



BILANCIO CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2014

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL GRUPPO COSWELL
AL 31 DICEMBRE 2014**

BUSINESS E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 98.190 migliaia di euro in crescita del 9,43% rispetto all'anno 2013. 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 100.326 migliaia di euro in crescita del 11,81% rispetto all'anno 2013.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 14.552 migliaia di euro, contro 12.139 migliaia di euro nel 2013, in aumento del 19,88%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 7.119 migliaia di euro, contro 4.752 di euro, in aumento del 49,81%

L'utile ante imposte si attesta ad 3.207 migliaia di euro contro i 1.432 migliaia di euro dell'anno precedente, in aumento del 123,97%. Tale crescita assume ancora più rilevanza se valutata al netto di una posta non ricorrente di 1.000 migliaia di euro, riconducibile alla svalutazione della partecipazione nella controllata Coswell Russia OOO, attestando l'utile ante imposte ad 4.207 migliaia di euro in crescita del 193,79% rispetto l'anno precedente.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2014 chiude pari a 1.147 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 1.153 migliaia Euro registrato nel 2013; tale diminuzione è ascrivibile alla dinamica dell'effetto fiscale che ha impattato sull'utile ante imposte per 2.061 migliaia di euro, contro i 279 migliaia di euro dell'anno precedente.

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 39.692 migliaia di euro con un aumento rispetto al 2013 che si attesta in 1.962 migliaia di euro. Tale dinamica contempla l'importante operazione di finanza straordinaria di emissione, da parte della Capogruppo, di un prestito obbligazionario (Minibond quotato sul segmento ExtraMotPro di Borsa Italia) di 15.000 migliaia di euro che ha reso possibile la rimodulazione della struttura del debito a breve, che è passata da 31.869 migliaia di euro a 17.166 migliaia di euro facendo quindi registrare una diminuzione complessiva di 14.703 migliaia di euro.

PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI

Ricavi delle vendite				Totale attivo			Patrimonio Netto		
2014 (*)	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
100.326	98.190	89.727	85.945	179.013	175.169	181.149	69.712	74.085	74.058

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

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

ROE			ROI			ROS		
2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
1,65%	1,56%	-0,76%	3,98%	2,71%	1,67%	7,25%	5,30%	3,51%

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

Stato Patrimoniale

<i>Euro</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>31/12/2013</i>
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni materiali nette	18.880.059	19.583.898
Immobilizzazioni immateriali nette	54.740.331	50.523.487
Partecipazioni	1.341.455	157.099
Altre immobilizzazioni finanziarie	6.976.074	6.604.839
Altre attività a lungo termine	8.075.065	9.176.871
Totale attività immobilizzate (A)	90.012.984	86.046.193
Capitale circolante		
Crediti commerciali netti verso clienti	41.670.194	38.458.173
Rimanenze finali	20.800.306	20.871.638
Altre attività correnti	8.605.957	10.350.805
Debiti commerciali verso fornitori	(36.776.606)	(34.206.946)
Anticipi	(22.410)	0
Debiti tributari	(756.271)	(775.992)
Altre passività correnti	(5.783.536)	(4.734.106)
Capitale circolante netto (B)	27.737.634	29.963.573
Passività a lungo termine e fondi		
Treatmento di fine rapporto	1.424.906	1.433.655
Altre passività a medio-lungo termine	0	106.839
Fondi per rischi ed oneri	6.921.636	2.654.568
Totale passività a lungo termine e fondi (C)	8.346.542	4.195.062
Totale mezzi impiegati (A+B-C)	109.404.078	111.814.704
Posizione finanziaria		
Cassa, conti correnti bancari	(10.017.068)	(10.188.294)
Debiti verso banche	17.165.851	31.869.168
Altre passività finanziarie a breve termine	307.592	1.344.261
Altre attività finanziarie a breve termine	(100.000)	(423.304)
Posizione finanziaria a breve termine	7.356.375	22.601.830
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	25.125.141	23.950.917
Altre passività finanziarie a lungo termine	15.017.120	8.240
Altre attività finanziarie a lungo termine	(7.807.044)	(8.831.040)
Posizione finanziaria netta (D)	39.691.592	37.729.948
Patrimonio netto		
Capitale sociale	27.867.000	27.867.000
Riserve	41.739.590	45.959.321
Riserva di consolidamento	(3.837.247)	(3.711.979)
Utile (perdite) portate a nuovo	2.796.525	2.817.450
Utile (perdite) dell'esercizio	1.146.616	1.152.963
Totale patrimonio netto del Gruppo (E)	69.712.484	74.084.756
Patrimonio netto e utile di pertinenza di terzi (F)	0	0
Totale mezzi di terzi più mezzi propri (D+E+F)	109.404.078	111.814.704
Conti d'ordine	31.471.608	34.920.021

Rispetto a quanto sopra esposto si segnala che il decremento del patrimonio netto, pari a 5.520 migliaia di euro, è prevalentemente riconducibile ad uno stanziamento di imposte differite, da parte della Capogruppo, per effetto del recepimento del nuovo principio contabile OIC 25 il quale prevede l'obbligatorietà dell'iscrizione di tale effetto fiscale in seno all'eventuale operazione straordinaria di rivalutazione durante l'apporto di assets per la costituzione di una nuova società. Tale operazione venne strutturata nel 2006 da Eurocosmesi in regime di neutralità fiscale, come statuito dell'allora vigente legge, e riallineata rispetto i principi vigenti, promulgati a giugno 2014, nel presente bilancio.

Conto economico

<i>Euro</i>	<i>31/12/2014</i>		<i>31/12/2013</i>	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	98.189.749	96,64%	89.727.313	95,88%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(131.063)	-0,13%	(151.495)	-0,16%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	100.000	0,10%	100.000	0,11%
Altri ricavi e proventi	3.446.546	3,39%	3.907.191	4,18%
Valore della produzione	101.605.232	100,00%	93.583.010	100,00%
Consumi di materie prime e merci	(29.615.426)	-29,15%	(27.120.268)	-28,98%
Servizi	(41.268.261)	-40,62%	(38.442.609)	-41,08%
Altri costi operativi	(4.105.717)	-4,04%	(4.159.744)	-4,44%
Valore aggiunto	26.615.829	26,20%	23.860.390	25,50%
Costo del personale	(12.063.534)	-11,87%	(11.721.475)	-12,53%
Margine operativo lordo - EBITDA	14.552.295	14,32%	12.138.915	12,97%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(558.584)	-0,55%	(505.638)	-0,54%
Accantonamento a fondo rischi e diversi	(105.728)	-0,10%	(83.499)	-0,09%
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(6.769.312)	-6,66%	(6.798.118)	-7,26%
Risultato operativo - EBIT	7.118.671	7,01%	4.751.660	5,08%
Proventi finanziari	350.507	0,34%	285.458	0,31%
Oneri finanziari	(3.280.483)	-3,23%	(3.612.873)	-3,86%
Risultato ordinario	4.188.695	4,12%	1.424.245	1,52%
Proventi straordinari	850.156	0,84%	1.425.293	1,52%
Oneri straordinari	(1.831.498)	-1,80%	(1.417.462)	-1,51%
Risultato prima delle imposte	3.207.353	3,16%	1.432.076	1,53%
Imposte sul reddito	(2.060.737)	-2,03%	(279.113)	-0,30%
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Utile (Perdita) netto d'esercizio	1.146.616	1,13%	1.152.963	1,23%

ANALISI GESTIONALE SOTTO IL PROFILO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO

La strategia aziendale del 2014 è stata quella di consolidare quanto già fatto durante il 2013 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.

Particolare rilevanza hanno assunto, nel 2014, gli investimenti in immobilizzazioni immateriali anche attraverso l'acquisizione di nuovi marchi che daranno redditività in futuro (Fave di Fuca e Mr. Baby)

Situazione economica

Analisi dei ricavi per area geografica

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

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	2014	%	2013	%	DELTA	DELTA %
ITALIA	83.765.249	85%	77.302.676	86%	6.462.574	8,36%
EUROPA	10.481.615	11%	8.680.151	10%	1.801.464	20,75%
RESTO DEL MONDO	3.942.885	4%	3.744.486	4%	198.399	5,30%
TOTALE	98.189.749	100%	89.727.313	100%	8.462.437	9,43%

Effetto Fold In

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

Nel 2014 tale posta è pari a 2.136 migliaia di Euro ed è riconducibile alle vendite Toiletries per 1.303 migliaia di Euro e alle vendite Alimentare per 833 migliaia di Euro; di seguito viene riportata la tabella dei ricavi proformata al fine di rendere più esaustiva l'esposizione:

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI*	2014 (*)	%	2013	%	DELTA	DELTA %
ITALIA	85.901.628	86%	77.302.676	86%	8.598.953	11,12%
EUROPA	10.481.615	10%	8.680.151	10%	1.801.464	20,75%
RESTO DEL MONDO	3.942.885	4%	3.744.486	4%	198.399	5,30%
TOTALE	100.326.128	100%	89.727.313	100%	10.598.816	11,81%

