

BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2019

COSWELL S.p.A. RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2019



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

Signori Azionisti,

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 126.946 migliaia di euro, contro i 116.994 migliaia di euro dell'anno 2018, in crescita del 8,51%.

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2019 mostra un miglioramento di 2.025 migliaia di euro, in incremento del 10,17%, rispetto al 2018 passando da 19.899 migliaia di euro a 21.924 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 13.346 migliaia di euro, contro 12.735 migliaia di euro nel 2018, in aumento dello 4,79%. Tale incremento assume una connotazione ancor più significativa se si considera che sul bilancio 2018 vennero iscritte componenti positive non ricorrenti per 981 migliaia di euro, attestando di fatto la crescita reale al 13,54%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 7.512 migliaia di euro, contro 6.626 di euro, in aumento del 13,36%. In considerazione di quanto esposto precedentemente la crescita reale si attesta al 33,06%

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2019 chiude pari a 4.957 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 5.413 migliaia Euro registrato nel 2018; in decremento del 8,42%. Tale andamento è influenzato dalle seguenti ragioni:

- nel bilancio 2018 sono stati iscritti a bilancio nella voce altri ricavi e proventi elementi positivi non ricorrenti peri a 981 migliaia di euro;
- a fronte dell'accordo di "Patent Box" siglato con l'Agenzia delle Entrate le imposte 2018 comprendevano un provento fiscale non ricorrente per 1.588 migliaia di euro.

In considerazione di questo l'azienda e "proformando" il bilancio 2018 ha di fatto registrato un incremento di utili netti in valore assoluto di 2.163 migliaia di euro pari al 74,32%

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 8.005 migliaia di euro, contro 16.116 migliaia di euro nel 2018, pertanto in diminuzione di 8.110 migliaia di euro.

Analisi dei margini economici

Analisi macroeconomica da Bollettino economico della Banca Centrale Europea numero 2/2020

L'evolvere dell'epidemia di COVID-19 sta peggiorando le prospettive per l'economia mondiale contenute nelle proiezioni macroeconomiche di marzo 2020 formulate dagli esperti della BCE. Gli andamenti osservati dopo la data di ultimo aggiornamento dei dati utilizzati per le proiezioni suggeriscono che i rischi al ribasso per l'attività economica mondiale connessi con l'insorgere del COVID-19 si sono in parte concretizzati; ciò implica che quest'anno l'attività mondiale si rivelerà più debole di quanto anticipato dalle proiezioni. L'epidemia ha colpito l'economia mondiale proprio mentre si iniziavano a cogliere i primi segni di una stabilizzazione dell'attività e degli scambi e quando la sottoscrizione della cosiddetta Fase 1 dell'accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina, accompagnata da tagli ai dazi, riduceva l'incertezza. In un orizzonte di più lungo periodo la prevista ripresa dell'economia mondiale dovrebbe acquisire una trazione non più che modesta. Essa dipenderà dalla ripresa in alcune economie emergenti ancora vulnerabili, mentre il rallentamento ciclico atteso nelle economie avanzate e la transizione strutturale della Cina verso una traiettoria di crescita più lenta graveranno sulle prospettive di medio periodo. I rischi per l'attività mondiale sono cambiati, sebbene, nel complesso, restino orientati verso il basso. Il più grave rischio al ribasso, al momento, è legato all'impatto potenzialmente più ampio e protratto dell'epidemia di COVID-19, dato il proseguire della sua diffusione. Le spinte inflazionistiche a livello mondiale rimangono contenute.



La propensione al rischio a livello mondiale ha subito un brusco peggioramento e la volatilità dei mercati è spiccatamente aumentata con il diffondersi del coronavirus in tutto il mondo verso la fine del periodo in esame (compreso tra il 12 dicembre 2019 e l'11 marzo 2020). I tassi a lungo termine privi di rischio dell'area dell'euro hanno segnato una marcata riduzione, raggiungendo livelli significativamente inferiori rispetto a quelli di inizio periodo. La curva a termine dell'Eonia (Euro overnight index average) ha evidenziato un drastico spostamento verso il basso; la sua inversione per le scadenze a più breve e medio termine ha fornito indicazioni sulle quotazioni di mercato di un ulteriore accomodamento monetario. In linea con il forte incremento dell'avversione al rischio a livello mondiale, nell'area dell'euro le quotazioni azionarie hanno subito una notevole riduzione, mentre i differenziali delle obbligazioni sovrane e societarie si sono ampliati. Sui mercati valutari, caratterizzati da condizioni di volatilità, l'euro si è sensibilmente apprezzato nei confronti delle divise dei 38 più importanti partner commerciali dell'area.

Nel quarto trimestre del 2019 la crescita del PIL in termini reali dell'area dell'euro sul periodo precedente è rimasta contenuta, allo 0,1 per cento, dopo una crescita dello 0,3 per cento nel terzo trimestre, per effetto della perdurante debolezza nel settore manifatturiero e del rallentamento della dinamica degli investimenti. I dati economici più recenti e gli ultimi risultati delle indagini congiunturali indicano che le dinamiche di crescita dell'area si collocano su livelli bassi che non riflettono ancora appieno gli andamenti legati al coronavirus, che ha iniziato a diffondersi nell'Europa continentale alla fine di febbraio, influendo negativamente sull'attività economica. Al di là delle turbative derivanti dalla diffusione del coronavirus, ci si attende che la crescita dell'area dell'euro torni a rafforzarsi nel medio termine, sostenuta da condizioni di finanziamento favorevoli, dall'orientamento delle politiche di bilancio nell'area e dalle aspettative di una ripresa dell'attività mondiale.

Le proiezioni macroeconomiche per l'area dell'euro formulate a marzo 2020 dagli esperti della BCE prevedono una crescita annua del PIL in termini reali pari allo 0,8 per cento nel 2020, all'1,3 per cento nel 2021 e all'1,4 per cento nel 2022. Rispetto all'esercizio condotto a dicembre 2019 dagli esperti dell'Eurosistema, le prospettive per l'espansione del PIL in termini reali sono state corrette al ribasso di 0,3 punti percentuali per il 2020 e di 0,1 punti percentuali per il 2021, principalmente a causa dell'epidemia di coronavirus, sebbene la sua recente rapida diffusione nell'area dell'euro trovi riscontro solo in parte in tali revisioni. I rischi per le prospettive di crescita dell'area, pertanto, sono chiaramente orientati verso il basso. La diffusione del coronavirus rappresenta una nuova e considerevole fonte aggiuntiva di rischi al ribasso per le prospettive di crescita, oltre ai rischi connessi a fattori geopolitici, al crescente protezionismo e alle vulnerabilità nei mercati emergenti.

Secondo la stima rapida dell'Eurostat, nell'area dell'euro l'inflazione sui dodici mesi misurata sullo IAPC è scesa all'1,2 per cento lo scorso febbraio, dall'1,4 per cento di gennaio. Tenuto conto del brusco calo dei prezzi correnti del petrolio e dei relativi contratti future, è probabile che l'inflazione complessiva si riduca considerevolmente nei prossimi mesi. Tale valutazione si riflette solo in parte nelle proiezioni macroeconomiche di marzo predisposte dagli esperti della BCE per l'area dell'euro, che anticipano un tasso annuo di inflazione misurata sullo IAPC dell'1,1 per cento nel 2020, dell'1,4 per cento nel 2021 e dell'1,6 per cento nel 2022 e che risultano sostanzialmente invariate rispetto a quelle dell'esercizio condotto a dicembre 2019 dagli esperti dell'Eurosistema. Nel medio termine l'inflazione sarà sostenuta dalle misure di politica monetaria della BCE. Le implicazioni della diffusione del coronavirus per l'inflazione sono caratterizzate da elevata incertezza, poiché le pressioni al ribasso connesse alla maggiore debolezza della domanda potrebbero essere compensate da spinte al rialzo legate a turbative dal lato dell'offerta. Il recente brusco calo dei prezzi del petrolio pone significativi rischi al ribasso per le prospettive di inflazione nel breve periodo.

La dinamica della moneta ha segnato una moderazione rispetto ai sostenuti livelli osservati dalla fine dell'estate 2019. Il credito al settore privato ha continuato a evidenziare andamenti divergenti tra le diverse categorie di prestito. Se da un lato i prestiti alle famiglie hanno continuato a mostrare una buona capacità di tenuta, dall'altro il credito alle imprese ha registrato un rallentamento. Condizioni favorevoli per la raccolta bancaria e la concessione di prestiti hanno seguitato a sostenere il credito e, di conseguenza, la crescita economica. La quota complessiva di finanziamento esterno netto delle



imprese nell'area dell'euro si è stabilizzata, sostenuta dai favorevoli costi di finanziamento mediante ricorso al debito. È tuttavia probabile che la recente maggiore avversione al rischio induca un deterioramento delle condizioni di finanziamento non bancario per le società non finanziarie.

Secondo le proiezioni, il saldo di bilancio delle amministrazioni pubbliche dell'area dell'euro dovrebbe evidenziare una flessione nel 2020 e nel 2021, per poi stabilizzarsi nel 2022. La contrazione può essere in gran parte attribuita a un calo dell'avanzo primario. Nelle proiezioni tali andamenti si riflettono inoltre in un orientamento espansivo delle politiche di bilancio nel 2020 e nel 2021, seguito da un orientamento sostanzialmente neutro nel 2022. Nonostante l'orientamento relativamente espansivo delle politiche di bilancio, secondo le proiezioni il rapporto fra debito delle amministrazioni pubbliche e PIL nell'area dell'euro dovrebbe mantenersi su un graduale percorso discendente, a causa di un differenziale favorevole fra crescita e tassi di interesse e di un saldo primario lievemente positivo per l'intero periodo. Gli sviluppi legati alla diffusione del coronavirus (COVID-19) dopo la finalizzazione delle proiezioni segnalano un chiaro peggioramento delle prospettive circa l'orientamento delle politiche di bilancio. Alla luce della diffusione del virus, oltre alle politiche di bilancio annunciate, dovrebbe essere sostenuto con forza l'impegno dell'Eurogruppo a favore di un'azione politica congiunta e coordinata.

In questo contesto la Società ha fatto registrare importanti performance in termini di redditività e di generazione di cassa, la cui analisi è demandata nelle prossime pagine, a conferma dell'andamento degli ultimi quattro anni.

Si precisa che il management utilizza alcuni indicatori alternativi di performance, che non sono definiti come misure contabili nell'ambito degli OIC (Non-Gaap Measures), per consentire una migliore valutazione dell'andamento della Società. Gli indicatori di performance devono essere considerati come complementari e non sostituiscono le informazioni redatte secondo gli OIC. Di seguito si riporta la descrizione dei principali indicatori adottati:

- > Valore aggiunto: è stato calcolato prendendo a riferimento il valore della produzione al netto dei costi per consumi di prodotti finiti e costi per servizi e godimento beni di terzi;
- Margine operativo lordo: è stato calcolato prendendo a riferimento il risultato netto di periodo al netto degli oneri/proventi per imposte, degli oneri/proventi finanziari e degli oneri per ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni e accantonamenti;
- > Margine operativo netto: è stato calcolato prendendo a riferimento il risultato netto di periodo al netto degli oneri/proventi per imposte, degli oneri/proventi finanziari;
- > Il capitale circolante netto è ottenuto come differenza fra le attività correnti e passività correnti con esclusione delle attività e passività finanziarie;
- > Il capitale investito netto è ottenuto come sommatoria algebrica del capitale circolante netto, delle imposte anticipate, delle attività immobilizzate e delle passività a lungo termine;
- Posizione finanziaria netta: è ottenuta come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti, dei crediti finanziari non correnti e delle passività finanziarie a breve e lungo termine (passività correnti e non correnti).

Tali indicatori sono parametri di misura utilizzati dal Management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, ma non sono identificati come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento. I criteri di determinazione applicati dalla Società potrebbero quindi non essere omogenei con quelli adottati da altre entità e, pertanto, i saldi ottenuti dalla società, potrebbero non essere comparabili con quelli determinati da altre entità

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



			••	
Lmoorti	11	migliaia	a	curo

Conto economico riclassificato	31,12,2019	%	31.12.2018	%	31.12.2018 😙	%
Totale valore della produzione	131.320	100,0%	120.060	100,0%	119.079	100,0%
Consumo di prodotti finiti	(51.393)	(39,1%)	(46.078)	(38,4%)	(46,078)	(38,7%)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(58.004)	(44,2%)	(54.082)	(45,0%)	(54.082)	(45,4%)
Valore aggiunto	21.924	16,7%	19.899	16,6%	18.918	15,9%
Costi del Personale	(8.578)	(6,5%)	(7.164)	(6,0%)	(7.164)	(6,0%)
Margine operativo lordo	13.346	10,2%	12.735	10,6%	11.754	9,9%
Ammortamenti Immobilizzazioni	(4.534)	(3,5%)	(4.344)	(3,6%)	(4,344)	(3,6%)
Svalutazioni e accantonamenti	(1.300)	(1,0%)	(1.765)	(1,5%)	(1.765)	(1,5%)
Margine operativo netto	7.512	5,7%	6.626	5,5%	5,645	4,7%
Risultato della gestione finanziaria	(1.261)	(1,0%)	(1.708)	(1,4%)	(1.708)	(1.4%)
Risultato della gestione straordinaria	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Risultato prima delle imposte	6.251	4,8%	4.918	4,1%	3.937	3,3%
Imposte dell'esercizio	(1.294)	(1,0%)	494	0.4%	(1.094)	(0,9%)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	4.957	3,8%	5.413 ^r	4,5%	2.844	2,4%

(*) al netto delle compenenti non ricorrenti

Il valore della produzione risulta ripartito come segue:

VALORE DALLA PRODUZIONE	131,320,389	120.059.599	11.260.790	9,38%
ALTRI RICAVI	1.559.718	2.767.946 -	1.208.228	-43,65%
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	2.814.245	298.014	2.516.231	844%
RICAVI delle VENDITE	126.946.426	116.993.639	9.952.787	8,51%
RESTO DEL MONDO	6.839.224	6.289.648	549.576	8,74%
EUROPA	15.882.786	14.160.228	1.722.559	12,16%
ITALIA	104.224.415	96.543.763	7.680.652	7,96%
	31/12/2019	31/12/2018	DELTA	DELTA %

Rispetto l'andamento dei ricavi delle vendite è da segnalare l'ottimo andamento delle vendite dei segmenti Oral Care, Heath Food e Health Care, con particolare riferimento ai marchi Biorepair (crescita del 12,9%), Blanx (crescita del 30,7%), Angelica Beverage (crescita del 10,8%) e Zanzarella (crescita del 35,8%) le cui crescite trainano il fatturato e confermano la vocazione verso la commercializzazione di prodotti ad alto valore aggiunto.

