744, controllata al 100%;
- IFI S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale € 10.400, controllata al 100%;
- LCBEAUTY S.p.A. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale € 8.100.000, controllata al 100%;
- LCADVISORY S.r.l. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale € 6.000.000, controllata al 100%;
- TRANSVITAL SWISSE SAGL con sede a Lugano (Svizzera), capitale sociale € 1.145.861, controllata al 100%;

Sono uscite dall'area di consolidamento la COSWELL GMBH e la EURITALIA PHARMA S.r.l., in quanto incorporate nel corso del 2013.

Il bilancio consolidato presenta le seguenti risultanze riassuntive:

STATO PATRIMONIALE

A T T I V O

- Immobilizzazioni	85.310.769
- Attivo circolante	89.486.744
- Ratei e risconti attivi	371.934
Totale attivo	**175.169.447**

PASSIVO

- Patrimonio netto	74.084.756
- Fondi rischi ed oneri	2.654.568
- Fondo TFR di lavoro subordinato	1.433.655
- Debiti	96.693.297
- Ratei e risconti passivi	303.172
Totale passivo	**175.169.447**
- **Conti d'ordine** (impegni, rischi e altri conti d'ordine)	34.920.020

CONTO ECONOMICO

- Valore della produzione	93.583.010
- Costi della produzione	(88.831.350)
- **Differenza**	4.751.660
- Proventi ed oneri finanziari	(3.327.415)
- Rettifica di valore di attività finanziarie	(53.338)
- Proventi ed oneri straordinari	61.170
- Risultato prima delle imposte	1.432.076
- Imposte dell'esercizio	(279.113)
- **Utile d'esercizio**	**1.152.963**

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

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

Tutte le società consolidate hanno la chiusura del bilancio al 31.12.2013 per cui non è stata necessaria la redazione di bilanci intermedi come previsto dall'art. 30 del citato D.Lgs. 127/91.

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

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

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

2. Eliminazione delle transazioni tra Società del Gruppo: le partite di debito e

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

3. La quota di patrimonio netto della controllata consolidata di competenza di soci di minoranza è stata esposta in una apposita posta del patrimonio netto.
4. Per quanto concerne la traduzione in moneta di conto dei bilanci espressi in valuta estera, tutte le controllate rientrano nell'area Euro ad eccezione della Transvital Swisse Sagl e della Allan SA, i cui bilanci sono stati tradotti in Euro.
5. Non sussistono imprese incluse valutate col metodo del patrimonio netto.
6. Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte secondo quanto previsto dallo IASB (IAS/IFRS n. 17) ed OIC.

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

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

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

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

Pertanto, in relazione a quanto sopra esposto, i Sindaci esprimono parere favorevole al bilancio consolidato al 31.12.2013, i cui dati riassuntivi sono stati sopra riportati.

Funo di Argelato, 1 Aprile 2014

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti

MAZARS

COSWELL S.p.A.

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

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013

MAZARS

COSWELL S.p.A.

Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2013

Data di emissione rapporto	: 10 aprile 2014
Numero rapporto	: SDB/SPL/cpt - RA140488

MAZARS

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

Agli Azionisti della
Coswell S.p.A.

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

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

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

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

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

Milano, 10 aprile 2014

Mazars S.p.A.

Simone Del Bianco
Socio - Revisore Legale

COSWELL S.p.A.

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

VERBALE DI ASSEMBLEA GENERALE ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

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

ORDINE DEL GIORNO

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

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

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

Sono inoltre presenti,

per il Consiglio di Amministrazione:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DELIBERA

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

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

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

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

Il Segretario
Lorenzo Gianquinto

Il Presidente
Paolo Gualandi