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

Analisi dei costi

<i>Euro</i>	31/12/2014		31/12/2013	
Consumi di materie prime e merci	29.615.426	29,15%	27.120.268	28,98%
Servizi	41.268.261	40,62%	38.442.609	41,08%
Altri costi operativi	4.105.717	4,04%	4.159.744	4,44%
Costo del personale	12.063.534	11,87%	11.721.475	12,53%
Totale	87.052.938	85,68%	81.444.095	87,03%

Consumi di materie prime e merci

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

Costi per servizi

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

<i>Euro</i>	31.12.14	% valore produzione	31.12.13	% valore produzione
Servizi Industriali	10.039.367	9,88%	9.203.724	9,83%
Servizi Commerciali	27.319.583	26,89%	25.626.209	27,38%
Servizi Amministrativi e Generali	3.909.312	3,85%	3.612.676	3,86%
Totale	41.268.261	40,62%	38.442.609	41,08%

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

Altri costi operativi

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

Costi per il personale

<i>Euro</i>	31.12.14	% valore produzione	31.12.13	% valore produzione
Salari e stipendi	8.893.309	8,75%	8.577.308	9,17%
Oneri sociali	2.359.850	2,32%	2.299.261	2,46%
Trattamento di fine rapporto	648.046	0,64%	635.751	0,68%
Altri costi	162.329	0,16%	209.155	0,22%
Totale	12.063.534	11,87%	11.721.475	12,53%

L'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione è pari al 11,87% rispetto al 12,53% del 2013 determinando un incremento netto in valore assoluto pari a 342 migliaia di Euro quale effetto principalmente ascrivibile all'incremento dei costi di manodopera della controllata produttiva Incos Srl.

Analisi della gestione finanziaria

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

<i>Euro</i>	31/12/2014		31/12/2013	
Proventi finanziari	350.507	0,34%	285.458	0,31%
Oneri finanziari	(3.280.483)	3,23%	(3.612.873)	3,86%
Totale	(2.929.976)	2,88%	(3.327.415)	3,56%

Proventi finanziari

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

Oneri finanziari

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

Componenti straordinarie di reddito

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

<i>Euro</i>	31.12.14	% valore produzione	31.12.13	% valore produzione
Proventi straordinari	850.155	0,84%	1.425.293	1,52%
Oneri straordinari	(1.831.498)	-1,80%	(1.417.462)	-1,51%
Totale	(981.343)	-0,97%	7.831	0,01%

La voce "Proventi e Oneri Straordinari", per l'anno 2014 accoglie principalmente le sopravvenienze relative alla Capogruppo; si segnala inoltre che fra gli Oneri Straordinari è stata riclassificata, gestionalmente, la posta di svalutazione di 1.000 migliaia di euro relativa alla partecipazione in Coswell Russia OOO non ricompresa nell'area di consolidamento; nello schema civilistico tale posta trova collocazione fra le rettifiche di attività finanziarie.

Analisi dell'incidenza delle imposte sul risultato lordo

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

<i>Euro</i>	31.12.14	% valore produzione	31.12.13	% valore produzione
Imposte aggregate correnti	(635.442)	0,63%	(607.876)	0,65%
Imposte differite	(298.403)	0,29%	52.650	-0,06%
Imposte anticipate	(1.132.319)	1,11%	276.113	-0,30%
Utilizzo fondo imposte differite	5.427	-0,01%	0	0,00%
Totale	(2.060.737)	2,03%	(279.113)	0,30%

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

L'effetto complessivo relativo alle imposte anticipate e differite grava sul presente bilancio per 1.430 migliaia di euro ed è da confrontarsi con il beneficio dell'anno precedente di 746 migliaia di euro. Tale dinamica è principalmente ascrivibile all'effetto *reversal* delle imposte anticipate stanziate negli anni passati, fra cui anche nel 2013, sulle perdite fiscali pregresse accumulate.

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

<i>Euro migliaia</i>	31/12/2014		31/12/2013	
Valore della produzione	101.605	100,00%	93.583	100,00%
Valore aggiunto	26.616	26,20%	23.860	25,50%
Margine operativo lordo – EBITDA	14.552	14,32%	12.139	12,97%
Risultato operativo – EBIT	7.119	7,01%	4.752	5,08%
Risultato ordinario	4.189	4,12%	1.424	1,52%
Risultato prima delle imposte	3.207	3,16%	1.432	1,53%
Utile (Perdita) netta d'esercizio	1.147	1,13%	1.153	1,23%

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2014 mostra un miglioramento di circa 11,55% punti percentuali in valore

assoluto, grazie alla continuazione delle azioni poste in essere a partire dal 2013 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 14.552 migliaia di euro, contro 12.139 migliaia di euro nel 2013, in aumento del 19,88%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 7.119 migliaia di euro, contro 4.752 di euro, in aumento del 49,81%

Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario

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

Capitale circolante netto

<i>Euro</i>	31/12/2014	31/12/2013
Crediti commerciali netti verso clienti	41.670.194	38.458.173
Rimanenze finali	20.800.306	20.871.638
Altre attività correnti	8.605.957	10.350.805
Debiti commerciali verso fornitori	(36.776.606)	(34.206.946)
Anticipi	(22.410)	0
Debiti tributari	(756.271)	(775.992)
Altre passività correnti	(5.783.536)	(4.734.106)
Capitale circolante netto	27.737.634	29.963.573

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo:

Posizione finanziaria netta

<i>Euro</i>	31/12/2014	31/12/2013
Cassa, conti correnti bancari	(10.017.068)	(10.188.294)
Debiti verso banche	17.165.851	31.869.168
Posizione finanziaria di cassa a breve	7.148.783	21.680.874
Altre passività finanziarie a breve termine	307.592	1.344.261
Altre attività finanziarie a breve termine	(100.000)	(423.304)
Posizione finanziaria a breve termine	7.356.375	22.601.830
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	25.125.141	23.950.917
Altre passività finanziarie a lungo termine	15.017.120	8.240
Altre attività finanziarie a lungo termine	(7.807.044)	(8.831.040)
Posizione finanziaria a medio / lungo termine	32.335.217	15.128.117
Posizione finanziaria netta	39.691.592	37.729.948

	31/12/2014	31/12/2013
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita di esercizio)	1.147	1.153
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN		
Ammortamenti	6.769	6.798
Accantonamenti	664	589
Accantonamento la fondo TFR	648	636
Svalutazione non monetaria della Coswell Russia OOO	1.000	-
Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	10.228	9.176
Variazioni del CCN		
Variazione delle Rimanenze Finali	71 -	392
Variazione dei crediti verso clienti	- 3.212	197
Variazione dei debiti verso fornitori	2.570	8.422
Variazione degli altri crediti	2.847 -	2.824
Variazione degli altri debiti	923 -	815
Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	13.427	13.764
Altre rettifiche		
Variazione del TFR	- 9 -	26
Variazione dei fondi per rischi e oneri	4.267	92
Flusso finanziario della gestione reddituale A.	17.685	13.831
B. Flusso finanziario dell'attività di investimento		
Variazione delle immobilizzazione materiali e immateriali	- 11.301 -	5.475
Variazione delle partecipazioni	- 1.184	-
Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	- 371	36
Flusso finanziario dell'attività di investimento B.	- 12.857 -	5.439
B. Flusso finanziario dell'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Variazione dei crediti finanziari	1.347	7
Variazione dei debiti finanziari	- 1.037 -	27
Emissione prestito obbligazionario	15.000	-
Accensione nuovi finanziamenti	13.500	9.000
Rimborsi finanziamenti	- 13.529 -	11.597
Mezzi propri		
Variazione del Patrimonio Netto	- 5.377	-
Dividendo	- 200	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento C.	9.705 -	2.617
Variazione delle disponibilità liquide (A+B+C)	14.533	5.775
Saldo iniziale	- 21.681 -	27.456
Saldo finale	- 7.149 -	21.681

Il flusso di cassa dell'esercizio 2014 presenta un saldo pari a 14.532 euro migliaia rispetto a 5.775 euro migliaia dell'esercizio precedente.