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2019 mostra un miglioramento di 2.025 migliaia di euro, in incremento del 10,17%, rispetto al 2018 passando da 19.899 migliaia di euro a 21.924 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 13.346 migliaia di euro, contro 12.735 migliaia di euro nel 2018, in aumento dello 4,79%. Tale incremento assume una connotazione ancor più significativa se si considera che sul bilancio 2018 vennero iscritte componenti positive non ricorrenti per 981 migliaia di euro, attestando di fatto la crescita reale al 13,54%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 7.512 migliaia di euro, contro 6.626 di euro, in aumento del 13,36%. In considerazione di quanto esposto precedentemente la crescita reale si attesta al 33,06%

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2019 chiude pari a 4.957 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 5.413 migliaia Euro registrato nel 2018; in decremento del 8,42%. Tale andamento è influenzato dalle seguenti ragioni:

nel bilancio 2018 sono stati iscritti a bilancio nella voce altri ricavi e proventi elementi positivi non ricorrenti peri a 981 migliaia di euro;



a fronte dell'accordo di "Patent Box" siglato con l'Agenzia delle Entrate le imposte 2018 comprendevano un provento fiscale non ricorrente per 1.588 migliaia di euro.

In considerazione di questo l'azienda e proformando il bilancio 2018 ha di fatto registrato un incremento di utili netti in valore assoluto di 2.163 migliaia di euro pari al 74,32%

Risultati patrimoniali finanziari

La tabella che segue riporta i dati di sintesi dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, confrontato con il 31 dicembre 2018, riclassificato secondo la metodologia finanziaria che meglio consente un'analisi della evoluzione del capitale investito e delle fonti di finanziamento:

Stato Patrimoniale riclassificato	31/12/2019	%	31/12/2018	%
Crediti verso Clienti	40.953	48,6%	38.840	44,4%
Altri Crediti	9.109	10,8%	9.094	10,4%
Rimanenze Finali	22.016	26,1%	17.975	20,5%
Debiti verso Fornitori	44.734	53,0%	34.335	39,2%
Altri Debiti	3.151	3,7%	3.145	3,6%
Capitale Circolante Netto	24.194	28.7%	28.429	32,5%
Immobilizzazioni Materiali	1.548	1,8%	1.772	2,0%
Immobilizzazioni Immateriali	42.690	50,6%	43.201	49,4%
Immobilizzazioni Finanziarie	21.647	25,7%	20.020	22,9%
Fondo TFR	465	0,6%	477	0,5%
Fondo per rischi e oneri	5.270	6,2%	5.449	6,2%
Capitale Investito Netto	84.343	100,0%	87.496	100,0%
Disponibilità Liquide	16.061	19,0%	20.932	23,9%
Debiti verso Banche a breve	9.364	11,1%	9.190	10,5%
Debiti verso Banche a lungo	18.486	21,9%	23.583	27,0%
Debiti Finanziari	10.762	12,8%	19.569	22,4%
Crediti Finanziari	14.545	17,2%	15.295	17,5%
Patrimonio Netto	76.337	90,5%	71.380	81,6%
Totale Fonti di Finanziamento	84.343	100,0%	87.496	100,0%

Il capitale circolante netto registra un miglioramento di 4.235 migliaia di euro passando da 28.429 migliaia di euro nel 2018 ai 24.194 migliaia di euro del 2019.

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 8.005 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2018 che si attesta in 8.110 migliaia di euro.

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2019	31/12/2018	2019 vs 2018
Disponibilità Liquide	16.061	20.932	(4.870)
Debiti verso Banche a breve	(9.364)	(9.190)	(174)
Posizione Finanziaria Netta a Breve	6.698	11,742	(5.044)
Debiti verso Banche a lungo	(18,486)	(23.583)	5.097
Debiti Finanziari	(10,762)	(19.569)	8.507
Crediti Firanziari	14.545	15.295	(750)
Posizione Finanziaria Netta a Lungo	(14.704)	(27.858)	13.154
Posizione Finanziaria Netta Totale	(8.005)	(16.116)	8.110

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



STATO PATRIMONIALE		
RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'	Esercizio 2019	Estamalo 2005
A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
- Utile/perdita dell'esercizio	4.957.043	5.412.695
- Imposte sui reddito	326.594	(167.292)
- Interessi passivi e (Interessi attivi)	1.260.138	1.673.000
- Adeguamenti cambi in valuta estera	(28.483)	13.155
- (Dividendi) - (Plusvlaenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	29.482 0	21.849 0
	6.544.773	6.953.407
Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi	8.344.773	9,333,407
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	300.000	464.645
 Accantonamento a fondi rischi e oneri Accantonamento al fondo TFR (in azienda) 	11.780	(59.057)
- Accantonamento al fondo FFN (in pateriol) - Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	4,533.580	4.343.821
- Svalutazione crediti	1.091.609	1.091.609
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore	0	0
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)	440.354	263.627
- Svalutazione partecipazioni (area D)	0	0
- Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che		
non comportano movimentazione monetaria partecipazione (area D)	O O	0
- Altre rettifiche per elementi non monetari	282.863	(125.818)
Flusso finanziario ante variazioni CCN	13,204,960	12,932,234
Manipulation of the formation for the standards		
Variazioni del capitale circolante - Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(2.112.632)	(2.561.550)
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali	10.398.954	2.097.536
- Decremento (incremento) delle rimanenze	(4.482.240)	(616.522)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi	95.134	201.988
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi	(401.309)	(231.227)
- Altre variazioni di CCN	290.621	(1.516.960)
Flusso finanziario dopo variazioni di CCN	16,993.488	10.305.499
About the Color		
Altre rettifiche - Utilizzi fondo TFR	0	0
- Utilizzi altri fondi	(482.030)	(299.920)
- Imposte sul reddito pagate	(220.000)	(276.000)
- Interessi incassati (pagati)	(1.260.138)	(1.673.000)
- Dividendi incassati	0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA A)	15.031.320	8.056.580
B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimento in immobilizzazioni materiali)	(91.415)	(738.989)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali	0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)	(3.702.826)	(3.512.162)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni immateriali	0	0
Acquisizione o cessione di rami di azienda al netto delle disp. Liq.	0	0
(Investimento in immobilizzazioni finanziarie)	(1.626.798)	(66.200)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(5.421.039)	(4.317.350)
C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti a lungo termine	5.000.000	14.000.000
Rimborso finanziamenti a lungo termine	(19.480.554)	(16.808.480)
Altri crediti/debiti oltre	0	0
Mezzi propri		
Aumento capitale a pagamento	0	0
Rimborso di capitale	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi pagati (e acconti su dividendi)	0	0
POTAL CLUSTO DEBUGANTE DOLLAR WILLIAM PARAMETERS (C)	(14.480.554)	(2.808.480)
TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(14:00:304)	(2.000.400)
D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità	(4.870.273)	930.749
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI di cui:	20.931.749	20,001,000
depositi bancari e postali	20.926.258	19.997.000
assegni	1,000,000,000,000,000,000,000	
denaro e valori in cassa	5,491	4.000



Indici di bilancio

		STAT			***
Attivo	2019	2018	Passivo	2019	2018
CAPITALE INVESTITO OPERATIVE	132.378	131.813	MEZZI PROPRI	76,337	71,380
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	38.612	52.342
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	36.191	35.315			
			PASSIVITA' OPERATIVE	53.620	43,405
CAPITALE INVESTITO (CI)	168,569	167,128	CAPITALE DI FINANZIANMENTO	168.569	[67.128

		STA1	O PATRIMONIALE FINANZIARIO		
Attivo	2019	2018	Passivo	2019	2018
		00.00		76.327	71 200
ATTIVO FISSO	80.429	80.288	MEZZI PROPRI	76.337	
Immobilizzazioni Immateriali	42.690	43.201	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	1.548	1.772	Riserve/perdite a Nuovo	43.513	38.101
Immobilizzazioni Finanziario	36,191	35.315	Risultato d'escreizio	4.957	
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	34.983	49.079
ATTIVO CIRCOLANTE	88.140	86.840			
Magazzino	22.016	17.975			
Liquidità differite	50.062	47.934	PASSIVITA' CORRENTI	57.248	46.669
Liquidità immediate	16.061	20.932			
CAPITALE INVESTITO	168.569	167.128	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	168,569	167.128

Margine primario di struttura	Mezzi propri-Attivo fisso	-4.092	-8.90
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/Attivo fisso	0,95	0,89
Margine secondario di struttura	(Mczzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	30.891	40.171
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,38	1,50

Quoziente di indebitamento compressivo	(FHE-FC) NIC221 FTOPH		أبداء
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,51	0.73
INDICI DI REDDI	TIVITA		2012/2013
		2019	2018
ROI	Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	8,99%	7,98%
ROS	Risultato Operativo/Ricavi di vendita	9.10%	9.35%

ROS	Resultate Operative Received of Vermina	2,1074	7,3370
INDICATORI DI SO	WANTED TO AV		
EIMICATOR DI A	2/10/2/3	2019	2018
Margine di disponibilità	Attivo circolante-Passività correnti	30,891	40.171
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante/Passività correnti	1,54	1,86
Margine di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	8.875	22.197
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	1,16	1,48

Investimenti

La Società, in coerenza con quanto fatto negli anni passati, ha continuato ad investire per allargare lo stretch di gamma nonché per rafforzare la notorietà e la visibilità dei marchi in portafoglio. Parallelamente a questo, cavalcando le importanti agevolazioni fiscali in essere, ha intrapreso un'importante progetto di rinnovo dei luoghi di lavoro e degli impianti energetici ad essi dedicati.

Gli investimenti realizzati nell'esercizio sono così sintetizzabili:

- Acquisizione di immobilizzazioni materiali per euro 98 migliaia;
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali per euro 3.964 migliaia, facenti principalmente riferimento a costi inserimento prodotti (listing) e ai costi sostenuti per Pack Studi e Impianti dei nuovi prodotti;
- Investimenti in immobilizzazioni finanziarie per euro 1.310 migliaia legate all'acquisto della partecipazione in Aurora Kozmetica DOO ora controllata al 51%, Nel corso dell'esercizio non sono state acquistate immobilizzazioni in leasing.



Rapporti con le imprese controllate, collegate e correlate

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

Date to suggest the custo														,		
Soviesa Constrollatore	Cerdel encontrol	Cordai Inerritai	Cendui conscirdate fiscale	Akri ovečiš	Drkid comported	Detrice financiasi	Detritis consolidate facale	Altri debiu	Rozavi delle rendise	Altri ricevi r protopij	Рефекці Гікалгінсі	Provensi strendossii	Симі рег асцыяні	Casi per sereis	Altri costi	Оонт бългайн
Fingual 5 e t.	-	61.254	190	20			-			54	112				(1.397)	
Tetale Seriosi Controllenty		11.254	190	28				-		S	112		·		(1.397)	
Dad in migliais di curo																
	Credita		Creditá	Alan Credita	Debiei	Debits finanzissi	Deboù consolidare	Alui debiti	Ricari delle	Altri rirani e	Permitti (langiari	Provisa	Casu per arquisti	Contact vertical	Altri ryesi	i Open foangian
Surgesis Consentium	communiciali	Credui ferration	voneoficiais fiscale	Alas Crediti	Commercial.	Diego Krausskii	Facale	AND GENERAL	rredir	pectosti	of the other contraction	straordinari	Tana ise a denie	1	1044-1-15	
Aurora Kogmenka D v o. (Ceouris)	143				(18)			-	1,033	16	-	-	-	(43)	(I)	
Aurora Kozartika D o o (Shrenia)	130				{24		-		DE	-			1	(24)	-	· ·
Cornell Japan LLC					,			٠.						(4		
Cornell Russia DOO	10		-	-			-	-		-			1	(649	•	1 .
FAMAC International S.A.	479		,	ı	(9)			٠.		7			(9%)	(5)	٠.	1
1NOOS Connecestors behaviour S.A.L.	31			32,5	(9.205)			(599)	454	525	1		(53 +63)	(524)	(13)	
LC Advisory Fa L		2 45#		- 4		-	1	-			2		1		*	1 .
LC Bessey 5.p.A.	316			l b	(4179)		<u> </u>		401	33	1 -	•	(81.1510)	C14)	(9)	1 .
Transmit Sucree Sagt		C 33					<u> </u>	<u>·</u>	·		я		<u> </u>		(1186	
Lotale Società Commiliate	1.429	3.197	-	367	(11.61		<u> </u>	(509)	3 069	560	16:	·	(46.93%)	(468)	(114)	<u>_</u>
Deti in maghicia di curo													,			
Società Sottoporte el controllo della	Ordin	Credit Seattset	Credia	Alkri reediti	Debici	Debai financian	D-tini evandi-te sa	Atroi debiti	Ricard delle	Alto ciratte	Proceed Standari	Proventi	Costi per scopirii	Continue enterti	Altri messi	Orang Enempies
Controllante	inconenti	CZERNI DOMESKA	consolidare for ale	ARR WANG	romanniel	1	facele	Total States	tradite	preventi		straterilman				
Untri Crimatia S p.A.	4			24	er	<u> </u>	<u> </u>	· ·	74	70	1	· · ·	<u> </u>	(164)	198)	
Totale Società mitoposta el tuntrollo						1	1				1			l		
delle Connollence	- 41			24	(27)	, ,	1 .		74	76		,		(166)	(90)	4

Nei confronti delle società controllate e collegate si sono intrattenuti rapporti di carattere commerciale (concernenti forniture e acquisizioni di prodotti finiti, semilavorati e servizi centralizzati), che hanno generato debiti e crediti aventi natura commerciale, e rapporti di carattere finanziario, relativi alla concessione di finanziamenti a breve e lungo termine. Le transazioni con le società sopracitate sono definite da specifici accordi e regolate da normali condizioni di mercato.

Ricerca e sviluppo

Nel corso del 2019, è proseguita l'attività di ricerca e di sviluppo che costituisce un elemento fondamentale per il perseguimento della filosofia di innovazione che contraddistingue l'attività della società. L'attività di ricerca e sviluppo viene effettuata in collaborazione con società del Gruppo alle quali è demandata l'attività produttiva tra cui la INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. e la società Chemical Center S.r.l. di cui si detiene una partecipazione del 20%.

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

Società controllate:

LCBeauty S.p.A. Società costituita il 23 dicembre 2009, controllata al 100%. La società ha per oggetto la produzione, trasformazione, confezionamento e commercio di prodotti l'igiene della persona, cosmetici e profumi, igienico-sanitari e preparazioni industriali a base di piante officinali.

INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., controllata al 100% da Coswell ha per oggetto la produzione di prodotti appartenenti ai settori "Toiletries", "Health Food", "Oral Care" e "Body Care", nonché di prodotti a marchio del distributore c.d. "Private Label".

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

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

Coswell Japan L.L.C., costituita nel 2009, ha per oggetto l'importazione di specialità alimentari, accessori da cucina e vendita di questi articoli via internet nonché lo sviluppo sul mercato Giapponese dei marchi Coswell. In ragione dell'aumento del capitale sottoscritto e versato per 5.000.000 di Yen, in data 29 marzo 2017, la società risulta oggi partecipata al 75%.

Aurora Kozmetika D.o.o., società croata controllata al 51% dal 15 aprile 2019. La società ha per oggetto la commercializzazione di prodotti per l'igiene della casa, l'igiene della persona, cosmetici, profumi e per la pulizia.