Indici di Bilancio

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo			Passivo		
	2014	2013		2014	2013
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	162.789	159.153	MEZZI PROPRI	69.712	74.085
			PASSMITA' DI FINANZIAMENTO	57.611	56.164
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	16.225	16.016			
			PASSMITA' OPERATIVE	51.690	44.920
CAPITALE INVESTITO (C)	179.014	175.169	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	179.014	175.169

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo			Passivo		
	2014	2013		2014	2013
ATTIVO FISSO	89.845	86.124	MEZZI PROPRI	69.712	74.085
Immobilitazioni Immateriali	54.740	50.523	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilitazioni Materiali	18.880	19.584	Riserve/perdite a Nuovo	40.699	45.065
Immobilitazioni Finanziarie	16.225	16.016	Patrimonio Netto di Terzi	0	0
			Risultato d'esercizio	1.147	1.153
			PASSMITA' CONSOLIDATE	33.779	28.383
ATTIVO CIRCOLANTE	89.169	89.046			
Magazzino	20.800	20.872			
Liquidità differite	58.351	57.986	PASSMITA' CORRENTI	75.522	72.701
Liquidità immediate	10.017	10.188			
CAPITALE INVESTITO	179.014	175.169	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	179.014	175.169

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI				
			2014	2013
Margine primario di struttura		Mezzi propri-Attivo fisso	-20.132	-12.039
Quoziente primario di struttura		Mezzi propri/Attivo fisso	0,78	0,86
Margine secondario di struttura		(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	13.647	16.344
Quoziente secondario di struttura		(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,15	1,19

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI				
			2014	2013
Quoziente di indebitamento complessivo		(Pmi+Pc)/Mezzi Propri	1,57	1,36
Quoziente di indebitamento finanziario		Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,83	0,76

INDICI DI REDDITIVITA'				
			2014	2013
ROI		Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	4,23%	2,86%
ROS		Risultato Operativo/Ricavi di vendita	7,25%	5,30%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'				
			2014	2013
Margine di disponibilità		Attivo circolante-Passività correnti	13.647	16.344
Quoziente di disponibilità		Attivo circolante/Passività correnti	1,18	1,22
Margine di tesoreria		(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	-7.154	-4.527
Quoziente di tesoreria		(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	0,91	0,94

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 Suisse Sagl	Lugano (Svizzera)	Euro	1.145.861	100%	
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	Funo di Argelato (BO)				
Allan SA	Lausanne (Svizzera)	Euro	799.744	65%	100% (+)
Ifi S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	10.400		100% (+)

(*) detenuta da LCBeauty SpA

(+) detenute da Incos Cosmeceutica Industriale Srl

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

Società controllate:

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

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

Società collegate:

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

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

Altre società partecipate:

- Fondazione Istituto Scienze Della Salute

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

- Partecipazioni in società consortili

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

INVESTIMENTI

Il Gruppo ha continuato anche nel corso del 2014 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.

Di particolare rilevanza sono inoltre la dinamica degli investimenti in immobilizzazioni immateriali anche attraverso l'acquisizione di nuovi marchi che daranno redditività in futuro (Fave di Fuca e Mr. Baby)

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di Ricerca e Sviluppo nel 2014 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 Gestite/Collegate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidato fiscale	Altri debiti	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Chemical Center Srl	-	-	-	(13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14)	-
Coswell Japan LLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19)	-
Hotel Cristal S.p.A.	94	-	113	(215)	-	-	-	38	72	-	-	-	-	(83)	(69)
Fingard S.r.l.	-	8.421	23	(139)	-	-	-	-	48	206	-	-	-	-	(1.636)
Totale Società Gestite/Collegate	94	8.421	23	(308)	-	-	-	38	120	206	-	-	-	(143)	(1.705)

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

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

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

E' stata adottata una politica interna che parte dalla concessione di un fido per ogni cliente basato su dati storici e

merito creditizio con il supporto dei principali *partners* di valutazione di tale parametro. Il superamento del fido comporta il blocco immediato delle spedizioni fino a rientro dello scaduto.

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

Fatti di rilievo durante il 2014

- Luglio 2014 – Coswell SpA ha emesso un minibond da 15 milioni di euro denominato 'Coswell 6,80% 2014 – 2019'. Il prestito obbligazionario ha scadenza 2019 e cedola del 6,80 per cento.
- Novembre 2014 – Coswell SpA acquista da Reckitt Benckiser Healthcare SpA lo storico marchio bolognese per l'infanzia "Mister baby".
- Dicembre 2014 – Coswell SpA acquista da Bayer Consumer Care AG il marchio "Fave' di Fuca".

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2014.

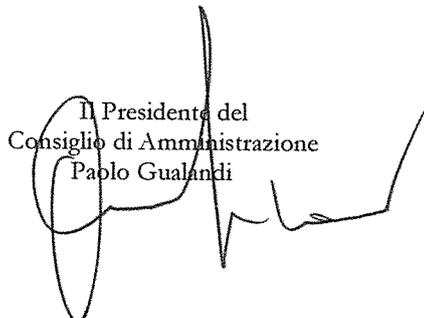
Da segnale l'ottimo andamento dei ricavi delle vendite nel primo trimestre. Le crescite a doppia cifra, rispetto l'anno precedente, assumo particolare rilevanza sul canale Mass Market, con una crescita del 12%, e sul canale Farmacia, con una crescita del 20,84%.

Rispetto l'andamento dei marchi da segnalare sono le crescite, rispetto l'anno precedente, di Angelica, in aumento del 22,6%, di Isomar, in aumento del 23,1%, e di Isomax, in aumento del 33%.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31 DICEMBRE 2014**

ATTIVO:	31/12/2014	31/12/2013
B) Immobilizzazioni:		
I - Immobilizzazioni immateriali (nette)		
1) costi di impianto e di ampliamento	1.235.011	355.955
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	7.468.433	6.275.861
3) diritti di brevetto industriale	142.664	154.997
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.151.893	32.775.653
5) avviamento	4.239.814	4.585.611
5-bis) differenza di consolidamento	793.589	843.158
6) immobilizzazioni in corso e acconti	6.116	0
7) altre	5.682.811	5.532.252
Totale	54.740.331	50.523.487
II - Immobilizzazioni materiali (nette)		
1) terreni e fabbricati	13.802.994	13.642.501
2) impianti e macchinario	4.392.758	4.914.076
3) attrezzature industriali e commerciali	187.962	177.980
4) altri beni	426.059	480.221
5) immobilizzazioni in corso e acconti	70.286	369.120
Totale	18.880.059	19.583.898
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	1.291.156	104.000
b) imprese collegate	39.724	39.724
c) imprese controllanti	0	0
d) altre imprese	10.575	13.375
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	1.527.000
d) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	100.000	293.526
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	7.417.451	6.914.447
3) altri titoli	1.667.621	1.102.860
4) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	5.208.453	5.208.453
Totale	15.734.980	15.203.385
Totale immobilizzazioni (B)	89.355.370	85.310.769
C) Attivo circolante:		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	7.187.598	6.886.331
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	814.743	921.512
4) prodotti finiti e merci	12.786.344	13.052.174
5) acconti	11.621	11.620
Totale	20.800.306	20.871.637
II - Crediti (netti):		
1) verso clienti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	41.670.194	38.458.173
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
2) verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	715.489
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	614.505	756.827
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	50.906	50.906
4-ter) imposte anticipate		
a) Importi recuperabili entro l'esercizio successivo	453.550	488.148
b) Importi recuperabili oltre l'esercizio successivo	8.024.159	9.125.965
5) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	7.004.326	8.018.407
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	389.593	389.593
Totale	58.207.233	58.003.508
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	100.000	423.304
Totale	100.000	423.304
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	10.009.966	10.180.880
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	7.102	7.413
Totale	10.017.068	10.188.293
Totale attivo circolante (C)	89.124.607	89.486.743
D) Ratei e risconti.		
a) Ratei attivi	9.532	390
b) Risconti attivi	524.044	371.544
Totale	533.576	371.934
Totale attivo (A+B+C+D)	179.015.553	175.169.447

PASSIVO:	31/12/2014	31/12/2013
A) Patrimonio netto:		
I - Capitale	27.867.000	27.867.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.725.745	2.725.745
III - Riserve di rivalutazione	483.161	483.161
IV - Riserva legale	5.687.737	5.687.737
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.208.453	5.208.453
VII - Altre riserve	27.303.988	31.580.382
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	2.796.525	2.817.450
Riserva di consolidamento	(3.837.247)	(3.711.979)
Riserva di conversione	330.506	273.844
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	68.565.868	72.931.792
Totale Patrimonio netto del gruppo	1.146.616	1.152.963
Patrimonio netto di competenza di terzi	69.712.484	74.084.756
Capitale e riserve dei terzi	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi	0	0
Totale Patrimonio netto	69.712.484	74.084.756
B) Fondi per rischi e oneri:		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte anche differite	4.968.198	770.629
3) altri	1.953.438	1.883.939
Totale	6.921.636	2.654.568
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.424.906	1.433.655
D) Debiti:		
1) obbligazioni		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	15.000.000	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	242.000	242.000
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4) debiti verso banche		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	17.165.851	31.869.168
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	23.868.514	22.214.682
5) debiti verso altri finanziatori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	65.592	102.261
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.256.627	1.736.236
6) acconti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	22.410	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
7) debiti verso fornitori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	36.776.606	34.206.946
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	114.011
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
10) debiti verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	12.680	32.856
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	756.271	775.992
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	106.839
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	853.675	848.068
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
14) altri debiti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	4.144.815	4.435.998
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	17.120	8.240
Totale	100.182.161	96.693.297
E) Ratei e risconti:		
a) Ratei passivi	772.365	303.172
b) Risconti passivi	0	0
Totale	772.365	303.172
Totale passivo e pat.netto (A+B+C+D+E)	179.013.553	175.169.447
CONTI D'ORDINE		
Garanzie personali prestate	8.876.341	10.637.499
Garanzie reali prestate	17.629.904	17.656.000
Beni di terzi presso di noi	0	0
Impegni	50.785	1.267.516
Conti rischi	4.914.578	5.359.005
Totale conti d'ordine	31.471.608	34.920.020

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31 DICEMBRE 2014**

	31/12/2014	31/12/2013
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	98.189.749	89.727.313
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(131.063)	(151.495)
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	100.000	100.000
5) altri ricavi e proventi		
a) Altri ricavi	3.446.546	3.907.191
b) Contributi in conto esercizio	0	0
Totale valore della produzione	<u>101.605.232</u>	<u>93.583.010</u>
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (acquisti)	29.916.680	27.440.622
7) per servizi	41.268.261	38.442.609
8) per godimento di beni di terzi	3.237.379	3.281.574
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	8.893.309	8.577.308
b) oneri sociali	2.359.850	2.299.261
c) trattamento di fine rapporto	648.046	635.751
e) altri costi	162.329	209.155
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.916.353	4.800.848
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.852.959	1.997.271
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	5.727	17.499
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	558.584	505.638
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(301.255)	(320.355)
12) accantonamenti per rischi	100.000	66.000
14) oneri diversi di gestione	868.339	878.169
Totale	<u>94.486.561</u>	<u>88.831.550</u>
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	<u>7.118.671</u>	<u>4.751.660</u>
C) Proventi e (oneri) finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
a) Relativi ad imprese controllate	0	0
b) Relativi ad imprese collegate	0	0
c) Relativi ad altre imprese	0	0
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
a) Da crediti da imprese controllate	8.597	8.414
d) da altri	206.877	205.093
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	24.548	6.326
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	9.182	0
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	101.303	65.625
17) interessi e altri oneri finanziari		
a) Verso imprese controllate	0	0
d) Altri interessi e oneri finanziari	(3.385.865)	(3.612.360)
17-bis) utili e perdite su cambi	105.382	(513)
Totale (15-16-17)	<u>(2.929.976)</u>	<u>(3.327.415)</u>
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(1.000.000)	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	(53.338)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
Totale delle rettifiche (18-19)	<u>(1.000.000)</u>	<u>(53.338)</u>
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	850.156	1.425.293
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	(831.498)	(1.364.123)
Totale delle partite straordinarie (20-21)	<u>18.658</u>	<u>61.170</u>
Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D+-E)	<u>3.207.353</u>	<u>1.432.076</u>
22) imposte sul reddito dell'esercizio		
correnti	(635.442)	(607.876)
differite	(298.403)	52.650
utilizzo fondo imposte differite	5.427	0
anticipate	(1.132.319)	276.113
Risultato dell'esercizio	<u>(2.060.737)</u>	<u>(279.113)</u>
(Utile) perdita di competenza di terzi	0	0
23) utile (perdita) dell'esercizio.	<u>1.146.616</u>	<u>1.152.963</u>

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

31 DICEMBRE 2014

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

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.

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

Criteri di Consolidamento

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

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

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

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

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.

Criteria di conversione delle poste in valuta

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

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

Costi e ricavi

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

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE**ATTIVO*****IMMOBILIZZAZIONI******Immobilizzazioni immateriali***

La voce immobilizzazioni immateriali risulta composta come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Costi di impianto e di ampliamento	1.235.011	355.955
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	7.468.433	6.275.861
Diritti di brevetto industriale	142.664	154.997
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.151.893	32.775.653
Avviamento	4.259.814	4.585.611
Differenza di consolidamento	793.589	843.158
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.116	0
Altre	5.682.811	5.532.252
Totale netto	54.740.331	50.523.487

Le immobilizzazioni immateriali presentano le seguenti movimentazioni :

<i>Euro</i>	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Dritti di brevetto industriale	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Differenza di consolidamento	Immob. in corso e acconti	Altre	TOTALE
Valore lordo 01.01.14	994.573	13.584.671	333.817	57.901.242	6.278.500	1.503.116	0	12.565.403	93.161.322
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(638.618)	(7.308.810)	(178.820)	(25.125.589)	(1.692.889)	(659.958)	0	(7.033.151)	(42.637.835)
Saldi al 01.01.14	355.955	6.275.861	154.997	32.775.653	4.585.611	843.158	0	5.532.252	50.523.487
Incrementi ordinari dell'esercizio	1.128.318	2.837.654	2.550	5.732.087	0	778.085	6.116	1.554.152	12.038.962
Differenze di conversione	0	40	0	47.511	0	0	0	0	47.551
Decrementi ordinari dell'esercizio	(179.357)	0	(0)	(2.141.165)	0	(812.150)	0	(305.495)	(3.438.167)
Utilizzo fondo ammortamento	179.357	0	0	0	0	0	0	305.495	484.852
Ammortamenti dell'esercizio	(249.262)	(1.645.121)	(14.883)	(1.262.193)	(325.797)	(15.504)	0	(1.403.592)	(4.916.352)
Saldi al 31.12.14	1.235.011	7.468.433	142.664	35.151.893	4.259.814	793.589	6.116	5.682.811	54.740.331

Con riferimento agli incrementi dell'esercizio:

- i "costi di impianto e ampliamento" sono da ricondurre principalmente alla Capogruppo per euro 1.128.318 e si riferiscono agli oneri sul prestito obbligazionario.

- 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 564.876;

- costi pubblicitari sostenuti per il lancio di nuovi prodotti, per euro 2.172.777. In base alle scelte di politica commerciale adottate, la società ha valutato, sentito anche il parere favorevole del Collegio Sindacale, di ripartire i costi sostenuti per detti lanci su un periodo di cinque anni, periodo ritenuto congruo rispetto alla effettiva recuperabilità degli investimenti pubblicitari suddetti.

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

Tra le "Altre" immobilizzazioni Immateriali sono inseriti i costi sostenuti dal Gruppo per l'introduzione di nuovi prodotti o prodotti già affermati in nuovi mercati. Gli incrementi più significativi si riferiscono ai costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio dalla Capogruppo per euro 1.277.450 per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni e a quelli per "oneri pluriennali" pari ad euro 247.701.

I decrementi più significativi si riferiscono alla Capogruppo.

I decrementi sono esposti al lordo del relativo fondo ammortamento.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono composte come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Terreni e fabbricati	13.802.994	13.642.501
Impianti e macchinari	4.392.758	4.914.076
Attrezzature industriali e commerciali	187.962	177.980
Altri beni	426.059	480.221
Immobilizzazioni in corso e acconti	70.286	369.120
Totale netto	18.880.059	19.583.898

Le immobilizzazioni materiali presentano le seguenti movimentazioni:

<i>Emm</i>	Terreni fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	TOTALE
Valore lordo 01.01.14	15.152.968	11.543.143	2.438.568	2.415.061	369.120	31.918.860
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(1.510.467)	(6.629.067)	(2.260.588)	(1.934.840)	0	(12.334.962)
Saldi al 01.01.14	13.642.501	4.914.076	177.980	480.221	369.120	19.583.898
Incrementi dell'esercizio	1.612.456	3.243.199	103.643	219.375	70.286	5.248.959
Decrementi dell'esercizio	(1.068.326)	(2.678.559)	0	(35.965)	(369.120)	(4.151.970)
Utilizzo fondo ammortamento	0	19.221	0	32.910	0	52.131
Ammortamenti dell'esercizio	(383.638)	(1.105.178)	(93.661)	(270.482)	0	(1.852.959)
Saldi al 31.12.14	13.802.994	4.392.758	187.962	426.059	70.286	18.880.059

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 578.480. 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 94.272, la controllata LCBeauty per euro 4.903 e la Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 4.096. La maggior parte degli incrementi riferiti alle voci “impianti e macchinari” e “altre” si riferisce alla contabilizzazione dei leasing.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce partecipazioni è descritta dalla tabella seguente:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<i>Partecipazioni in imprese controllate:</i>		
Coswell Russia OOO (100%)	1.291.156	104.000
Totale	1.291.156	104.000
<i>Partecipazioni in imprese collegate:</i>		
Coswell Japan LLC (50%)	21.724	21.724
Chemical Center Srl (20%)	18.000	18.000
Totale	39.724	39.724
<i>Partecipazioni in altre imprese:</i>		
Altre	10.575	13.375
Totale	10.575	13.375
Totale	1.341.455	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 1.291.156.

In data 31 dicembre 2014, la Società ha convertito il proprio credito (commerciale e finanziario) in essere in apporto di capitale della controllata, incrementando il valore della partecipazione. In base al piano industriale del gruppo, che tiene conto della nuova situazione in cui versa la Russia per

instabilità monetaria e geopolitica, si è reso necessario porre una svalutazione al valore della partecipazione pari a euro 1.000.000 perché considerata come perdita durevole di valore. Nella bozza di bilancio al 31 dicembre 2014, il patrimonio netto risulta positivo e precisamente pari a rubli 27.256.000, corrispondenti ad euro 534.937, comprensivo di un utile di esercizio di rubli 88.393.000, pari ad euro 1.221.961.