Altre società partecipate:

FONDAZIONE ISTITUTO DI SCIENZE DELLA SALUTE

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

Azioni proprie o di società controllanti

Al 31 dicembre 2019 la Società non detiene azioni proprie.

Fatti di rilievo durante il 2019

Si segnala che in data 22 luglio 2019 la Società ha rimborsato il Prestito Obbligazionario denominato "Coswell SpA 6,8% 2014 – 2019" quotato sul segmento ExtraMotPro di Borsa Italiana per un valore nominale complessivo di Euro 8.100.000.

Fatti successivi al 2019

Vista l'importanza di quanto si sta verificando a livello mondiale a fronte degli effetti del diffondersi di una pandemia denominato Coronavirus 19 si riporta di seguito un estratto dell'ultimo bollettino della Banca Centrale Europea.

L'evolvere dell'epidemia di COVID-19 sta peggiorando le prospettive per l'economia mondiale contenute nelle proiezioni macroeconomiche di marzo 2020 formulate dagli esperti della BCE. Gli andamenti osservati dopo la data di ultimo aggiornamento dei dati utilizzati per le proiezioni suggeriscono che i rischi al ribasso per l'attività economica mondiale connessi con l'insorgere del COVID-19 si sono in parte concretizzati; ciò implica che quest'anno l'attività mondiale si rivelerà più debole di quanto anticipato dalle proiezioni. L'epidemia ha colpito l'economia mondiale proprio mentre si iniziavano a cogliere i primi segni di una stabilizzazione dell'attività e degli scambi e quando la sottoscrizione della cosiddetta Fase 1 dell'accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina, accompagnata da tagli ai dazi, riduceva l'incertezza. In un orizzonte di più lungo periodo la prevista ripresa dell'economia mondiale dovrebbe acquisire una trazione non più che modesta. Essa dipenderà dalla ripresa in alcune economie emergenti ancora vulnerabili, mentre il rallentamento ciclico atteso nelle economie avanzate e la transizione strutturale della Cina verso una traiettoria di crescita più lenta graveranno sulle prospettive di medio periodo. I rischi per l'attività mondiale sono cambiati, sebbene, nel complesso, restino orientati verso il basso. Il più grave rischio al ribasso, al momento, è legato all'impatto potenzialmente più ampio e protratto dell'epidemia di COVID-19, dato il proseguire della sua diffusione. Le spinte inflazionistiche a livello mondiale rimangono contenute

In questo conteso molto critico il top management aziendale ha reagito prontamente mettendo in atto un piano di emergenza che ha anticipato le dinamiche evolutive della pandemia e l'effetto che essa ha generato sul tessuto socio economico e produttivo nazionale e internazionale. Tale piano viene continuamente monitorato da un Comitato di emergenza che si riunisce tutti i lunedì per prendere decisioni sul mantenimento o sulla modifica dello stesso.

Di seguito una disamina settore per settore con evidenza delle decisioni prese:

Settore commerciale I principali canali distribuitivi serviti dal Gruppo, GDO e Farmacia sia in Italia che all'estero sono certamente meno influenzati dalla situazione attuale rispetto a molti altri settori e, in una certa misura, potrebbe addirittura beneficiare di un momentaneo aumento della domanda di diversi prodotti legati all'igiene, ai disinfettanti e agli integratori alimentari in grado di proteggere e rafforzare il sistema immunitario.



I prezzi non dovrebbero essere influenzati negativamente dall'emergenza; al contrario, la crescente domanda di alcuni prodotti potrebbe temporaneamente spingere i prezzi al rialzo.

In questo contesto nel primo trimestre 2020 l'azienda prevede una crescita, ormai certa, del fatturato del 18.6% rispetto al primo trimestre del 2019 e prevede che nel secondo trimestre del 2020 registrerà un incremento del 9,8%, a parità di condizioni.

Dal punto di vista organizzativo l'azienda è ben organizzata operativamente per continuare a svolgere le proprie attività produttive e commerciali senza interruzioni almeno fino a metà maggio.

Settore Supply Chain La garanzia della continuità produttiva è sempre stata, e continuerà ad essere, fra le priorità principali della Supply Chain. A maggior ragione in momenti come questi tale necessità ha assunto una rilevanza ancora superiore. Nello specifico sono state messe in piedi azioni di monitoraggio costante dello stato delle consegne dei materiali tramite verifiche su tutti i fornitori in primis della loro operatività e poi sul rispetto delle singole consegne.

Per una più appropriata gestione della ricezione delle merci è stata redatta una procedura condivisa poi con tutti i fornitori, italiani ed esteri, con le regole relative alle nuove modalità di consegna delle merci presso il magazzino da noi gestito.

Essendo poi cambiata in maniera significativa la domanda (ad esempio: aumento di gel igienizzanti, saponi liquidi, integratori alimentari, calo di prodotti horeca e profumi) sono state rivisti mediante specifici incontri con i responsabili di ogni singola divisione, tutti i forecast per l'anno 2020 per far sì che le richieste di produzione, sia interne che verso fornitori terzi, venisse allineato a queste nuove domande. La frequenza di questi incontri, normalmente su base mensile, è stata aumentata proprio per garantire la massima tempestività di queste verifiche.

Lato distribuzione, lo stretto rapporto con il nostro partner logistico si è ulteriormente rafforzato aprendo canali comunicativi dedicati e ciò ha permesso di avere immediati e continui aggiornamenti nei pochissimi casi dove si sono verificate problematiche di consegne, problematiche quasi esclusivamente dovute all'allungamento dei tempi di attesa presso CEDI o clienti con grandi volumi in ricezione.

Settore produttivo Grazie ad un modello di business basato su ordini pre-concordati e al già citato piano di contingenza a salvaguardia della catena di fornitura, si prevede che la produzione di Coswell continui regolarmente almeno fino a metà maggio, senza impedimenti prevedibili causati dalle attuali

Inoltre, l'azienda è stata in grado di adeguarsi rapidamente a tutte le ulteriori norme igienico-sanitarie introdotte dalla normativa vigente per proteggere i lavoratori dal possibile contagio da COVID-19, grazie agli standard di qualità già in vigore presso gli stabilimenti di produzione.

Investimenti. Il management ha confermato il piano originario degli investimenti commerciali e industriali; tuttavia, il nuovo progetto di accorpamento dei siti produttivi, che rappresenta l'investimento principale, potrebbe subire un ritardo di almeno 3 mesi per consentire ai team di ingegneri, alle imprese di costruzione e ai fornitori di attrezzature di superare i disagi creati dall'emergenza COVID-19.

Si segnala inoltre che a gennaio 2020 Coswell SpA ha siglato con Aboca SpA Società Agricola un accordo di acquisto a titolo oneroso dei marchi Verum, Planta Medica, Acuvis che si è perfezionato in data1 aprile 2020. A decorrere da questa data Coswell SpA ha cominciato a commercializzare i suddetti prodotti attraverso la divisione Euritalia Pharma.

Settore risorse umane Ad oggi non si sono registrati episodi di contagi anche grazie alle procedure volte a tutelare il singolo lavoratore in una prospettiva di continuità aziendale. Negli uffici è stato incentivato lo Smart Working mantenendo solo la presenza del personale a titolo di presidio nei vari settori, nelle fabbriche, invece, le linee stanno funzionando a pieno ritmo. In Coswell è presente in media il 10% dell'organico effettivo. In fabbrica, il personale è stato datato di appositi DPI. Sono state adottate policy comportamentali sia nella aree produttive che nei magazzini che negli uffici per garantire la compliance ai 13 punti del "Protocollo condiviso di regolamentazione delle misure per il



contrasto e il contenimento della diffusione del Covid-19 negli ambienti di lavoro" firmato da Governo e OO SS il 14 marzo 2020.

È stato istituto un Comitato per la gestione dell'emergenza Covid di cui fanno parte Direzione Operations, Direzione HR, RSPP e RLS.

Sono state effettuate attività di sanificazione straordinaria nello stabilimento, nei magazzini e negli uffici e intensificate la frequenza di quelle di pulizia ordinaria.

A quanto sopra esposto va aggiunto che la direzione delle risorse umane ha provveduto ad attivare il processo di aggiornamento del documento di valutazione dei rischi.

Si segnala inoltre una importante iniziativa di sottoscrizione di una copertura assicurativa per rischio Covid-19 a favore di tutti i dipendenti del Gruppo che sono presenti in azienda e la volontà di raddoppiare il premio a favore dei dipendenti delle linee produttive stanziato dal Governo Italiano.

Settore legale&compliance Stretto contatto con l'Organismo di Vigilanza; in tale contesto, infatti, sarà precipuo compito del Responsabile dell'Organismo di Vigilanza, oltre a promuovere l'aggiornamento del Risk Assessment e del Modello 231, alla luce di tale rischio specifico emerso, quello di operare la tempestiva e scrupolosa vigilanza sul funzionamento e sull'osservanza del Modello 231, adottato dall'Azienda, e delle relative misure di prevenzione implementate al fine di prevenire il rischio di lesioni o morte da infezione da Coronavirus.

Complessivamente il Top management ritiene che nel breve termine le perturbazioni temporanee potrebbero provenire solo da fattori esogeni, principalmente legati a vincoli nella logistica di alcune materie prime, in particolare per le attività transfrontaliere. Si manterrà il monitoraggio della situazione da vicino valutando se eventuali problemi nella catena di approvvigionamento potrebbero influenzare la performance a partire da giugno.

Altre informazioni

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

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

Gestione dei rischi finanziari

Di seguito si evidenziano le principali tipologie di rischio a cui è soggetta la società e la relativa politica di controllo.

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

Gli Amministratori della società, alla luce della situazione generatesi a seguito del diffondersi del Coronavirus, hanno effettuato un'analisi dei flussi di cassa prospettici attesi per i prossimi 12 mesi in cui sono stati considerate le disponibilità liquide alla data del 30 marzo, gli affidamenti concessi dagli istituti di credito alla data e non ancora utilizzati, i flussi di cassa che si genereranno dall'attività operativa e quelli che verranno assorbiti dagli investimenti previsti nel corso del presente esercizio. Sulla base delle evidenze disponibili e degli scenari ad oggi configurabili gli Amministratori confermano che i flussi di cassa attesi risultano sufficienti a far fronte al fabbisogno finanziario della Società

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



Gestione del rischio di tasso di interesse. La società ha in essere finanziamenti a tasso variabile e ritiene di essere esposta parzialmente al rischio che un eventuale rialzo dei tassi possa aumentare gli oneri finanziari futuri; pertanto non si è ritenuto necessario stipulare dei contratti derivati di copertura (IRS, OTC e CAP).

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

È 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.

Va altresì segnalato che la Società ha sottoscritto con importanti e note compagnie assicurative apposite polizze a copertura del rischio credito determinando di fatto un'assenza di rischio nella gestione corrente dell'incasso.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2020 sarà caratterizzato dall'incertezza correlata al diffondersi della pandemia Coronavirus-19 cercheremo di mantenere delle quote di mercato invariate e un fatturato in crescita sui quei mercati distributivi, che viste le attuali limitazioni, rimarranno aperti sul territorio. Costante sarà il monitoraggio sull'andamento dei costi cercando di cogliere quelle opportunità di rimodulazione che ci consentiranno di mantenere invariata la marginalità

Il Presidente propone di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 4.957.043, a "Utili (Perdite) portati a nuovo"

Funo, 30 marzo 2020

Il Presidente /del Consiglio

(Paolo Gualandi)

Amministrazione

COSWELL S.P.A.

COSWELL S.P.A.

Società sottoposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l.

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

Capitale sociale Euro 27.867.000 i.v. - Codice fiscale: 02827560729

Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019

STATO PATRIMONIALE	Parziali 2019	31.12.2019	Parziali 2018	31.12.2018
B) Immobilizzazioni:				
I. Immobilizzazioni immateriali:				
1) Costi d'impianto e di ampliamento	462.732		729.529	
2) Costi di sviluppo	1.401.611		1.276.219	
Diritti di brevetro industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	116.375		130.989	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	31.209.859		32.242.600	
5) Avviamento	895.010		1.030.806	
6) Immobilizzazioni in cocso e acconti	486.257		553.196	
7) Altre	8.117.889		7.237.611	
Totale Immobilizzazioni immateriali		42.689.733		43.200.950
II. Immobilizzazioni materiali:				
1) Terreni e fabbricati	345.969		353,700 1,029,465	
Impianti e macchinari Attrezzature industriali e commerciali	843.714 26.862		75.715	
4) Alta beni	304.669		313.167	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	26.980		0	
Torale Immobilizzazioni materiali		1.548.194		1.772.047
III. Immobilizzazioni finanziacie:				
1) Pactecipazioni in:				
a) imprese controllate	20.044.982		18.734.606	
b) imprese collegate	0		0	
d bis) altre imprese	5.000	20.049.982	5.000	18.739.606
Totale partecipazioni 2) Crediti:		20.047.702		20.737.000
a) verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	1.150.000		1.230.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.100.000		2.770.000	
c) verso imprese controllanti				
esigibili entro l'esercizio successivo	0		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	11.203.000		11.203.000	
d bij) verso altri	50.000		50.000	
esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo	41.572		50.000 41.692	
Totale crediti	41.572	14.544.572	41/05	15,294,692
3) Altri titoli:		21.511.51		~~~~
b) titoli	1.596.773		1.280.351	
Totale altri titoli		1.596.773		1.280.351
Totale Immobilizzazioni finanziarie		36.191.327		35.314.649
Totale Immobilizzazioni (B)		80.429.254		80.287.646
C) Artivo circolante:				
1. Rimanenze:	2.603.059		1.845.328	
Materie prime, sussidiarie e di consumo Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	316.474		318.140	
4) Prodotti finiti e merci	18.624.166		15.807.524	
5) Acconti	472.771		3.592	
Totale Rimanenze		22.016.470		17.974.584
II. Crediti:				
1) verso clienti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	39.601.174 0		38.385.981 0	
esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti verso clienti	U	39.601.174	Ü	38.385.981
2) verso imprese controllate:		37.001.174		50.505.752
esigibili entro l'esercizio successivo	1.351.604		454.165	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso imprese controllate		1.351.604		454.165
4) verso imprese controllanti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	254.053		134.741	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	254.053	0	134.741
Totale crediti verso imprese controllanti 5) verso imprese sottoposte al controllo della controllante:		254.055		134.741
esigibili entro l'esercizio successivo	64.582		56.657	
esigibili oftre l'esercizio successivo	0		U	
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo della controllante		64.582		56.657
5 bis) Crediri tributari				
esigibili entro l'esercizio successivo	837.267		1.291.486	
esigibili oltre l'esercizio successivo	17.255		35.640	
Totale Crediti tributari		854.522 2.226.525		1.327.126 3.302.441
5 ter) Imposte anticipate 5 quater) Verso altri:		2.220.323		3.302.441
esigibili entro l'esercizio successivo	5.531.361		3.999.390	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso altri		5.531.361		3.999.390
Totale Crediti		49,883.821		47.660.501
III. Attività Finanziarie non Immobilizzate				
6) Altri titoli	o	=	O	_
Totale Attività Finanziarie non Immobilizzate		0		6
IV. Disponibilità liquide:	16.057.544		20.926.258	
Depositi bancari e postali Denaro e valori in cassa	3.932		5.491	
Totale Disponibilità liquide	.y. 2.Jan	16.061.476	W. T. F.	20.931.749
Totale attivo circolante (C)		87.961.767		86.566.834
D) Ratei e risconti:				
1) Ratei attivi	5.208		5.208	
2) Risconti attivi	172.827		267.961	
Totale ratei e risconti (D)		178.035 168.569.056		273.169 167.127.649
TOTALE ATTIVO		100.009.000		x07.127.049