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.

Nel progetto di bilancio al 31 dicembre 2014, il patrimonio netto risulta pari a yen 2.571.185, corrispondente ad euro 17.704, evidenziando una perdita pari a yen 391.169, pari ad euro 2.693.

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 2014, il patrimonio netto risulta di euro 94.381, comprensivo di una perdita di euro 5.541.

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 575.

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

Crediti verso controllate

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Credito verso controllate	0	1.527.000

La voce non presenta saldo al 31.12.2014.

Il saldo al 31 dicembre 2013 era pari ad euro 1.527.000 ed era costituito dal finanziamento fruttifero concesso a favore di Coswell Russia O.O.O..

Crediti Verso Altri

La voce è descritta dalla tabella seguente:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Credito verso altri	7.436.442	7.129.968
Depositi cauzionali	81.009	78.005
Totale	7.517.451	7.207.973

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

- a) esigibili entro l'esercizio successivo:
- per euro 100.000, credito per finanziamento verso la società Espresso S.r.l. Detto finanziamento ha come termine di scadenza il 14 luglio 2015.
- b) esigibili oltre l'esercizio successivo:
- per euro 7.336.442, credito per finanziamento fruttifero di interessi verso la società Fingual S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.); tali interessi sono stati classificati negli altri proventi finanziari;
 - per euro 43.763, crediti per depositi cauzionali.

Altri titoli

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Azioni San Paolo IMI S.p.A.	79.902	79.902
Emil Banca Credito Cooperativo Scrl	223.935	303.925
Azioni Pop. Emilia Romagna	724.518	576.892
Altri titoli	639.266	142.141
Totale	1.667.621	1.102.860

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

L'incremento è imputabile principalmente all'acquisto di titoli da parte della controllata LCBeauty Spa presso la Banca di San Marino.

Azioni proprie

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

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Le rimanenze finali sono composte come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.187.598	6.886.331
Prodotti in corso di lavorazione	814.743	921.512
Prodotti finiti e merci	12.786.344	13.052.174
Acconti	11.621	11.620
Totale	20.800.306	20.871.637

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

Il bilancio presenta un fondo svalutazione magazzino complessivamente pari a euro 1.369.537 riferibile per euro 1.001.728 alla Capogruppo e per euro 367.809 alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Crediti

Crediti commerciali verso clienti

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

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Crediti verso clienti lordi	42.564.550	39.650.464
Fondo svalutazione crediti	(894.356)	(1.192.291)
Totale Netto	41.670.194	38.458.173

Il saldo si riferisce alla Capogruppo per euro 37.879.793, al netto del fondo.

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

<i>Euro</i>	31.12.14
Saldo al 01.01.14	1.192.291
Utilizzo per perdite	(856.511)
Accantonamento dell'esercizio	558.576
Saldo Finale	894.356

Crediti verso società del Gruppo non consolidate

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Crediti verso società controllate	0	715.489
Totale	0	715.489

La voce non presenta saldo nell'esercizio, al 31 dicembre 2013 faceva riferimento al credito commerciale della Capogruppo verso Coswell Russia O.O.O..

Crediti tributari e Crediti per imposte anticipate

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Crediti tributari	665.411	807.733
Crediti per imposte anticipate	8.477.709	9.614.113
Totale	9.143.120	10.421.846

La voce "crediti tributari" si riferisce principalmente alla Capogruppo.

I crediti tributari entro l'esercizio sono pari a euro 614.505.

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 453.550.

I crediti per imposte anticipate oltre l'esercizio successivo sono pari a euro 8.024.159.

Crediti Verso Altri

Al 31 dicembre 2014 la voce presenta un saldo di euro 7.393.919.

Al 31 dicembre 2013 tale voce presentava un saldo di euro 8.408.000.

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

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Crediti delle imm.Finanziarie				
b)verso altri	7.517.138	0	313	7.517.451
Totale	7.517.138	0	313	7.517.451
Crediti dell'attivo circolante				
1)verso clienti	36.268.365	2.958.018	2.443.811	41.670.194
4 bis)tributari	652.000	0	13.411	665.411
4 ter)imposte anticipate	8.477.709	0	0	8.477.709
5)verso altri	7.269.498	59.113	65.308	7.393.919
Totale	52.667.572	3.017.131	2.522.530	58.207.233

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 100.000 provenienti dalla Capogruppo Coswell S.p.a..

Al 31.12.2013 era pari ad euro 423.304 provenienti dall controllata Allan SA.

Disponibilità liquide

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

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Depositi bancari e postali - salvo buon fine	4.914.578	5.359.005
Depositi bancari e postali - conti correnti attivi	5.095.388	4.821.875
Denaro e valori in cassa	7.102	7.413
Totale	10.017.068	10.188.293

Ratei e risconti

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Ratei attivi	9.532	390
Risconti attivi	524.044	371.544
Totale	533.576	371.934

La voce risconti attivi risulta composta come dettagliato di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Assicurazioni	142	1.112
Liberalità straordinarie	178.000	0
Pubblicità	24.505	22.016
Studi e servizi materiale promozionale	0	7.867
Affitti e Leasing	17.066	866
Noleggi	15.915	10.471
Royalities	146.653	180.095
Consulenze	6.457	3.650
Oneri Finanziari	129.453	116.002
Altre	5.853	29.465
Totale Risconti Attivi	524.044	371.544

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

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

Riserve

La composizione delle riserve è dettagliata di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.2014	31.12.2013
Riserva legale	5.687.737	5.687.737
Riserva sovrapprezzo azioni disponibile	2.725.745	2.725.745
Riserva di rivalutazione	483.161	483.161
Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.208.453	5.208.453
Altre riserve	27.303.988	31.580.382
Utili (perdite) portati a nuovo	2.796.525	2.817.450
Riserva di consolidamento	(3.837.247)	(3.711.979)
Riserva di conversione	330.506	273.844
Totale	40.698.868	45.064.792

I movimenti delle riserve si riferiscono principalmente alla Capogruppo.

La riserva straordinaria si è incrementata di euro 1.073.198 per la destinazione parziale dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2013. La parte rimanente dell'utile dell'esercizio 2013, pari ad euro 200.000, è stata distribuita ai soci a titolo di dividendo in misura proporzionale alle azioni possedute.

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

La movimentazione del Patrimonio Netto è dettagliata di seguito:

<i>Euro</i>	Saldi al 01.01.14	Allocazione del risultato 2013	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Utile (perdita) al 31.12.14	Saldi al 31.12.14
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	31.580.382			(4.276.394)		27.303.988
Utili (perdite) portati a nuovo	2.817.450	1.152.963		(1.173.888)		2.796.525
Riserva di consolidamento	(3.711.979)			(125.268)		(3.837.247)
Riserva di conversione	273.844		56.662			330.506
Risultato dell'esercizio	1.152.963	(1.152.963)			1.146.616	1.146.616
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	74.084.756	(0)	56.662	(5.575.550)	1.146.616	69.712.484
di spettanza di Terzi						
Capitale e riserve di terzi						
Utile e riserve di terzi						
Totale Patrimonio Netto di Terzi						
Totale	74.084.756	(0)	56.662	(5.575.550)	1.146.616	69.712.484

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.

Si evidenzia che i decrementi del patrimonio netto, pari a 5.520 migliaia di euro, sono riconducibili prevalentemente ad uno stanziamento di imposte differite, da parte della Capogruppo, per effetto del recepimento del nuovo principio contabile OIC 25 il quale prevede l'obbligatorietà dell'iscrizione di tale effetto fiscale in seno all'eventuale operazione straordinaria di rivalutazione durante l'apporto di assets per la costituzione di una nuova società. Tale operazione venne

strutturata nel 2006 da Eurocosmesi in regime di neutralità fiscale, come statuito dell'allora vigente legge, e riallineata rispetto i principi vigenti, promulgati a giugno 2014, nel presente bilancio.

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

Utili/Perdite Portati a Nuovo	31.12.2014
Saldo al 31.12.13	2.817.450
Utile portato a nuovo 2013 dalla controllante Coswell S.p.a.	1.273.198
Utile esercizio 2013 LCBeauty S.p.A.	19.200
Perdita esercizio 2013 Transvital Suisse Sagl	(32.094)
Utile esercizio 2013 Incos Cosmeccutica Industriale Srl	155.190
Perdita esercizio 2013 Istituto Fresenius Italia Srl	(16.856)
Ridassifiche 2013	(1.419.562)
Totale	2.796.525

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

Saldo al 31.12.13	(3.711.979)
Effetto delle rettifiche di consolidamento:	
Eliminazione profitti infragrupo compresi nel valore delle rimanenze di magazzino al netto del relativo effetto fiscale	(187.638)
Rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario al netto del relativo effetto fiscale	(33.165)
Ammortamento della differenza di consolidamento attribuita alla voce "altre immobilizzazioni immateriali"	(49.570)
Eliminazione utili infragrupo da alienazione cespiti	9.173
Ridassifiche	135.931
Saldo al 31.12.14	(3.837.247)

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

FONDI PER RISCHI ED ONERI

<i>Euro</i>	Saldo al 01.01.14	Incremento	Decremento	Saldo al 31.12.14
F.do imposte differite	770.629	4.925.371	(727.801)	4.968.199
Altri fondi	1.883.939	343.810	(274.311)	1.953.438
Totale	2.654.568	5.269.181	(1.002.112)	6.921.636

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

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Fondo di apertura	1.433.655	1.459.188
Accantonamenti	594.110	212.981
Utilizzo del fondo	(602.859)	(238.514)
Valore a fine periodo	1.424.906	1.433.655

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

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2014 ad euro 100.182.161; al 31 dicembre 2013 ammontavano ad euro 96.693.297.

Sono così rappresentati:

Obbligazioni

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2014	31/12/2013
Prestito Obbligazionario	15.000.000	0

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

Debiti verso soci per finanziamenti

a) *esigibili entro l'esercizio successivo*

	31.12.2014	31.12.2013
Debiti verso soci per finanziamenti	242.000	242.000
Totale	<u>242.000</u>	<u>242.000</u>

Le condizioni contrattuali del prestito avevano come termine di scadenza il periodo dicembre 2014 e sono state prorogate, in corso d'anno, a dicembre 2015.

Il prestito è infruttifero di interessi.

Debiti verso banche

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

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Conti correnti	2.163.499	6.080.739
Conti anticipi fatture e factoring	3.928.242	14.004.352
Quota a breve termine di finanziamenti	11.074.110	11.784.077
Debiti v/banche esigibili entro l'es. successivo	17.165.851	31.869.168
Debiti v/banche esigibili oltre l'es. successivo	23.868.514	22.214.682
Totale	41.034.365	54.083.850

Il decremento è riconducibile prevalentemente e alla Controllante e alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

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 655.046.

L'importo delle garanzie di complessivi euro 4.980.000, è relativo al pegno sui marchi Prep e Stomygen e sulle obbligazioni della Emilbanca.

Debiti verso altri finanziatori

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Debiti verso altri finanziatori entro l'esercizio	65.592	102.261
Debiti verso altri finanziatori oltre l'esercizio	1.256.627	1.736.236
Totale	1.322.219	1.838.497

Il saldo al 31.12.2014 ammonta ad euro 1.322.219 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 1.198.487 per l'esercizio 2014 ed euro 1.655.946 per l'esercizio 2013.

L'ammontare del debito residuo esigibile entro l'esercizio successivo ammonta ad euro 65.592.

L'ammontare del debito residuo esigibile oltre l'esercizio successivo ammonta ad euro 1.256.627.

Non ci sono importi esigibili oltre i cinque anni.

Acconti

La voce evidenzia gli acconti ricevuti nell'esercizio.

Il saldo pari ad euro 22.410 si riferisce alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Debiti verso fornitori

La voce è riportata nella tabella di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Debiti verso fornitori	36.776.606	34.206.946
Totale Netto	36.776.606	34.206.946

Il saldo della voce in esame è da attribuirsi principalmente alla Capogruppo per euro 24.728.000,

alla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 10.471.708 e alla LCBeauty S.p.A. per euro 1.480.045 (al netto dei saldi infragruppo).

Debiti verso controllate

Al 31 Dicembre 2014 la voce non presenta saldo.

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

Debiti verso collegate

Il saldo al 31.12.2014 ammonta ad euro 12.680 e si riferisce alla Chemical Center S.r.l. società collegata alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..

Debiti tributari

La voce debiti tributari risulta composta come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Debiti verso erario	351.223	350.925
Erario per I.V.A. a debito	3	107.266
Erario per imposta monofase	53.222	34.303
Erario per ritenute d'acconto, IRPEF ed equivalenti	351.823	390.337
Totale	756.271	882.831

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

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

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	853.675	848.068

Il saldo pari ad euro 853.675 è riconducibile principalmente alla Capogruppo per euro 365.450 e alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 436.271.

Altri debiti

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

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Note credito da emettere e premi per obiettivi a denti	1.072.017	1.362.874
Debiti verso dipendenti	1.585.610	1.561.687
Clienti creditori	1.181.216	1.218.430
Debiti verso altre società, parti correlate	58.100	68.842
Altri debiti	264.992	232.405
Totale	4.161.935	4.444.238

Il saldo, pari ad euro 4.161.935, è riconducibile principalmente per euro 3.006.760 alla Capogruppo, per euro 1.048.128 alla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. e per euro 110.487 alla controllata LCBeauty S.p.A..

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

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

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

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Debiti				
1)obbligazioni	15.000.000	0	0	15.000.000
3)verso soci per finanziamenti	242.000	0	0	242.000
4)verso banche	31.512.962	0	9.521.403	41.034.365
5)verso altri finanziatori	1.318.940	0	3.279	1.322.219
6)acconti	22.410	0	0	22.410
7)verso fornitori	33.246.941	1.897.777	1.631.888	36.776.606
10)verso collegate	12.680	0	0	12.680
12)debiti tributari	633.905	0	122.366	756.271
13)verso istituti di previdenza	801.721	0	51.954	853.675
14)altri debiti	3.985.856	19.303	156.776	4.161.935
Totale	71.777.416	1.917.079	11.487.666	100.182.161

Ratei e risconti passivi

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Ratei passivi	772.365	303.172
Totale	772.365	303.172

La voce ratei passivi risulta composta come dettagliato di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.14
Interessi passivi su debiti finanziari	769.791
Altri	2.574
Totale Ratei Passivi	772.365

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

CONTI D'ORDINE

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

<i>Euro</i>	31/12/14	31/12/13
Fidejussioni prestate	8.876.341	10.637.499
Garanzie reali prestate	17.629.904	17.656.000
Effetti allo sconto e SBF	4.914.578	5.359.005
Impegni	50.785	1.267.516
Totale	31.471.608	34.920.020

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

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, ricompresi nelle suddette voci, ammontano ad euro 655.046.

L'importo delle garanzie reali, di complessivi euro 4.980.000, è relativo al pegno sui marchi Prep e Stomygen e sulle obbligazioni di Emilbanca.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	2014	%	2013	%	DELTA	DELTA %
ITALIA	83.765.249	85%	77.302.676	86%	6.462.574	8,36%
EUROPA	10.481.615	11%	8.680.151	10%	1.801.464	20,75%
RESTO DEL MONDO	3.942.885	4%	3.744.486	4%	198.399	5,30%
TOTALE	98.189.749	100%	89.727.313	100%	8.462.437	9,43%

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 2014 tale posta è pari a 2.136 migliaia di Euro ed è riconducibile alle vendite Toiletries per 1.303 migliaia di Euro e alle vendite Alimentare per 833 migliaia di Euro; di seguito viene riportata la tabella dei ricavi proformata al fine di rendere più esaustiva l'esposizione:

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI*	2014 (*)	%	2013	%	DELTA	DELTA %
ITALIA	85.901.628	86%	77.302.676	86%	8.598.953	11,12%
EUROPA	10.481.615	10%	8.680.151	10%	1.801.464	20,75%
RESTO DEL MONDO	3.942.885	4%	3.744.486	4%	198.399	5,30%
TOTALE	100.326.128	100%	89.727.313	100%	10.598.816	11,81%

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

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

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

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(131.063)	(151.495)

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati risulta negativa nel 2014 e ammonta a euro 131.063 (euro 151.495 negativi al 31 dicembre 2013), così come risulta da raffronto delle rimanenze iniziali e le rimanenze finali al netto delle rettifiche di consolidamento.

L'incremento è legato principalmente alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

La voce al 31 Dicembre 2014 presenta un saldo pari ad euro 100.000 riferibile alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi possono essere dettagliati come segue:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Proventi diversi e rivalse	1.406.278	2.502.948
Bonus da fornitori	721.348	360.191
Fatturato per servizi	141.574	151.099
Rimborso imposta sulle importazioni (monofase)	1.012.859	819.079
Plusvalenze patrimoniali	600	4.150
Contributi in conto esercizio	93.480	39.225
Contributi in conto capitale	0	17.190
Altri	70.407	13.309
Totale altri ricavi	3.446.546	3.907.191

Tra i proventi diversi e rivalse l'importo più significativo si riferisce alla controllata LCBeauty S.p.A. per euro 1.071.000 al netto delle elisioni infragrupo.