PASSIVO	Parziali 2019	31.12.2019	Parziali 2018	31.12.2018
A) Patrimonio netto:				
1. Capitale	27.867.000		27.867.000	
H. Riserva da sopraprezzo delle azioni	2.725.745		2.725.745	
III. Riserve di rivalutazione	483.160		483.160	
IV. Riserva legale	5.687.737		5.687.737	
VI. Altre riserve:				
1. Riserva straordinaria	15.775.168		15.775.168	
2. Altre riserve	13.552.608		13.552.608	
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	5.288.916		(123.779)	
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	4.957.043		5.412.695	
Totale Patrimonio netto (A)		76.337.377		71.380.334
B) Fondi per rischi ed oneri:				
1) Per trattamento di quiescenza e ob.simili	1.298.121		1.186.372	
2) Per imposte, anche differite	3.011.145		3.119.750	
4) Altri	961.114		1.143.144	
Totale Fondi per rischi e oneri (B)		5.270.380		5.449.266
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		464.902		476.682
D) Debiti:				
1) Obbligazioni				
esigibili entro l'esercizio successivo	2.517.014		8.100.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	7.568.111		10.073.869	
Totale Obbligazioni		10.085.125		18.173.869
3) Debiti verso soci per finanziamenti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	0		152.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso soci per finanziamenti		0		152.000
4) Debiti verso banche:				
esigibili entro l'esercizio successivo	9.363.744		9.050.265	
esigibili oltre l'esercizio successivo	18.485.949		23.583.248	
Totale debiti verso banche		27,849,693		32.633.513
7) Debiti verso fornitori:				*
esigibili entro l'esercizio successivo	31.781.204		24.879.523	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso fornitori	v	31.781.204	v	24.879.523
9) Debiti verso imprese controllate		3217021401		2,,0,11220
esigibili entro l'esercizio successivo	12.952.323		9.455.050	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso imprese controllate	•	12.952.323	,	9.455,050
11) Debiti verso imprese controllanti		12.70.0.0.0		
esigibili entro l'esercizio successivo	0		139.405	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso imprese controllanti	Ÿ	0	ų.	139.405
11 <i>bis</i>) Debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante		· ·		
The same of the sa	27.348		600	
esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante	•	27.348	•	600
12) Debiti tributari:		41.540		000
esigibili entro l'esercizio successivo	320.285		266.497	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		200.497	
Totale debiti tributari	v	320.285	V	266.497
		320.203		200,497
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	580.921		546.852	
esigibili entro l'esercizio successivo	0		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	Ü	580.921	U	546.852
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		200.921		340.032
14) Altri debiti:	0.032.301		2544470	
esigibili entro l'esercizio successivo	2.832.384		2.544.170	
esigibili oltre l'esercizio successivo	52.000	2 004 204	613.465	3 15M /3F
Totale altri debiti		2.884.384		3.157.635
Totale Debiti (D)		86.481.283		89.404.944
E) Ratei e risconti:	.=		** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** **	
1) Ratei passivi	15.114		266.098	
2) Risconti passivi	-		150.325	
Totale Ratei e risconti (E)		15.114		416.423
TOTALE PASSIVO		92,231,679		95.747.315
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		168.569.056		167.127.649



CONTO ECONOMICO	Parziali 2019	31,12.2019	Parziali 2018	31.12.2018
A) Valore della produzione:		126 046 426		116 003 630
Ricavi delle vendite e delle prestazioni Variazione delle rimanenze di prodotti in		126.946.426		116.993.639
corso di lavorazione, semilavorati e finiti		2.814.244		298.014
5) Altri ricavi e proventi:				********
5.1 ricavi e proventi diversi	1.532.535		2.734.548	
5.2 contributi in conto esercizio	27.183		33.398	
Totale altri ricavi e proventi		1.559.718		2.767.946
Totale valore della produzione (A)		131.320.388		120.059.599
B) Costi della produzione:				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(52.196.813)		(46.242.815)
7) Per servizi		(54.030.560)		(50.079.854)
8) Per godimento di beni di terzi		(3.139.919)		(3.096.912)
9) Per il personale:	(* == , ===)		the many and a state of	
a) Salari e stipendi	(6.231.555)		(5.256.564)	
b) Oneri sociali	(1.787.428)		(1.455.515)	
c) Trattamento fine rapporto	(430.286)		(372.868)	
e) Altri costi	(128.775)	(8.578.044)	(79.439)	(7.164.386)
Totale costi per il personale 10) Ammortamenti e svalutazioni:		(0.370.044)		(7.104.360)
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.214.043)		(4.005.098)	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(315.268)		(338.724)	
c) Altre svalutazioni	(4.269)		(5501724)	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo	(11205)			
circolante e delle disponibilità liquide	(1.000.000)		(1.300.080)	
Totale ammortamenti e svalutazioni	` ,	(5.533.580)	,	(5.643.902)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie,		` ,		,
di consumo e merci		804.114		164.990
12) Accantonamenti per rischi		(300.000)		(464.645)
14) Oneri diversi di gestione		(833.501)		(905.589)
Totale costi della produzione (B)		(123.808.303)		(113.433.113)
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		7.512.085		6.626.486
C) Proventi e oneri finanziari:				
15) Proventi da partecipazioni				
a.2) verso imprese controllate	29.482		21.849	
Totale proventi da partecipazioni		29.482		21,849
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	440 000		442.000	
a.1) verso imprese controllanti	112.000		112.000	
a.2) verso imprese controllate	46.251		47.862 1.496	
a.3) verso altre imprese b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	1.250		1.490	
	89.255		22.765	
che non costituiscono partecipazioni c) da titoli iscritti nell' attivo circolante	07.255		22.703	
che non costituiscono partecipazioni	0		586	
d) proventi diversi dai precedenti	*			
d.2) verso altre imprese	45.483		34.494	
Totale altri proventi finanziari		294.239		219.203
17) Interessi e altri oneri finanziari				
17.2 verso altre imprese	(1.613.341)		(1.935.901)	
Totale interessi e altri oneri finanziari		(1.613.341)		(1.935.901)
17-bis) Utili e perdite su cambi		28.483		(13.155)
Totale proventi e oneri finanziari (C)		(1.261.137)		(1,708.004)
Risultato prima delle imposte		6.250.948		4.918.482
20) Imposte sul reddito dell'esercizio				
20.1 imposte correnti	326.594		(167.292)	
20.2 imposte differite	12.957		28.974	
20.3 utilizzo fondo imposte differite	(121.562)		(147.526)	
20.4 imposte anticipate	1.075.916	4 903 805	(208.369)	(404.040)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio		1,293,905		(494.213) 5 412 695
21. Utile (perdita) dell'esercizio		4.957.043		5.412.695
				<u>U</u>