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

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

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

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Acquisto materie prime e merci	28.858.625	26.594.660
Imposta sulle importazioni (monofase)	1.058.055	845.962
Totale	29.916.680	27.440.622

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

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

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

Costi per prestazioni di servizi

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Servizi Industriali	10.039.366	9.203.724
Servizi Commerciali	27.319.583	25.626.209
Servizi Amministrativi e Generali	3.909.312	3.612.676
Totale	41.268.261	38.442.609

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 2014 è pari ad euro 66.600, comprensiva di una quota di compenso straordinario.

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

<i>Società</i>	COMPENSO AMMINISTRATORI	COMPENSO SINDACI
Coswell S.p.A.	263.881	43.578
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	0	18.104
LCBeauty S.p.A.	51.000	7.405
Totale	314.881	69.087

Costi per godimento beni di terzi

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Royalties passive	654.074	857.275
Noleggi	758.163	600.816
Leasing	0	0
Affitti immobili e magazzini	1.825.142	1.823.483
Totale	3.237.379	3.281.574

La voce più significativa è rappresentata dalla voce affitti passivi riferita principalmente alla Controllante per euro 1.240.272.

Costo del personale

Il costo del personale è composto come segue:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Salari e stipendi	8.893.309	8.577.308
Oneri sociali	2.359.850	2.299.261
Trattamento di fine rapporto	648.046	635.751
Altri costi	162.329	209.155
Totale	12.063.534	11.721.475

Il numero dei dipendenti è riportato nella tabella seguente:

	2014	
	media	31.12.14
Dirigenti	10	9
Impiegati	122	124
Operai	112	114
Totale	244	247

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

	31.12.14	31.12.13
Dirigenti	9	10
Impiegati	124	120
Operai	114	110
Totale	247	240

Ammortamenti delle immobilizzazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni sono esposti di seguito:

	31.12.2014	31.12.2013
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	4.916.353	4.800.848
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	1.852.959	1.997.271
Totale	6.769.312	6.798.119

Il decremento è attribuibile principalmente alla controllante.

Variazione delle rimanenze di materie prime

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Variazione delle rimanenze di materie prime	(301.255)	(320.355)

La variazione delle rimanenze di materie prime ammonta a euro 301.255 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 868.339 ed è composta da oneri amministrativi per euro 200.151 e spese diverse di gestione per euro 668.188.

Proventi ed oneri finanziari

La gestione finanziaria è dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Proventi finanziari		
Da partecipazioni in società controllate	0	0
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso imprese controllate	8.597	8.414
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso altre imprese	206.877	205.093
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	24.548	6.326
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	9.182	0
Proventi diversi da altre imprese	101.303	65.625
	350.507	285.458
Oneri finanziari		
Interessi passivi su finanziamenti e mutui	(1.651.662)	(1.522.242)
Interessi passivi verso società controllate	0	0
Interessi su prestiti obbligazionari	(458.301)	0
Interessi passivi su conti correnti ed anticipi	(453.090)	(932.296)
Spese e commissioni bancarie	(90.473)	(155.329)
Oneri finanziari diversi	(732.339)	(1.002.492)
	(3.385.865)	(3.612.360)
Differenze cambi	105.382	(513)
Totale	(2.929.976)	(3.327.415)

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 2014 è pari ad euro 1.000.000 e riguarda la svalutazione da parte della Controllante della partecipazione nella Coswell Russia OOO.

Il saldo al 31 dicembre 2013 era pari ad euro 53.338 e riguardava per euro 50.000 la controllata LCBeauty S.p.A. e per euro 3.338 la svalutazione di titoli 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:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
<i>Proventi straordinari</i>		
Plusvalenze patrimoniali	0	0
Sopravvenienze attive	830.156	1.425.293
Altri proventi straordinari	20.000	0
	850.156	1.425.293
<i>Oneri straordinari</i>		
Sopravvenienze passive	(824.683)	(1.259.799)
Altri oneri straordinari	(6.815)	(98.351)
Imposte relative ad esercizi precedenti	0	(5.973)
	(831.498)	(1.364.123)
Totale	18.658	61.170

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:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Valore della produzione	101.605.232	93.583.010
Costi della produzione	94.486.561	88.831.350
Differenza fra valore e costi della produzione	7.118.671	4.751.660
Gestione finanziaria	(2.929.976)	(3.327.415)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.000.000)	(53.338)
Gestione straordinaria	18.658	61.170
Risultato prima delle imposte	3.207.353	1.432.076

Imposte sul reddito

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

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Imposte aggregate correnti	(635.442)	(607.876)
Imposte differite	(298.403)	52.650
Imposte anticipate	(1.132.319)	276.113
Utilizzo fondo imposte differite	5.427	0
Totale	(2.060.737)	(279.113)

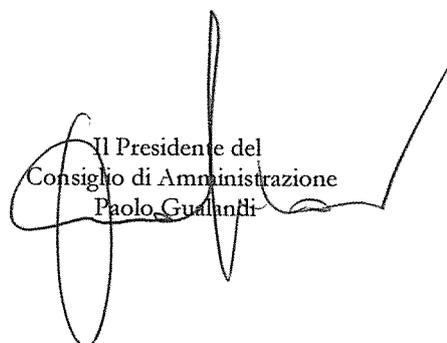
Le imposte differite e anticipate sono relative sia alle imposte differite su scritture di consolidamento, sia alle imposte relative alle differenze temporanee di reddito delle società consolidate.

Risultato d'esercizio

Il risultato d'esercizio risulta così formato:

<i>Euro</i>	31.12.14	31.12.13
Risultato prima delle imposte	3.207.353	1.432.076
Imposte d'esercizio	(2.060.737)	(279.113)
Utile (perdita) netta d'esercizio di pertinenza del gruppo	1.146.616	1.152.963
Utile (perdita) di competenza di terzi		
Utile (perdita) netta d'esercizio consolidata	1.146.616	1.152.963

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


 Il Presidente del
 Consiglio di Amministrazione
 Paolo Gualandi

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

COSWELL S.p.A.

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 31/12/2014

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 31.12.2014.

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 65%;
- IFI S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale € 10.400, controllata al 65%;
- 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%;

Il bilancio consolidato presenta le seguenti risultanze riassuntive:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

- Immobilizzazioni	89.355.370
- Attivo circolante	89.124.607
- Ratei e risconti attivi	533.576
Totale attivo	179.013.553

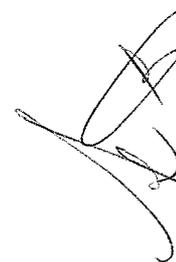
PASSIVO

- Patrimonio netto	69.712.484
- Fondi rischi ed oneri	6.921.636
- Fondo TFR di lavoro subordinato	1.424.906
- Debiti	100.182.161
- Ratei e risconti passivi	772.365
Totale passivo	179.013.553

- **Conti d'ordine** (impegni, rischi e altri conti d'ordine) **31.471.608**

CONTO ECONOMICO

- Valore della produzione	101.605.232
- Costi della produzione	(94.486.561)



- Differenza	7.118.671
- Proventi ed oneri finanziari	(2.929.976)
- Rettifica di valore di attività finanziarie	(1.000.000)
- Proventi ed oneri straordinari	18.658
- Risultato prima delle imposte	3.207.353
- Imposte dell'esercizio	(2.060.737)
- Utile d'esercizio	1.146.616

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

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

Tutte le società consolidate hanno la chiusura del bilancio al 31.12.2014 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 31.12.2014, i cui dati riassuntivi sono stati sopra riportati.

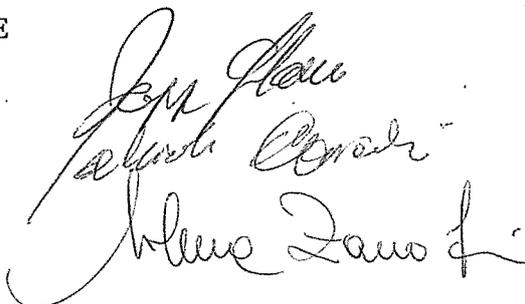
Funo di Argelato, 8 Aprile 2015

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti



The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is 'Gianfranco Zappi', the middle one is 'Gabriele Casadei', and the bottom one is 'Silena Zanotti'. The signatures are written in a cursive, flowing style.

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 2014

 MAZARS

COSWELL S.p.A.

Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato al
31 dicembre 2014

Data di emissione rapporto : 10 aprile 2015

Numero rapporto : SDB/SPL/cpt - RC003602014MZ1204

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

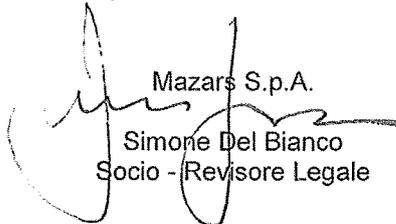
**Agli Azionisti della
Coswell S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Coswell chiuso al 31 dicembre 2014. 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 10 aprile 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Coswell al 31 dicembre 2014 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 2014.