### REDICONTO FRANZIONO LIQUIDITA ### A LUSSO FINANZIONO DEEVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA - Little perdict derif escencials - Little perdict derif escencial (124-43) - Little perdict derif escencial (124-43) - Little perdict derif escencial (124-43) - Little perdict deriver deri	STATO PATRIMONIALE		
- Unitar/peretta dell'escercia 457.043 541.295 - Imprate un indition 120.554 1(127.320) - Imprate un indition 120.518 1677.000 - Imprate unitaria cambin indulta setters 120.548 121.120 - Christmail 120.549 121.120 - Christmail 120.548 121.12	RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'	Esercizio 2019	Eserdalo Z018
- Unitar/peretta dell'escercia 457.043 541.295 - Imprate un indition 120.554 1(127.320) - Imprate un indition 120.518 1677.000 - Imprate unitaria cambin indulta setters 120.548 121.120 - Christmail 120.549 121.120 - Christmail 120.548 121.12	A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Interest passivir elithreesi attivil 1.260.138 1.273.000		4.957.043	5.412.695
Adequamenti cambi in valida estera 12.8.483 13.155 12.000 1.	- Imposte sul reddito	326.594	
Clinidaria 1.1400			
Flustralemias/minusvalence derivants dalla cessione di attività 0 0 0		•	
	·		21.849
Rettifiche per element non monetori che mon hammo avuto contropartita nel CCV		6.544.773	6.953.407
Accantonamenta a fond rischie eneri! 300.000		1	The state of the s
Accantonamento al fondo TR (in strienda) 1.1780 (54.937)		300.000	464.645
Ammortamenti della immobilitzazioni materiali el immateriali 1.091.509 1.091.009 1.091.00 1.00 1.00 1.00 1.0			(59.057)
Switchasione immobilizazioni por pertite durevoli di valore 40 54 26.307		4.533.580	4.343.821
Substitutione rimanence magazzino (fondo) 0 0 0 0 0 0 0 0 0	- Svalutazione crediti	1.091.609	1.091.609
Sealutatione participazioni (area D) 0 0 Retitifiche di volore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria participazione (area D) 0 0 0 0 0 0 0 0 0			-
Rettliche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari dei rono comportazion moimentazione monetazione (area D)			
Anno comportano movimentazione monestaria partecipazione (area D)		U	U
Aitre rettifiche per elementi non monetari Plusso finonziatio ante variazioni CCN 11.204.962 12.932.224. Plusso finonziatio ante variazioni CCN 11.204.962 12.932.224. Variazioni del capitale circollante 0.0000000000000000000000000000000000		٥	^
Plusto finanziario ante variazioni CCN 12.292.224 Variazioni del capitale circolante - Decremento (decremento) del crediti commerciali (2.122.632) (2.561.550) - Decremento (decremento) del debiti commerciali (1.0398.594 2.097.536 - Decremento (incremento) del debiti commerciali (4.492.240) (616.522) - Decremento (incremento) izconti e ratei attivi (401.309) (213.127) - Altre variazioni di CCN (2.50.200) (2.30.200) - Altre variazioni di CCN (2.50.200) (2.30.200) - Altre rettifiche (401.309) (213.127) - Vullizzi fondo TFR (402.200) (2.20.000) (2.20	·		
Variazioni del capitale circolante Decremento (Incremento) del crediti commerciali (2.112.522) (2.561.500) Decremento (Incremento) del del debiti commerciali (1.0398.954 2.097.536 Decremento (Incremento) del debiti commerciali (1.0398.954 2.097.536 Decremento (Incremento) delle rinanence (1.482.240) (6.16.521) (2.10.250) (2.10.270)	- Aitre rettinche per elementi non monetan	282.883	(123.010)
Decremento (Incremento) del crediti commerciali (2.11.6.752) (2.561.550) - Incremento (Incremento) del disbiti commerciali (1.0389.954 (616.552) - Decremento (Incremento) risconti or tatel attivi (95.134 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 201.988 201.988 (201.988 201.	Flusso finanziario ante variazioni CCN	13.204,960	12,932,234
Decremento (Incremento) del crediti commerciali (2.11.6.752) (2.561.550) - Incremento (Incremento) del disbiti commerciali (1.0389.954 (616.552) - Decremento (Incremento) risconti or tatel attivi (95.134 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 201.988 (201.988 201.988 201.988 201.988 201.988 (201.988 201.	Variazioni del capitale circolante		
- Decremento (incremento) delle mimanenze - Decremento (incremento) irisconti e ratel attivi - Decremento (incremento) irisconti e ratel attivi - Incremento (idecremento) risconti e ratel passivi - Utilizzi infondo TR - Ut	- Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(2.112.632)	(2.561.550)
Decemento (incremento) risconti e ratei attivi 95.134 201.988 Incremento (idecremento) risconti e ratei passivi 4(01.139) 4(201.207) 4	- Incremento (decremento) dei debiti commerciali	10.398.954	2.097.536
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi	- Decremento (incremento) delle rimanenze	(4.482.240)	(616.522)
Altre variazioni di CCN Flusso finanziario dopo variazioni di CCN 16.993.488 16.395.499 16.993.488 10.395.499 16.993.488 10.395.499 16.993.488 10.395.499 16.993.488 10.395.499 16.993.488 10.395.499 16.993.4999 16.993.4999 16.993.4999 16.993.4999 16.993.4999 16.993.499	- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi	95.134	201.988
Flusso finanziario dono variazioni di CCN 16.993.488 10.305.499	- Incremento (decremento) risconti e ratei passivì		
Alfre rettifiche	- Altre variazioni di CCN	290.621	(1.516.960)
Utilizzi fondo TFR	Flusso finanziario dopo variazioni di CCN	16.993.488	10,305,499
Utilizzi fondo TFR	Altre rettifiche		
Imposte sul reddito pagate (220,000) (276,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.673,000) (1.601.38) (1.	•	0	o
Interessi incassati (pagati)	- Utilizzi altri fondi	(482.030)	(299.920)
Dividendi incassati 0	- Imposte sul reddito pagate	(220.000)	(276.000)
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA A) 15.031.320 8.056.580	- Interessi incassati (pagati)	(1.260.138)	
B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (Investimento in immobilizzazioni materiali) (91.415) (738.989) Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali) (3.702.826) (3.512.1621) Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni materiali (0.000) (Investimento in immobilizzazioni immateriali) (0.000) Acquisizione o cessione di rami di azienda al netto delle disp. Liq. (0.000) (Investimento in immobilizzazioni finanziarie) (1.626.798) (66.200) Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie (0.000) Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie (0.000) Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie (0.000) Prezzo di realizzo disinvestimento locali 'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (8) (5.421.039) (4.317.350) C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE OALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO Mezzi di tezzi incremento (decremento) debiti a breve verso banche (0.000) Accensione finanziamenti a lungo termine (19.480.554) (16.808.480) Altri crediti/debiti oltre (19.480.554) (16.808.480) Altri crediti/debiti oltre (19.480.554) (16.808.480) Mezzi propri Aumento capitale a pagamento (0.000) Rimborso di capitale (20.000) Rimborso di capitale (20.000) Prividendi pagati (e acconti su dividendi) (0.000) [TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C) (14.480.554) (2.808.480) Al DISPONIBILITA' LIQUIDE INZIALI (2.909.6258 (19.997.000) Al DISPONIBILITA' LIQUIDE INZIALI (C) (19.997.000) B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI (16.057.544) (20.906.258) B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI (16.057.544) (20.926.258) B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI (16.057.544) (20.926.258)	- Dividendi incassati	0	О
(Investimento in immobilizzazioni materiali) Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali (Investimento in immobilizzazioni immateriali) Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni immateriali O O O O O (Investimento in immobilizzazioni immateriali) O O O O O (Investimento in immobilizzazioni finanziaria) O O O O (Investimento in immobilizzazioni finanziaria) Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziaria O O O O O (Investimento in immobilizzazioni finanziaria) Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziaria Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziaria O O O O O O O O O O O O O O O O O O O	TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA A)	15.031.320	8.056.580
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali 0 0 0 0 0 0 0 0 0	B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimento in immobilizzazioni immateriali) (3.702.826) (3.512.162) Prezzo di realizzo disrivestimento in immobilizzazioni immateriali 0	(Investimento in immobilizzazioni materiali)	(91.415)	(738.989)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni immateriali	Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali	0	0
Acquisizione o cessione di rami di azienda al netto delle disp. Liq. (0 0 0 (Investimento in immobilizzazioni finanziarie) (1.626.798) (66.200) Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie 0 0 0 0 TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (8) (5.421.039) (4.317.350) C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO Mezzi di terzi Incremento (decremento) debiti a breve verso banche 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0			
(Investimento in immobilizzazioni finanziarie) (1.626.798) (66.200) Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0			
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie 0 0 0 TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (8) (5.421.039) (4.317.350) C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) (5.421.039) (4.317.350)	·		, ,
C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO Mezzi di terzi incremento (decremento) debiti a breve verso banche			(4.317.350)
Mezzi di terzi Incremento (decremento) debiti a breve verso banche 0 0 Accensione finanziamenti a lungo termine 5.000,000 14.000,000 Rimborso finanziamenti a lungo termine (19.480.554) (16.808.480) Altri crediti/debiti oltre 0 0 Mezzi propri 0 0 Aumento capitale a pagamento 0 0 Rimborso di capitale 0 0 Cessione (acquisto) di azioni proprie 0 0 Dividendi pagati (e acconti su dividendi) 0 0 TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C) (14.480.554) (2.808.480) D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità (4.870.273) 930.749 Al DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI 20.931.749 70.001.000 di cui: 20.926.258 19.997.000 3D DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI 16.061.476 20.991.749 di cui: 40.001.476 20.991.749 depositi bancari e postali 16.057.544 20.926.258 depositi bancari e postali 16.057.544 20.926.258			
Accensione finanziamenti a lungo termine Rimborso finanziamenti a lungo termine Rimborso finanziamenti a lungo termine Altri crediti/debiti oltre Mezzi propri Aumento capitale a pagamento Rimborso di capitale Cessione (acquisto) di azioni proprie Dividendi pagati (e acconti su dividendi) D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - incremento (Decremento) disponibilità Disponibilita' Liquide Iniziati depositi bancari e postali denaro e valori in cassa D. Disponibilita' Liquide FINAU 16.051.476 10.931.749 20.931.749			
Rimborso finanziamenti a lungo termine (19,480.554) (16.808.480) Altri crediti/debiti oltre 0 0 0 0 0 0 0 0 0	incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Altri crediti/debiti oltre 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	Accensione finanziamenti a lungo termine	5.000.000	14.000.000
Mezzi propri Aumento capitale a pagamento 0 0 0 Rimborso di capitale 0 0 0 0 Cessione (acquisto) di azioni proprie 0 0 0 Dividendi pagati (e acconti su dividendi) 0 0 0 TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C) (14.480.554) (2.808.480) D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità (4.870.273) 930.749 A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI 20.931.749 20.001.000 di cui: depositi bancari e postali 20.926.258 19.997.000 assegni denaro e valori in cassa 5.491 4.000 B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI 16.001.476 20.931.749 di cui: depositi bancari e postali 16.057.544 20.926.258 assegni	Rimborso finanziamenti a lungo termine	(19.480.554)	(16.808.480)
Aumento capitale a pagamento Rimborso di capitale Cessione (acquisto) di azioni proprie Dividendi pagati (e acconti su dividendi) TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C) TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C) D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI depositi bancari e postali denaro e valori in cassa D. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postali denaro e valori in cassa D. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postali denaro e valori in cassa D. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postali denoro e valori in cassa D. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postali denoro e valori in cassa	Altri crediti/debiti oltre	0	0
Aumento capitale a pagamento Rimborso di capitale Cessione (acquisto) di azioni proprie Dividendi pagati (e acconti su dividendi) TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C) TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C) D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI depositi bancari e postali denaro e valori in cassa D. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postali denaro e valori in cassa D. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postali denaro e valori in cassa D. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postali denoro e valori in cassa D. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postali denoro e valori in cassa	Adami mani		
Rimborso di capitale Cessione (acquisto) di azioni proprie Dividendi pagati (e acconti su dividendi) TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C) D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità [4.870.273] 930.749 Al DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI depositi bancari e postali assegni denaro e valori in cassa [5.491] 4.000 B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postali assegni denaro e postali [6.061.476] 70.931.749 di cui: depositi bancari e postali assegni [7.491] 16.057.544 16.057.544 20.926.258 19.997.000		n	n
Cessione (acquisto) di azioni proprie Cessione (acquisto) di azioni proprie Dividendi pagati (e acconti su dividendi) O O TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C) D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità I (4.870.273) 930.749 A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI depositi bancari e postali assegni denaro e valori in cassa D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità 20.931.749 70.001 000 3550 19.997.000 3550 10.000 10.000 G) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI G) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postali depositi bancari e postali 16.057.544 20.931.745 di cui:			-
Dividendi pagati (e acconti su dividendi) O 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	·	=	-
TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C) (14.480.554) (2.808.480) D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità (4.870.273) 930.749 Al Disponibilita' Liquide Iniziali 20.931.749 70.001 000 di cui: depositi bancari e postali 20.926.258 19.997.000 assegni 20.926.258 19.997.000 G) Disponibilita' Liquide Finali 16.061.476 20.931.745 di cui: depositi bancari e postali 16.057.544 20.926.258 assegni 16.057.544 20.926.258			
D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità (4.870.273) 930.749 A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI 20.931.749 20.001.000 di cui: depositi bancari e postali 20.926.258 19.997.000 assegni 20.901.000 denaro e valori in cassa 5.491 4.000 B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINAU 16.061.476 20.931.749 di cui: depositi bancari e postali 16.057.544 20.926.258 assegni	situation, pugatific accounts a difficulty		
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE INIZIALI 20.931.749 20.001.000 di cui: depositi bancari e postali 20.926.258 19.997.000 assegni 20.001 in cassa 5.491 4.000 B) DISPONIBILITÀ LIQUIDE FINALI 16.061.476 20.931.749 di cui: depositi bancari e postali 16.057.544 20.926.258 assegni	TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(14.480.554)	(2.808.480)
A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE INIZIALI 20.931.749 70.001.000 di cui: depositi bancari e postali 20.926.258 19.997.000 assegni 20.001 in cassa 5.491 4.000 B) DISPONIBILITÀ LIQUIDE FINAL 16.061.475 20.931.745 di cui: depositi bancari e postali 16.057.544 20.926.258 assegni 16.057.544 20.926.258	D. FLLISSO FINANZIARIO DEI PERIODO (A+R+C) - incremento (Decremento) disponibilità	(4.870.273)	930.749
di cui: depositi bancari e postali assegni denaro e valori in cassa B) DISPONIBILITA MOUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postali assegni 16.051.476 20.931.745 di cui: depositi bancari e postali assegni			
depositi bancari e postali 20.926.258 19.997.000 assegni 5.491 4.000 B) DISPONIBILITA LIQUIDE FINAU 16.051.476 20.931.749 di cui: depositi bancari e postoli 16.057.544 20.926.258 assegni 16.057.544 20.926.258		AGENTARS	ZOA DO WOOD
assegni denaro e valori in cassa 5.491 4.000 B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI di cui: depositi bancari e postoli assegni 16.057.544 20.926.258		20.926.258	19.997.000
denaro e valori in cassa 5.491 4.000 B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINAU 16.051.476 20.931.749 di cui: depositi bancari e postoli 16.057.544 20.926.258 assegni			
di cui: depositi bancari e postoli 16.057.544 20.926.258 assegni 16.057.544	· · ·	5.491	4.000
di cui: depositi bancari e postali assegni 16.057.544 20.926.258	B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	16.061.476	20 931 749
assegni	di cui:	ANALON IS DET SAN	20 976 769
In the following the property of the contract		10.037.344	20,320,236
		3.932	5.491



COSWELL S.p.A.

Società sottoposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l. Sede legale in Via P. Gobetti n. 4 - 40050 Funo di Argelato (BO) Capitale sociale 27.867.000 euro i.v.

Codice fiscale: 02827560729

Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729

NOTA INTEGRATIVA CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

Signori Azionisti,

il presente bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica ed evidenzia un utile di euro 4.957.043.

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

Il bilancio è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica in materia di bilancio d'esercizio (art. 2423 e ss.), così come modificata dal D. Lgs. 139/2015 (il "Decreto"), interpretata ed intergata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") in vigore dai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal primo gennaio 2016. In merito si precisa che nel corso del 2016 sono stati modificati e aggiornati molteplici principi contabili nell'ambito del processo di revisione avviato dall'OIC a seguito dell'avvenuto recepimento nella normativa nazionale, tramite il Decreto, della Direttiva 2013/34/UE (c.d. "Direttiva Accounting").

Il Bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dagli artt. 2427 e 2427-bis del Codice Civile.

La Nota Integrativa che segue analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati, tenendo conto che non sono state effettuate deroghe ai sensi degli articoli 2423 e 2423-bis del Codice Civile.

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile e nel Rendiconto Finanziario presentato in conformità al principio contabile OIC 10, si intendono a saldo zero. La facoltà di non indicare tale voci si intende relativa al solo caso in cui le stesse abbiano un importo pari a zero sia nell'esercizio in corso sia nell'esercizio precedente.

Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sulla situazione della Società e sull'andamento e sul risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la Società è esposta, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione.

Nella valutazione delle voci di bilancio sono stati osservati i criteri di cui all'art. 2423 bis C.C., che sono ispirati al principio della prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Per ciascuna operazione o fatto, e comunque per ogni accadimento aziendale, è stata pertanto identificata la sostanza dello stesso qualunque sia la sua origine ed è stata valutata l'eventuale interdipendenza di più contratti facenti parte di operazioni complesse.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423 - 5° comma C.C. e l'applicazione delle disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio di esercizio è compatibile con la rappresentazione veritiera e corretta.

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



Il Bilanco e tutti i valori di commento e dei prospetti della presente Nota Integrativa sono espressi in Euro.

I criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

Peraltro le novellate norme di legge ed i singoli principi contabili hanno previsto regole di transizione ai nuovi criteri di valutazione che consentono alle società di operare alcune scelte in merito alla loro applicabilità nel primo esercizio di adozione ed in quelli successivi.

Nel presente Bilancio il postulato sopra citato è venuto meno con riferimento a quelle voci che sono state impattate dalle modifiche al quadro normativo illustrate nei paragrafi precedenti, siano esse dettate dalla legge, siano esse dovute alle scelte operate secondo la previsione normativa ed i principi di riferimento.

I più significativi criteri di valutazione e regole di prima applicazione adottati sono di seguito illustrati, con specifica indicazione delle scelte operate tra più alternative contabili qualora consentite dal legislatore.

Cambiamento dei principi contabili

Fatto salvo quanto indicato nella sezione "Regole di prima applicazione", in merito alla transizione alle regole contenute nel nuovo set di principi contabili OIC e nelle disposizioni civilistiche che hanno recepito la c.d. "Direttiva Accounting", ed alle relative scelte operate dalla Società, di seguito si riportano i criteri contabili seguiti in occasione dei cambiamenti di principi contabili volontari o anche obbligatori qualora non siano previste regole specifiche differenti.

Il cambiamento di un principio contabile è rilevato nell'esercizio in cui viene adottato ed i relativi fatti ed operazioni sono trattati in conformità al nuovo principio che viene applicato considerando gli effetti retroattivamente. Ciò comporta la rilevazione contabile di tali effetti sul saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio.

Ai soli fini comparativi, quando fattibile o non eccessivamente oneroso, viene rettificato il saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio precedente ed i dati comparativi dell'esercizio precedente come se il nuovo principio contabile fosse sempre stato applicato.

Quando non è fattibile calcolare l'effetto cumulato pregresso del cambiamento di principio o la determinazione dell'effetto pregresso risulti eccessivamente onerosa, la Società applica il nuovo principio contabile a partire dalla prima data in cui ciò risulti fattibile. Quando tale data coincide con l'inizio dell'esercizio in corso, il nuovo principio contabile è applicato prospetticamente.

Gli effetti derivanti dall'adozione dei nuovi principi sullo Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario, laddove esistenti, sono stati evidenziati e commentati nella presente Nota Integrativa in corrispondenza delle note illustrative relative alle voci di bilancio interessate in modo specifico.

Correzione di errori

Un errore è rilevato nel momento in cui si individua una non corretta rappresentazione qualitativa e/o quantitativa di un dato di bilancio e/o di una informazione fornita in Nota Integrativa e nel contempo sono disponibili le informazioni ed i dati per il suo corretto trattamento. La correzione degli errori rilevanti è effettuata rettificando la voce patrimoniale che a suo tempo fu interessata dall'errore, imputando la correzione dell'errore al saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in cui si individua l'errore.

Ai soli fini comparativi, quando fattibile, la Società corregge un errore rilevante commesso nell'esercizio precedente riesponendo gli importi comparativi mentre se un errore è stato commesso in esercizi antecedenti a quest'ultimo viene corretto rideterminando i saldi di apertura dell'esercizio precedente. Quando non è fattibile determinare l'effetto cumulativo di un errore rilevante per tutti gli esercizi precedenti, la Società ridetermina i valori comparativi per correggere l'errore rilevante a partire dalla prima data in cui ciò risulta fattibile.

Gli errori non rilevanti commessi in esercizi precedenti sono contabilizzati nel conto economico dell'esercizio in cui si individua l'errore.

Immobilizzazioni immateriali

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

I costi di impianto e ampliamento, i costi di sviluppo, nonché l'avviamento, sono iscritti con il consenso del Collegio Sindacale. La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e se tali indicatori dovessero sussistere, procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 3, del Codice Civile, qualora la stessa risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile.

Nel corso dell'esercizio non sono state operate svalutazioni di cui all'art. 2426 comma 1, n. 3, del Codice Civile. Si segnala che la stima della vita utile dei marchi, pari a 40 anni per tutti quelli acquistati ante 2016 e non superiore a 20 anni per tutti quelli acquistati dal 1 gennaio 2016, in ottemperanza a quanto previsto dall'OIC24 par.71 v. 2016, nonché degli avviamenti, pari a 20 anni, è stata effettuata tenendo in considerazione il periodo di tempo entro il quale la Società si attende di godere dei benefici economici legati alle prospettive reddituali favorevoli generate dagli stessi.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento. Esse sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e benefici, che coincide normalmente con il trasferimento del titolo di proprietà. Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante. Per il primo periodo l'aliquota di ammortamento è stata ridotta al 50% in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui i beni risultano disponibili e pronti per l'uso.

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

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

Le immobilizzazioni materiali acquisite attraverso contratti di locazione finanziaria con patto di riscatto sono iscritte all'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui è esercitato il diritto di riscatto.

Con riferimento ai terreni, si precisa che gli stessi non sono stati assoggettati ad ammortamento in quanto l'art. 2426, comma 1, n. 2, del Codice Civile, stabilisce che solo "il costo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo deve essere sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio, in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione".

Ad ogni data di riferimento del bilancio la Società valuta la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e nel caso in cui tali indicatori dovessero sussistere, la Società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione, qualora l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile.

Nel corso dell'esercizio non sono state operate svalutazioni di cui all'art. 2426, comma 1, n. 3, del Codice Civile. Le immobilizzazioni materiali sono rivalutate solo nei casi in cui la legge lo consenta.

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

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

Per quanto riguarda le altre immobilizzazioni finanziarie, qualora costituite da crediti, si rimanda al paragrafo dei "Crediti".

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate, per categorie omogenee per natura e valore, al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. In particolare, il costo delle materie prime e dei semilavorati e delle merci è stato determinato applicando il

metodo del Costo Medio Ponderato.

Il valore netto di realizzo delle rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti obsoleti, di lenta movimentazione o non più utilmente commercializzabili, è valutato in relazione alla possibilità di utilizzo futuro.

Crediti

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazioni di servizi sono rilevati nell'attivo circolante in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi. I crediti che si originano per ragioni differenti sono iscritti se sussiste "titolo" al credito e dunque



quando essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso l'impresa; se di natura finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, con indicazione della quota esigibile entro l'esercizio successivo.

I crediti sono rilevati inizialmente al loro valore nominale e successivamente valutati al costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Sono iscritti al netto di un fondo svalutazione, esposto a diretta deduzione dei crediti stessi per portare la valutazione al loro presunto valore di realizzo.

Un accantonamento per perdita di valore dei crediti commerciali è rilevato quando vi è l'obiettiva evidenza che la Società non sarà in grado di incassare tutti gli ammontari secondo le originarie condizioni. L'ammontare dell'accantonamento è imputato a conto economico.

La Società si è avvalsa della facoltà, prevista dall'art. 12, comma 2, del Decreto Legislativo 139/2015, di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti sorti negli esercizi precedenti quello avente inizio a partire dal 1º gennaio 2016, che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio. Inoltre, la Società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti nei casi in cui gli effetti siano irrilevanti. La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito; inoltre la Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione se i costi di transazione ed ogni differenza tra il valore iniziale e il valore nominale a scadenza sono di importo non significativo.

Disponibilità liquide

I depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati) sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo che coincide col valore nominale in assenza di situazioni di difficile esigibilità.

Il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Dehiti

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti nello stato Patrimoniale quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti sotto il profilo sostanziale. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ossia la prestazione è stata effettuata.

I debiti finanziari sorti per operazioni di finanziamento e i debiti sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione dell'impresa verso la controparte, individuata sulla base delle norme legali e contrattuali.

Nella voce acconti sono invece accolti gli anticipi ricevuti da clienti per forniture di beni o servizi non ancora effettuate.

I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale.

La società si è avvalsa della facoltà concessa dal D.Lgs. 139/2015, applicando il criterio del costo ammortizzato per i debiti sorti successivamente al 1 gennaio 2016, nei casi in cui questo avesse un impatto significativo.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso é omessa l'attualizzazione e



gli interessi sono computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del debito a rettifica degli interessi passivi nominali.

Criteri di conversione delle poste in valuta

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

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

Ricavi

I ricavi per operazioni di vendita di beni sono rilevati in base al principio della competenza quando si verificano entrambe le seguenti condizioni:

- il processo produttivo dei beni o dei servizi è stato completato;
- lo scambio è già avvenuto, si è cioè verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà. In caso di vendita di beni tale momento è rappresentato dalla spedizione o consegna dei beni mobili, mentre per i beni per i quali è richiesto l'atto pubblico (immobili e beni mobili) dalla data della stipulazione del contratto di compravendita. In caso di prestazioni di servizi lo scambio si considera avvenuto quanto il servizio è reso, ossia la prestazione è effettuata.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono riconosciuti alla data in cui le prestazioni sono ultimate ovvero, per quelli dipendenti da contratti con corrispettivi periodici, alla data di maturazione dei corrispettivi.

I ricavi di vendita sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi e le rettifiche di ricavi di competenza dell'esercizio sono portate a diretta riduzione della voce ricavi.

Nella voce "altri ricavi e proventi" sono inclusi i componenti positivi di reddito, non finanziari derivanti unicamente dalla gestione accessoria.

Costi

I costi di acquisto sono rilevati in base al principio della competenza. I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono comprensivi dei costi accessori di acquisto (trasporti, assicurazioni, carico e scarico, ecc.) se inclusi dal fornitore nel prezzo di acquisto delle stesse, altrimenti vengono iscritti separatamente nei costi per servizi in base alla loro natura.

Proventi e oneri finanziari

Includono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d'esercizio connessi con l'attività finanziaria della società e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione.

Imposte

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

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

La relativa informativa, in ottemperanza a quanto previsto dal nº 14 dell'art. 2427 C.C., verrà fornita in apposito prospetto nel prosieguo della presente Nota integrativa.



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

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Ammontano al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 rispettivamente ad euro 42.689.733 e ad euro 43.200.950; nel prospetto "A", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame. Gli incrementi più significativi sono relativi alla capitalizzazione degli oneri di utilità pluriennale per:

- costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio necessari per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni e registrazioni di prodotti per permetterne la loro commercializzazione in paesi esteri, per complessivi euro 2.550.128;
- costi di sviluppo volti alla realizzazione di nuovi prodotti, per euro 782.855;
- diritti di utilizzo programmi software per euro 398.492;
- oneri pluriennali, per euro 38.290.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", che accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio, presenta al 31 dicembre 2019 un saldo pari ad euro 486.257 e fanno riferimento principalmente a progetti in corso di utilità pluriennale che verranno iscritti a cespite e conseguentemente ammortizzati a partire dall'anno 2020.

Al 31 dicembre 2018 la voce in esame presentava un saldo pari ad euro 553.196.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano ad euro 4.214.043, rispetto ad euro 4.005.098 del 31 dicembre 2018.

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

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

Immobilizzazioni materiali

Ammontano al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 rispettivamente ad euro 1.548.194 e ad euro 1.772.047; nel prospetto "B", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Gli incrementi ordinari più significativi risultano essere i seguenti:

- Macchine elettroniche per euro 59.306;
- Mobili e arredi per euro 12.365;

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", che accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio, presenta al 31 dicembre 2019 un saldo di euro 26.980.

Al 31 dicembre 2018 la voce in esame non presentava alcun saldo.

Gli ammortamenti al 31 dicembre 2019 ammontano ad euro 315.268 rispetto ad euro 338.724 del 31 dicembre 2018.

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

Immobilizzazioni finanziarie

Ammontano al 31 dicembre 2019 ad euro 36.191.327, al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 35.314.649. Sono così suddivise:

<u>Partecipazioni</u>

Le partecipazioni al 31 dicembre 2019 ammontano ad euro 20.049.982; al 31 dicembre 2018 presentavano un saldo pari ad euro 18.739.606. Nel prospetto "C", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Come previsto dall'art. 2426, n. 3), Codice Civile, i valori delle partecipazioni in società controllate e collegate rappresentano i valori di acquisizione e/o sottoscrizione, ancorché superiori al patrimonio netto contabile, atteso



11

che tali investimenti sono ritenuti strategici all'attività dell'impresa e le partecipate presentano plusvalori latenti tali da giustificare la differenza.

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

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

Imprese controllate

LCBeauty S.p.A.

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

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

Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2019, il patrimonio netto risulta di euro 12.088.687 comprensivo di un utile di esercizio di euro 1.178.852.

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Sede legale a Funo di Argelato (BO), Via P. Gobetti n. 4, controllata al 100%. Capitale sociale euro 2.000.000, valore di bilancio euro 9.457.358.

Si ricorda che il valore della partecipazione nel corso dell'esercizio 2016 si è incrementato di euro 3.150.000 per effetto dell'acquisto del rimanente 35% della partecipazione e si è decrementato di euro 91.861 per effetto dell'attualizzazione del debito per l'acquisto della partecipazione dove è stata applicata l'opzione del valore di iscrizione della partecipazione pari al costo ammortizzato.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, il valore della partecipazione si è ulteriormente incrementato di euro 2.819.219.

Detto incremento deriva dalla rinuncia integrale, da parte di Coswell S.p.A., del credito residuo proveniente dalla cessione del ramo d'azienda costituito da tutte le attività produttive, operazione formalizzata a fine dicembre 2008.

La suddetta rinuncia, ha costituito, in capo a Coswell S.p.A., all'incremento del valore della partecipazione e, in capo ad Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., all'incremento di una riserva di patrimonio netto denominata "Riserva versamento in conto capitale".

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

Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2019 il patrimonio netto risulta di euro 12.375.857, comprensivo di un utile di esercizio di euro 1.344.984.

TRANSVITAL SUISSE S.a.g.l.

Sede legale Lugano (Svizzera) Via S. Balestra n. 18, controllata al 100%. Capitale sociale CHF 1.700.000, valore di bilancio euro 1.113.683.

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

Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2019 il patrimonio netto risulta essere pari a CHF 1.873.955, corrispondente ad euro 1.726.511, comprensivo di un utile d'esercizio di CHF 39.139, corrispondente ad euro 36.060.

- COSWELL RUSSIA LLC

Società costituita nell'aprile 2004. Sede legale a Mosca (Federazione Russa), St. Marshal Katukova n. 24, controllata al 100%. Capitale sociale 3.634.620 rubli.

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

In data 31 dicembre 2015, la partecipazione è stata ulteriormente svalutata per euro 1.291.156.



Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2019 il patrimonio netto risulta essere pari a rubli 18.896.050, corrispondenti ad euro 267.243, comprensivo di una perdita di esercizio pari di rubli 8.592.363 pari ad euro 122.820.

COSWELL JAPAN L.L.C.

Società costituita nel 2009, quota di partecipazione del 75%, Capitale sociale yen 10.000.000, valore di bilancio yen 7.500.000, pari ad euro 63.565. 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 corso del 2017, la società ha aumentato il capitale sociale di yen 5.000.000, corrispondenti ad euro 41.841. Tale aumento è stato integralmente sottoscritto Coswell S.p.A.

Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2019, il patrimonio netto risulta essere pari a yen 1.205.287, corrispondente ad euro 9.884, evidenziando una perdita pari a yen 482.032, corrispondenti ad euro 3.953.

Si ritiene che la differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione e il patrimonio netto non costituisce una perdita durevole di valore e quindi non non è stata fatta alcuna svalutazione.

AURORA KOZMETIKA D.O.O.

Sede a Zagabria (Croazia), Trg Senjskih Uskoka n. 8, controllata al 51%, capitale sociale 20.000 Kune, valore di bilancio euro 1.310.376.

La partecipazione è stata acquisita con atto del 29 marzo 2019.

Dalla bozza del bilancio al 31 dicembre 2019, il patrimonio netto risulta essere pari ad euro 1.245.417 evidenziando un utile di euro 543.087.

In considerazione del fatto che la società è stata acquistata nel corso del 2019 e dell'utile conseguito nel corso dell'esercizio 2019 si ritiene che la differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione e il patrimonio netto non costituisca una perdita durevole di valore e quindi e stato confermato il valore di iscrizione.

Altre imprese

FONDAZIONE ISTITUTO DI SCIENZE DELLA SALUTE

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

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

Crediti

Crediti verso imprese controllate

Ammontano ad euro 3.250.000 e sono relativi a finanziamenti erogati nei confronti delle controllate. Al 31 dicembre 2018, la suddetta voce presentava un saldo di euro 4.000.000.

Le movimentazioni sono di seguito riportate:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2019	31/12/2018	v ariazione
Credito per finanziamento Transvital Suisse Sagl	800.000	800.000	0
Credito per finanziamento LC Advisory S.r.l.	350.000	350.000	0
Credito per finanziamento Istituto Fresenius S.r.l.	0	80.000	(80.000)
Totale crediti verso imprese controllate	<u>1.150.000</u>	<u>1.230.000</u>	(80.000)

24 /42 /2242

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Credito per finanziamento LC Advisory S.r.l.	2.100.000	2.450.000	(350.000)
Credito per finanziamento Istituto Fresenius S.r.l.	0	320.000	(320.000)
Totale crediti verso imprese controllate	2.100.000	2.770.000	(670.000)
Totale crediti verso imprese controllate	3.250.000	4.000.000	(750.000)

Il finanziamento verso la controllata Transvital Suisse Sagl è fruttifero di interessi. Tale finanziamento aveva come data di scadenza il 31 dicembre 2019 ma, in corso d'anno, è stata prorogata al 31 dicembre 2020.

Il finanziamento verso Istituto Fresenius Italia S.r.l., controllata al 100% di Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., è fruttifero di interessi. Tale finanziamento si è estinto anticipatamente a dicembre 2019 per effetto della fusione della società Istituto Fresenius Italia S.r.l. nella Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Il finanziamento verso LC Advisory S.r.l., controllata al 100% di LCBeauty S.p.a., è fruttifero di interessi. Tale finanziamento ha come data di scadenza il 31 dicembre 2026.

Crediti verso imprese controllanti

Ammontano ad euro 11.203.000 e si riferiscono alla società Fingual S.r.l., controllante a far data dal 15 dicembre 2017. Il dettaglio risulta essere il seguente:

a) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Credito per finanziamento Fingual S.r.l.	11.200.000	11.200.000	0
Deposito cauzionale a Fingual S.r.l.	3.000	3.000	0
Totale crediti verso imprese controllate	<u>11.203.000</u>	<u>11.203.000</u>	$\underline{\mathbf{O}}$

04 /40 /0040

Il finanziamento verso la controllante Fingual S.r.l. è fruttifero di interessi che sono stati classificati negli altri proventi finanziari. Tale finanziamento ha come data di scadenza il 31 dicembre 2021.

Il deposito cauzionale si riferisce al contratto di locazione in essere con Fingual S.r.l. per l'immobile di Via Galliera n. 81 – Funo di Argelato (BO).

Crediti verso altri

Ammontano ad euro 91.572, al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 91.692. Il dettaglio risulta essere il seguente:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2019	31/12/2018	V ariazione
Credito per finanziamento Bio Eco Active S.r.l.	50.000	50.000	0
Totale	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>	$\underline{\mathbf{Q}}$

Il credito per finanziamento verso la società Bio Eco Active S.r.l. è fruttifero di interessi.

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Crediti verso altri	41.572	41.692	(120)
Totale	<u>41.572</u>	<u>41.692</u>	(120)
Totale crediti verso altri	<u>91.572</u>	<u>91.692</u>	(120)

I crediti verso altri si riferiscono esclusivamente a depositi cauzionali.



Altri titoli

Il valore dei titoli al 31 dicembre 2019 è pari ad euro 1.596.773; al 31 dicembre 2018 il valore dei titoli presentava un saldo pari ad euro 1.280.351.