Milano, 10 aprile 2015



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 2015, addì 27 del mese di aprile ad ore sedici e minuti trenta, 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 straordinaria ed ordinaria degli azionisti della società, essendo andata deserta quella indetta in prima convocazione per il giorno 26 aprile 2015, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Parte Ordinaria

- 1) Bilancio al 31 dicembre 2014, Relazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e delibere relative;
- 2) Rinnovo Organo Amministrativo;
- 3) Rinnovo Collegio Sindacale e determinazione emolumento;
- 4) 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. Jacopo GUALANDI | - Consigliere |
| Dott.ssa Paola 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 2014 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 2014, 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 2014 nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 547.944, come segue:

- euro 98.172 a riserva non distribuibile, fino a realizzo, per effetto dell'eccedenza di utili su cambi;
- euro 449.772 a riserva straordinaria.

Sul **secondo punto** all'ordine del giorno, il Presidente comunica ai convenuti che si rende necessario procedere al rinnovo dell'Organo Amministrativo in quanto scaduto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 ed alla nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea, dopo breve discussione, per alzata di mano, all'unanimità degli azionisti

DELIBERA

1. di affidare l'amministrazione della società per i prossimi tre esercizi e, più precisamente, fino all'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2017 ad un Consiglio di Amministrazione composto da otto membri;
2. di nominare nella carica di amministratori i Signori:

- GUALANDI PAOLO, nato a Bologna il 20 novembre 1942, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 15/A, codice fiscale GLN PLA 42S20 A944 V, cittadino italiano, Consigliere;
- GUALANDI SERGIO, nato a Bologna il 24 febbraio 1935, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 15, codice fiscale GLN SRG 35B24 A944 F, cittadino italiano, Consigliere;
- GUALANDI ANDREA, nato a Bologna il 21 ottobre 1966, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 11, codice fiscale GLN NDR 66R21 A944 S, cittadino italiano, Consigliere;
- GUALANDI MICHELE, nato a Bologna il 15 ottobre 1969, residente a Bologna, Via Belle Arti n. 8, codice fiscale GLN MHL 69R15 A944K, cittadino italiano, Consigliere;
- GUALANDI JACOPO, nato a Bologna il 16 gennaio 1978, residente a Bologna, Via San Frediano n. 15, codice fiscale GLN JCP 78A16 A944V, cittadino italiano, Consigliere;
- GUALANDI PAOLA, nata a Bologna il 3 ottobre 1975, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario 15/B, codice fiscale GLN PLA 75R43 A944K, cittadina italiana, Consigliere;
- GUALANDI MARIA GIULIA, nata a Bentivoglio (BO) il 16 agosto 1993, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 11, codice fiscale GLN MGL 93M56 A785C, cittadina italiana, Consigliere;
- BALDAZZI ROBERTO, nato a Bologna il 15 maggio 1948, residente a Bologna, Via Bergami n. 5, codice fiscale BLD RRT 48E15 A944G, cittadino italiano, Consigliere,

ai quali verrà riconosciuto un compenso annuo di Euro 3.100 cadauno, oltre al rimborso spese per l'adempimento della carica.

Al Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, viene riservata la facoltà di riconoscere agli amministratori investiti di particolari poteri una remunerazione adeguata alla carica ricoperta per un importo non superiore ad euro 400.000 (quattrocentomila/00) su base annua complessivamente considerata per la totalità dei Consiglieri.

3. di nominare Presidente del Consiglio di Amministrazione il Signor GUALANDI PAOLO.

I Consiglieri presenti dichiarano di accettare la carica e dichiarano che a loro carico non sussiste alcuna delle cause di ineleggibilità e di decadenza di cui all'art. 2382 C.C.

Sul **terzo punto** all'ordine del giorno, il Presidente informa i convenuti che è necessario provvedere al rinnovo del Collegio Sindacale, in quanto scaduto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 e che è altresì necessario attribuire il relativo compenso.

Prima di passare alla discussione del terzo punto posto all'ordine del giorno, il Presidente informa i presenti che la legge n. 262 del 28 dicembre 2005 ha introdotto alcune modifiche alle norme del Codice Civile. La legge, con l'inserimento di un nuovo comma dell'art. 2400 C.C., impone che, al momento della nomina dei Sindaci e prima dell'accettazione dell'incarico, vengano resi noti all'assemblea gli incarichi di amministrazione e di controllo che gli stessi sindaci nominati rivestono presso altre società.

L'Assemblea, dopo breve discussione, per alzata di mano, all'unanimità degli azionisti

DELIBERA

di nominare componenti del Collegio Sindacale i Signori:



- ZAPPI GIANFRANCO, nato a Imola (BO) il 29 agosto 1938 ed ivi residente in Via Fontanelle n. 1/B, codice fiscale ZPP GFR 38M29 E289P, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori contabili, Presidente;

Ai sensi del predetto art. 2400 del C.C. vengono indicati, qui di seguito, gli incarichi ricoperti del Rag. Gianfranco ZAPPI presso altre società:

- HOTEL CRISTALLO S.P.A., codice fiscale 03305360376, Presidente del Collegio Sindacale;
 - WEGAPLAST S.P.A., codice fiscale 00316720374, Presidente del Collegio Sindacale;
 - SITI S.P.A., codice fiscale 00861390375, Presidente del Collegio Sindacale;
 - COGFRIN S.P.A., codice fiscale 00306040379, Presidente del Collegio Sindacale;
 - BEN S.R.L., codice fiscale 00293280376, Liquidatore;
 - IRCE S.P.A., codice fiscale 82001030384, Sindaco supplente;
 - AEQUAFIN S.P.A., codice fiscale 02536270370, Presidente del Collegio Sindacale;
 - FUSTELPACK S.P.A., codice fiscale 00854550407, Sindaco effettivo;
 - CURTI COSTRUZIONI MECCANICHE S.P.A., codice fiscale 00081590390, Presidente del Collegio Sindacale;
 - LADUMEX S.R.L., codice fiscale 02600331207, Amministratore Unico;
 - INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Presidente del Collegio Sindacale;
 - COGFRIN LOGISTICS BULK TERMINAL S.R.L., codice fiscale 02770811202, Sindaco effettivo;
 - VILLA DELLE ROSE S.R.L., codice fiscale 03174901201, Amministratore Unico;
 - EASYCOOP GRANAROLO EMILIA Soc. Cooperativa, codice fiscale 03219221201, Consigliere;
 - COOP. EDILIZIA CARPENTIERI IMOLA, codice fiscale 03412130373, Presidente del Collegio Sindacale.
- CASADEI GABRIELE, nato a Cesena (FO) il 7 marzo 1939, residente ad Argelato (BO) in Via Macero n. 18, codice fiscale CSD GRL 39C07 C573 S, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori contabili, Sindaco effettivo.

Ai sensi del predetto art. 2400 del C.C. vengono indicati, qui di seguito, gli incarichi ricoperti del Rag. Gabriele CASADEI presso altre società:

- HOTEL CRISTALLO S.P.A., codice fiscale 03305360376, Sindaco effettivo;
 - INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Sindaco Effettivo;
- ZANOTTI SILENA, nata a San Pietro in Casale il 9 marzo 1949, residente a Granarolo Emilia, località Cadriano di Granarolo, Via 2 Agosto 1980 n. 38, codice fiscale ZNT SLN 49C49 I110N, cittadina italiana, iscritta nel registro dei revisori contabili, Sindaco effettivo.

Ai sensi del predetto art. 2400 del C.C. vengono indicati, qui di seguito, gli incarichi ricoperti dalla Sig.ra Silena ZANOTTI presso altre società:

- HOTEL CRISTALLO S.P.A., codice fiscale 03305360376, Sindaco effettivo;
- COGFRIN S.P.A., codice fiscale 00306040379, Sindaco supplente;
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Sindaco Effettivo;



- BEDESCHI STEFANO, nato a Imola (BO) l' 8 maggio 1963, ed ivi residente in Via C. Porta n. 5, codice fiscale BDS SFN 63E08 E289 N, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori contabili, Sindaco supplente;
- ZAPPI FABRIZIO, nato a Imola (BO) il 2 Dicembre 1977, ed ivi residente in Via Puccini n. 14, codice fiscale ZPP FRZ 77T02 E289 E, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori contabili, Sindaco supplente.

che resteranno in carica per i prossimi tre esercizi e, più precisamente, fino all'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2017.

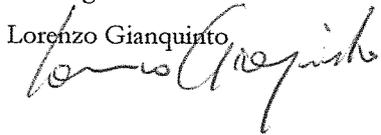
I compensi del Collegio Sindacale per il periodo della carica risultano così determinati:

- per l'anno 2015 al Presidente del Collegio euro 15.819,30, ai due Sindaci effettivi euro 10.169,55 cadauno;
- per l'anno 2016 al Presidente del Collegio euro 14.711,95, ai due Sindaci effettivi euro 9.457,68 cadauno;
- per l'anno 2017 al Presidente del Collegio euro 13.682,11, ai due Sindaci effettivi euro 8.795,64 cadauno.

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

Il Segretario

Lorenzo Gianquinto



Il Presidente

Paolo Gualandri