I titoli sono iscritti al costo d'acquisto, che risulta superiore rispetto al valore desunto dal mercato al 31 dicembre 2019. Il management, in accordo con l'OIC 20, ha proceduto ad analizzare se vi fossero perdite durevoli di valore, ed alla luce delle analisi fatte non ritiene che sussistano perdire durevolidi valore, per cui non si è proceduto con alcuna svalutazione del valore di iscrizione in bilancio. Si segnala, inoltre, che la società si è avvalsa della facoltà di non applicare il costo ammortizzato nella valutazione dei titoli, in quanto l'effetto derivante da una sua applicazione non risulta significativo.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Le rimanenze finali al netto dei fondi svalutazione al 31 dicembre 2019 ammontano ad euro 22.016.470, al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 17.974.584, e risultano così composte:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Prodotti finiti e merci	18.624.166	15.807.524	2.816.642
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.603.059	1.845.328	757.731
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	316.474	318.140	(1.666)
Acconti su forniture	472.771	3.592	469.179
Totale	<u>22.016.470</u>	<u>17.974.584</u>	<u>4.041.886</u>

La voce "acconti su forniture", pari ad euro 472.165, si riferisce agli anticipi su forniture alla controllata Famac International S.r.l.

I fondi obsolescenza, stanziati a fronte delle rimanenze di beni obsoleti e/o a lenta movimentazione, risultano movimentati come segue:

	Valore fondi svalutazione magazzino 01/01/2019	Adeguamento valore f.di svalutaz. magazzino 31/12/2019	Utilizzi 2019	Accantonamenti 2019	Valore fondi svalutazione magazzino 31/12/2019
Materie prime	- 107.083	- 46.383	78.317	-	- 75.149
Semilavorati	- 36.256	- 3.547	7.4 9 5	-	- 32.308
Prodotti finiti	- 892.648	49.930	354.542	- 600.000	- 1.088.176
TOTALE	- 1.035.987		440.354	- 600.000	- 1.195.633

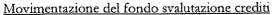
Crediti

I crediti ammontano al 31 dicembre 2019 ad euro 49.883.821; al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 47.660.501. Sono così rappresentati:

Crediti verso Clienti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Crediti verso clienti	40.858.970	39.787.015	1.071.955
Fondo rischi su crediti	(60.419)	(65.081)	4.662
Fondo rischi su crediti eccedenti lo 0,5%	(1.197.377)	(1.335.953)	138.576
Totale	<u>39.601.174</u>	38.385.981	<u>1.215.193</u>



Il fondo svalutazione crediti si è così movimentato nel corso dell'esercizio:



Saldo iniziale	1.401.033
Utilizzo per perdite	(1.143.237)
Accantonamento dell'esercizio	1.000.000
Totale	<u>1.257.796</u>

Crediti verso imprese controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Aurora Kozmetika D.o.o. Croazia	563.220	0	563.220
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	354.451	357.767	(3.316)
LCBeauty S.p.A.	235.479	76.002	159.477
Aurora Kozmetika D.o.o. Slovenia	129.734	0	129.734
Transvital Suisse Sagl	39.084	9.602	29.482
LC Advisory S.r.l.	11.474	8.736	2.738
Coswell Russia LLC	9.993	0	9.993
Famac International S.r.l.	8.169	0	8.169
Istituto Fresenius Italia S.r.l.	0	2.058	(2.058)
Totale	<u>1.351.604</u>	<u>454.165</u>	<u>897.439</u>

Si evidenzia un credito verso la controllata Famac International S.r.l., per euro 472.165, quale anticipi su forniture. Tale credito risulta classificato nella voce "Acconti" delle rimanenze.

Il credito verso Transvital Suisse Sagl comprende la quota dei dividendi distribuiti ma non ancora incassati, per euro 29.482, e gli interessi maturati sul finanziamento classificato tra le immobilizzazioni finanziarie, per euro 9.602.

Il credito verso LC Advisory S.r.l., controllata al 100% da LCBeauty S.p.A. comprende, per euro 7.674, gli interessi maturati sul finanziamento classificato tra le immobilizzazioni finanziarie.

Gli altri crediti verso le imprese controllate sono principalmente di natura commerciale.

Crediti verso imprese controllanti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Fingual S.r.l	254.053	134.741	119.312
Totale	<u>254.053</u>	<u>134.741</u>	<u>119.312</u>

Il credito verso Fingual S.r.l. comprende anche l'importo di euro 180.241 relativo al trasferimento in capo alla controllante dell reddito imponibile Ires relativo all'anno d'imposta 2018 e 2019, così come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 29 ottobre 2018.

Crediti verso imprese sottoposte al controllo della controllante

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Hotel Cristallo S.p.A	64.582	56.657	7.925
Totale	<u>64.582</u>	<u>56.657</u>	<u>7.925</u>

Crediti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:



	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Etario Iva a credito	827.694	873.805	(46.111)
Iva acquisti intracomunitario auto	7.000	7.000	0
Credito verso Erario per imposta di bollo	1.946	564	1.382
Altri crediti	513	0	513
Credito verso Erario Coswell GmbH	114	114	0
Erario imposte a credito	0	410.003	(410.003)
Totale	<u>837.267</u>	<u>1.291,486</u>	(454.219)
b) esigibili oltre l'esercizio successivo:			
, ,	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Credito verso Erario per rimborso IRES	17.255	35.640	(18.385)
Totale	<u>17.255</u>	<u>35.640</u>	(18.385)
Totale Crediti tributari	<u>854.522</u>	1.327.126	(472.604)

Il credito verso Erario per rimborso IRES, si riferisce al rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente assimilato. Il decremento rispetto l'esercizio precedente, pari ad euro 18.385, si riferisce al rimborso relativo all'anno d'imposta 2007, 2008 e 2009 relativo a Euritalia S.r.l., società incorporata in Coswell S.p.A. nel 2013.

Crediti per imposte anticipate

Il credito per imposte anticipate ammonta al 31 dicembre 2019 d euro 2.226.525; al 31 dicembre 2018 ammontava ad euro 3.302.441.

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

	ANNO DI	REVERSAL MODELLO	IMPORTO	% ***	IMPORTO	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
DESCRIZIONE	FORMAZIONE	UNICO	VARIAZIONE	IRES	IRES	inar	IRM	
Fondo svalutazione magazzino	van	van	1.195.633	24,0%	286.952	-	-	286.952
Fondo Rischi	van	van	971.115	24,0%	233.068	3,9%	11.700	244.768
Fondo Crediti tassato	van	van	1.197.377	24,0%	287.369	-	-	287.369
Perdite su cambi da adeguamento	van	vari	516.676	24,0%	124.002	-	-	124.002
Indennità supplettiva clientela	vań	van	509.471	24,0%	122.273	-	-	122.273
Perdita fiscale	vaci	vari	3.618.717	24,0%	868.491	-	- 1	868.491
Regolazioni assicurazioni	van	vari	5.000	24,0%	1.200	-	-	1.200
Spese penzia giurata rivalutazione partecipazione	2017	vadi	6.000	24,0%	1.440	-	-	1.440
Ammortamento marchi derivanti da fusione Euritalia Pharma Srl	vari	งลก่	63.893	24,0%	15.334	3,9%	2,492	17.826
Ammortamento avviamento Stomygen	van	vari	163.578	24,0%	39.259	3,9%	6.380	45.638
Immobilizzazioni svalutate conferimento Household (31/08/2006)	2006	van	556.331	24,0%	133.519	3,9%	21.697	155.216
Immobilizzazioni svalutate conferimento Eurocosmesi (31/12/2007)	2007	van	2.060	24,0%	494	3,9%	80	575
Spese di pubblicità	2015 e 2016	vari	210.132	24,0%	50.432	3,9%	8.195	58.627
Ammortamento marchio Lenigola - differenza aliquota ammortamento	2018	vari	43.538	24,0%	10.449	3,9%	1.698	12.147
TOTALE			9.059.521		2.174,283		52.242	2.226.525

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

Crediti Verso Altri

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Crediti verso fornitori	3.573.893	2.272.892	1.301.001
Acconti su prestazioni di servizi	1.360.813	1.046.712	314.101
Crediti diversi	245.227	294.922	(49.695)
Bonus da fornitori	212.945	189.412	23.533
Note di credito da ricevere	109.701	166.298	(56.597)
Acconti e anticipi a dipendenti	28.782	29.154	(372)



Totale

5.531.361

3.999.390

1.531.971

La voce "Acconti su prestazioni di servizi" è relativa principalmente agli anticipi erogati agli agenti.

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	P.AESI	RESTO DEL	SALDI DI
		C.E.E.	MONDO	BIL:ANCIO
Crediti delle imm. Finanziarie				
a) verso imprese controllate	0	0	3.250.000	3.250.000
c) verso imprese controllanti	11.203.000	0	0	11.203.000
d-bis) verso altri	91.572	0	0	91.572
Totale	11.294.572	<u>0</u>	<u>3.250.000</u>	<u>14.544.572</u>
Crediti dell'attivo circolante				
1) verso clienti	33.794.902	3.991.059	1.815.213	39.601.174
2) verso controllate	362.621	692.954	296.029	1.351.604
4) verso controllanti	254.053	0	0	254.053
5) verso imprese sottoposte al				
controllo della controllante	64.582	0	0	64.582
5-bis) tributari	854.408	114	0	854.522
5-ter) imposte anticipate	2.226.525	0	0	2.226.525
5-quater) verso altri	3.850.638	24.201	1.656.522	5.531.361
Totale	41.407.729	4.708.328	3.767.764	<u>49.883.821</u>
	l i			

Disponibilità liquide

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

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Banche c/c	16.057.157	20.926.207	(4.869.050)
Denaro e valori in cassa	3.932	5.491	(1.559)
Crediti verso Banche	387	51	336
Totale	<u> 16.061.476</u>	<u>20.931.749</u>	(4.870.273)

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei attivi al 31 dicembre 2019 ammontano ad euro 5.208 ed hanno natura finanziaria; al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 5.208.

I risconti attivi al 31 dicembre 2019 ammontano ad euro 172.827; al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 267.961. Il dettaglio è analizzato nel prospetto "D".

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto è così formato:

Capitale sociale



Il capitale sociale, interamente versato, ammonta ad euro 27.867.000 e risulta composto da n. 52.134.880 azioni.

Riserva	da	sovra	pprezzo	delle	azioni

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Fondo sovrapprezzo azioni	2.725.745	2.725.745	0
Totale	<u>2.725.745</u>	<u>2.725.745</u>	<u>0</u>

Tale riserva si è decrementata nel 2017 per l'effetto dell'annullamento delle azione proprie come deliberato dall'assemblea straordinaria del 4 dicembre 2017 a rogito del Notaio Dott. Paolo Elmino.

Riserva di rivalutazione

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Riserva di rivalutazione rif. Legge n. 350/2003	483.160	483.160	0
Totale	<u>483.160</u>	<u>483.160</u>	<u>0</u>

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

Riserva	legale

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Riserva legale	5.687.737	5.687.737	0
Totale	<u>5.687.737</u>	<u>5.687.737</u>	$\underline{0}$

Altre riserve

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Riserva straordinaria	15.775.168	15.775.168	0
Altre Riserve	13.552.608	13.552.608	0
Totale	<u> 29.327.776</u>	<u> 29.327.776</u>	<u>0</u>

L'importo delle altre riserve, pari ad euro 13.552.608, è rappresentato, per euro 13.507.686, dall'avanzo da concambio derivante dall'operazione di fusione della società Ventinovembre S.r.l., per euro 43.420, dall'eccedenza degli utili da adeguamento rilevati nell'esercizio al 31 dicembre 2015 e, per euro 1.502, dalla destinazione parziale dell'utile d'esercizio 2016, al fine di adeguare l'ammontare della "Riserva non distribuibile per eccedenza degli utili su cambi da adeguamento" all'importo dell'eccedenza degli adeguamenti positivi su cambi al 31 dicembre 2016.

Riserva per Utili (Perdite) portate a nuovo

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Utili (Perdite) portate a nuovo	5.288.916	(123.779)	5.412.695
Totale	<u>5.288.916</u>	(123.779)	<u>5.412.695</u>

La riserva si è incrementata, per euro 5.412.695, per destinazione dell'utile d'esercizio 2018.

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



DESCRIZIONE	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAZIONI	RISERVA DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVA PER AZIONI PROPRIE	ALTRE RESERVE	UTILLE PERDITE PORTATI A NUOVO	riserva Negativa Azioni Proprie	DISTRIBUZIONE AI SOCI	RISULTATO ESERCIZIO	TOTALE
SALDO INIZIALE 01/03/2017	27.867.000	7.934.198	483.160	5.687.737	0	29.326.274	(4.782.609)	(5.208.453)	O	1.691.988	62.999.295
Destinazione risultato d'esercizio 2016						1.502	1.690.486			(1.691.988)	0
Annullamento azioni proprie		(5.208.453)						5.208.453			٥
Utile netto (perdita) esercizio							,			2.968.344	2.968.344
SALDO FINALE 31/12/2017	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	0	29.327.776	(3.092.123)	0	0	2.968.344	65.967.639
Destinazione risultato d'esercizio 2017							2.968.344			(2.968.344)	0
Utile netto (perdita) esercizio										5.412.695	5.412.695
SALDO FINALE 31/12/2018	27.867.000	2.725.745	483,160	5.687.737	0	29.327.776	(123.779)	0	Đ	5.412.695	71.380.334
Destinazione risultato d'esercizio 2018							5.412.695			(5.412.695)	0
Utile netto (perdita) esercizio										4.957.043	4.957.043
SALDO FINALE 31/12/2019	27.857.000	2.725.745	483.160	5.687.737	0	29.327.776	5.288.916	0	0	4.957.043	76.337.377

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

Capitale sociale	27.867,000
di cui per utili	2.925.258
di cui per capitale	24.941.742
di cui per riserve in sospensione	-

Natura/descrizione	Importe	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Distribuibile
Capitale sociale	27.867.000			
Riserve di capitali:				
Riserva per azioni proprie	-	//	-	-
Riserva da sopraprezzo azioni	2.725.745	A,B,C	2.725.745	2.725.743
Riserva legale	5.396.355	В	5.396.355	-
Riserva straordinaria (da avanzo fusione BDP)	389.987	A,B,C	389.987	389.987
Riserva straordinaria (da riclass riserva rivalutazione)	198.545	A,B,C	198.545	198.545
Avanzo da fusione (Ventinovembre)	5.801.525	A,B,C	5.801.525	5.801.523
Totale riserve di capitali	14.512.157		14.512.157	9.115.802
Riserve di utili				
Riserva legale	177.045	В	177.045	
Riserva legale (oltre 1/5 C.S.)	114.337	A,B,C	114.337	114.337
Riserva straordinaria	15.186.635	A,B,C	13.186.635	15.186.635
Riserva utili su cambi	44.922	A,B	+1.922	-
Avanzo da fusione (Ventinovembre)*	7.706.162	A,B,C	7.706.162	5.841.819
Totale riserve di utili	23,229,101		23,229,101	21.142.791
Riserve in sospensione di imposta				
Riserva di rivalutazione L.350/2003	483.160	A,B,C	483.160	483.160
Totale riserve in sospensione	483.160		483.160	483.160
Utili (Perdite) portati a nuovo a P.Netto	5.288.916		5.288.916	5.288.910
Altre riserve	5,288.916		5.288.916	5.288.916
Totale riserve	71:380:334		43,513,334	36.030.66
Utile esercizio 2019	4.957.043			
Totale PN	76.337.377			
		TOTALE riserve disponibilí	43.513.334	
Quota non distribuibile per costi di impianto e di ampliamento e costi di sviluppo non ammortizzati			1.864.343	
	Quota non distribuibile p	er riserva adeguamento cambi	44.922	
	5.573.400	į		
		Residua quora distribuibile	36.030.669	.

^{*} considerata distribuibile al netto della quota non distribuibile per costi di impianto e di ampliamento e costi di sviluppo non ammortizzati

Legenda:

A – per aumento di capitale

B – per copertura perdite

C – per distribuzione ai soci



FONDI PER RISCHI E ONERI

Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili

I fondi esistenti al 31 dicembre 2019 ammontano ad euro 1.298.121; al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 1.186.372.

La movimentazione dei saldi dei fondi al 31 dicembre 2019 può essere riepilogata nella seguente tabella:

	Fondi al 01/01/2019	Utilizzi 2019	Accantonamenti 2019	Fondi al 31/12/2019
Fondo indennita supplettiva clientela	1.080.470	- 34.054	138.086	1.184.502
Fondo indennità risoluzione rapporto	105.902	- 54.642	62.359	113.619
TOTALE	1.186.372	- 88.696	200.445	1,298,121

Il fondo indennità suppletiva di clientela e il fondo indennità risoluzione rapporto rappresentano la passività complessivamente maturata nei confronti degli agenti in essere al 31 dicembre 2019 per la cessazione del contratto di agenzia.

Fondi imposte differite

Il fondo imposte differite esistente al 31 dicembre 2019 è pari ad euro 3.011.145 mentre al 31 dicembre 2018 ammontava ad euro 3.119.750.

La seguente tabella illustra la formazione del fondo imposte differite dell'esercizio:

		REVERSAL						
	ANNO DI	MODELLO	IMPORTO	% .	IMPORTO	%	IMPORTO	
DESCRIZIONE	FORMAZIONE	UNICO	VARIAZIONE	IRES	IRES	IRAP	IRAP	TOTALE
Ammortamenti anticipati	vari	vari	128.474	24,0%	30.834	0,0%		30.834
Disallineamento marchi Eurocosmesi	2006	van	12.010.798	24,0%	2.882.590	0.0°	-	2.882.590
Utili su cambi da adeguamento	van	van	407.175	24,0%	97.721	0,0%	-	97.721
TOTALE			12.546.447		3.011.145		-	3.011.145

Altri fondi

Al 31 dicembre 2019 ammontano ad euro 961.114 mentre al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 1.143.144.

La movimentazione dei saldi dei fondi al 31 dicembre 2019 può essere riepilogata nella seguente tabella:

	Fondi al 01/01/2019	Utilizzi 2019	Accantonamenti 2019	Fondi al 31/12/2019
Fondo rischi	1.143.144	- 482.030	300.000	961.114
TOTALE	1.143.144	- 482.030	300.000	961.114

La movimentazione del fondo rischi esso rispecchia la dinamica di rilascio e di accontanamento degli stessi sulla base di una logica prudenziale dettata dagli Amministratori della Società che di volta in volta considerano nella globalità le possibili situazioni su potenziali rischi di perdita di valore dell'attivo nonché a copertura di eventuali controversie legate alla dinamica del business.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta al 31 dicembre 2019 ad euro 464.902; al 31 dicembre 2018 ammontava ad euro 476.682. Nel prospetto "E" è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2019 ad euro 86.481.283; al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 89.404.944.



Obbligazioni

a) esigibili entro l'esercizio successivo:			
, 0	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Prestito Obbligazionario anno 2014	0	8.100.000	(8.100.000)
Prestito Obbligazionario anno 2017	2.517.014	0	2.517.014
Totale	<u>2.517.014</u>	8.100.000	(5.582.986)
b) esigibili oltre l'esercizio successivo:			
, ,	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Prestito Obbligazionario anno 2017	7.568.111	10.073.869	(2.505.758)
Totale	<u>7.568.111</u>	10.073.869	(2.505.758)
Totale Obbligazioni	10.085,125	<u>18.173.869</u>	(8.088.744)

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 estinto in data 22 luglio 2019.

In data 25 luglio 2017, il Consiglio di Amministrazione della Coswell SpA ha deliberato l'emissione di un ulteriore prestito obbligazionario non convertibile in azioni per il complessivo importo nominale di euro 10.000.000, rappresentato da n.100 obbligazioni di euro 100.000 ciascuna. Detto prestito obbligazionario risulta interamente sottoscritto e versato ed ha come termine di scadenza il 3 agosto 2023.

Tale prestito obbligazionario risulta valutato, al 31 dicembre 2019, secondo il criterio del costo ammortizzato, come previsto dall'art. 2426 del C.C., n. 1 e 8.

Debiti verso soci per finanziamenti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	0	152.000	(152.000)
Totale	<u>0</u>	<u>152.000</u>	(152.000)

Debiti verso banche

Il saldo al 31 dicembre 2019 ammonta ad euro 27.849.693; al 31 dicembre 2018 ammontava ad euro 32.633.513.

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

, ,	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Banche c/finanziamenti	9.362.788	9.049.392	313.396
Debiti verso Banche	822	739	83
Banche c/c	134	134	0
Totale	<u>9.363.744</u>	<u>9.050.265</u>	<u>313.479</u>
b) esigibili oltre l'esercizio successivo:	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Finanziamenti	18.485.949	23.583.248	(5.097.299)
Totale	<u>18.485.949</u>	23.583.248	(5.097.299)
Totale debiti verso banche	27.849.693	32.633.513	(4.783.820)

Si rilevano debiti esigibili oltre i cinque anni, per euro 550.390, riconducibili al finanziamento stipulato con la Banca Popolare di Verona.

Non sono presenti debiti assistiti da garanzie reali sui beni sociali.

22

Debiti verso Istituti Previdenziali

Debiti verso fornitori

a) esigibili entro l'esercizio successivo:	24 /42 /2040	24 /40 /0040	** • •
Fatture da ricevere	31/12/2019 19.952.316	31/12/2018 14.632.002	Variazione 5.320.314
Fornitori Italia	10.655.095	9.254.870	1.400.225
Fornitori Estero	1.173.793	992.651	181.142
Totale	<u>31.781,204</u>	<u>24.879.523</u>	<u>6.901.681</u>
Debiti verso controllate			
a) esigibili entro l'esercizio successivo:			
, 0	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
INCOS Cosmeceutica Industriale Srl	8.835.185	6.502.175	2.333.010
LCBeauty S.p.A.	4.078.879	2.789.193	1.289.686
Aurora Kozsmetika D.o.o. Slovenia Aurora Kozsmetika D.o.o. Croazia	19.871 18.386	0	19.871 18.386
Fa.Ma.C. International S.r.l.	16.560	161.250	(161.248)
Coswell Japan	0	2.425	(2.425)
Coswell Russia LLC	0	7	` (7)
Totale	<u>12.952.323</u>	<u>9.455.050</u>	<u>3.497.273</u>
Debiti verso controllanti			
b) esigibili entro l'esercizio successivo:			
	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Fingual S.r.l. Totale	0 <u>0</u>	139.405 <u>139.405</u>	(139.405) (139.405)
Totale	<u>u</u>	<u> </u>	(137.103)
Debiti verso imprese sottoposte al controlio della contro	<u>ollante</u>		
c) esigibili entro l'esercizio successivo:			
,	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Hotel Cristallo S.p.A.	27.348	600	26.748
Totale	<u>27.348</u>	<u>600</u>	<u>26.748</u>
Debiti tributari			
a) esigibili entro l'esercizio successivo:			
	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Erario per IRPEF	250.700	221.743	28.957
Erario c/ritenute ad agenti	34.144	32.228	1.916
Erario c/imposte	29.331	0	29.331
Erario c/ritenute lavoro autonomo	6.110 0	11.758 768	(5.648) (768)
Erario c/imposte su rivalutazione TFR Totale	320.285	768 <u>266.497</u>	(768) <u>53.788</u> /
Debiti verso Istituti di Previdenza	<u>223.23</u>	and the state of t	
a) esigibili entro l'esercizio successivo:			
· ·	31/12/2019	31/12/2018	Variazione

580.921

<u>546.852</u>

<u>34.069</u>

(273.251)

3.157.635

Altri debiti

Totale Altri debiti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

, 0	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Note di accredito da emettere	911.051	692.212	218.839
Debiti verso dipendenti	909.866	831.580	78.214
Debiti per acquisto partecipazioni	625.340	630.000	(4.660)
Clienti creditori	282.312	296.304	(13.992)
Debiti diversi	103.815	94.074	9.741
Totale	<u>2.832.384</u>	<u>2.544.170</u>	<u>288.214</u>
b) esigibili oltre l'esercizio successivo:			
	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Depositi cauzionali	52.000	2.000	50.000
Debiti per acquisto partecipazioni	0	611.465	(611.465)
Totale	<u>52.000</u>	<u>613.465</u>	(561,465)

Il debito per acquisto partecipazioni accoglie il debito derivante dall'acquisto, avvenuto il 30 maggio 2016, del 35% del capitale sociale della Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..

2.884.384

Tale debito, a fine esercizio, è stato valutato secondo il criterio del costo ammortizzato.

I depositi cauzionali si riferiscono, per euro 2.000, all'immobile civile derivante dall'operazione di fusione della Coswell GmbH e presente tra le immobilizzazioni materiali e, per euro 50.000, al cliente Omnia commerce.

La suddivisione per area geografica dei debiti è così rappresentata:

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI	RESTO	SALDI DI
		C.E.E.	DEL	<i>BILANCIO</i>
	1		MONDO	
1) Obbligazioni	10.085.125	0	0	10.085.125
4) Verso banche	27.849.693	0	0	27.849.693
7) Verso fornitori	28.315.834	1.492.765	1.972.605	31.781.204
9) Verso controllate	8.835.187	38.257	4.078.879	12.952.323
11) Verso controllanti	0	0	0	0
11bis) Verso imprese sottoposte al controllo				
della controllante	27.348	0	0	27.348
12) Debiti tributari	320.285	0	0	320.285
13) Verso Ist. di Previdenza	580.921	0	0	580.921
14) Verso altri	2.809.208	16.108	59.068	2.884.384
Totale	78.823.601	1.547.130	<u>6.110.552</u>	<u>86.481.283</u>

RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei passivi ammontano al 31 dicembre 2019 ad euro 15.114. Al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 266.098. Il dettaglio è analizzato nell'allegato "F".

I risconti passivi al 31 dicembre 2019 non presentano alcun saldo. Al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 150.325.

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Gli impegni e le garanzie prestate dalla Società a terzi e sono così suddivisi:



Garanzie prestate	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Fideiussioni:			_
- a controllate	60.000	60.000	0
- a controllante	2.826.257	4.378.559	(1.552.302)
Totale	<u>2.886.257</u>	<u>4.438.559</u>	(1.552.302)
Altri conti d'ordine	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
	31/12/2019	31/12/2010	Valiazione
Impegni:	400	17 101	(17 (111)
- Canoni residui di leasing	690	17.101	(16.411)
- Impegni a garanzia pagam. a favore di controllate	5.745	50.413	(44.668)
Totale	<u>6.435</u>	<u>67.514</u>	<u>(61.079)</u>
Rischi:			
- Ricevute bancarie e RID all'incasso	<u>3.430.819</u>	<u>3.429.094</u>	1.725

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

La fideiussione a favore della controllante Fingual S.r.l. è stata prestata a garanzia dell'operazione di leasing per gli immobili acquistati dalla società nel 2004.

Non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

La società non ha in essere contratti per operazioni su strumenti finanziari derivati.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

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

VALORE DELLA PRODUZIONE

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

Ammontano al 31 dicembre 2019 ad euro 126.946.426 rispetto ad euro 116.993.639 del 31 dicembre 2018.

•			`	,	1		-	*
ĸ	1077	ltano	COST	cuid	1	117	10	1.
Ŀ١	JOL.	いいいい	CON	344		ΑV.	w	٨.

Risultano cosi suddivisi:	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Fatturato Italia	103.730.209	96.460.943	7.269.266
Fatturato estero	20.157.363	20.187.391	(30.028)
Fatturato a controllate			
- Aurora Kozmetika D.o.o. Croazia	2.033.093	0	2.033.093
- Aurora Kozmetika D.o.o. Slovenia	129.734	0	129.734
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	494.207	82.820	411.387
- LCBeauty S.p.A.	401.820	262.485	139.335
Totale fatturato a controllate	3.058.854	<i>345.305</i>	2.713.549
TOTALE	126.946.426	116.993.639	9.952.787
La ripartizione per aree geografiche è la seguente	:		

La ripartizione per aree geografiche e la seguente:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Italia	104.224.416	96.543.763	7.680.653
Europa	15.882.786	14.160.228	1.722.558
Resto del Mondo	6.839.224	6.289.648	549.576
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<u>126.946.426</u>	<u>116.993.639</u>	<u>9.952.787</u>
-			



Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti

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

	Data effetto	Importi in Euro
Esistenze iniziali prodotti finiti	01/01/2019	16.654.521
Utilizzo fondo svalutaz. magazzino prodotti finiti	31/12/2019	(354.542)
Acc.to svalutazione magazzino prodotti finiti	31/12/2019	600.000
Esistenze finali	31/12/2019	(19.712.342)
Variazione rimanenze prodotti finiti		(2.812.363)
Esistenze iniziali semilavorati	01/01/2019	354.396
Utilizzo fondo svalutaz.magazzino semilavorati	31/12/2019	(7.495)
Acc.to svalutazione magazzino semilavorati	31/12/2019	0
Esistenze finali	31/12/2019	(348.782)
Variazione rimanenze semilavorati		(1.881)
TOTALE VARIAZIONE RIMANENZE		(2.814.244)

Altri ricavi e proventi

Ammontano ad euro 1.559.718, mentre al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 2.767.946. Si riporta sotto il dettaglio della voce:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
- Proventi diversi e rivalse	1.475.603	2.669.381	(1.193.778)
- Fatturato per servizi	53.770	64.817	(11.047)
- Contributo in conto esercizio	24.063	20.000	4.063
- Plusvalenze	3.162	350	2.812
- Contributi per formazione	3.120	13.398	(10.278)
Totale	<u>1.559.718</u>	<u>2.767.946</u>	(1.208.228)

Tra i proventi diversi e rivalse gli importi più significativi si riferiscono agli addebiti per servizi e ai riaddebiti vari effettuati alla controllata INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Si rilevano inoltre gli addebiti per la fornitura di servizi informatici a LCBeauty S.p.A.

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

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ammontano al 31 dicembre 2019 ad euro 52.196.813; al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 46.242.815 e risultano così suddivisi:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
- Materie prime, prodotti finiti e mat. di confezion.	51.699.928	45.679.523	6.020.405
- Materiale e prodotti promo-pubblicitari	488.216	555.777	(67.561)
- Materiale di consumo	8.669	7.515	1.154
Totale	52.196.813	46.242.815	<u>5.953.998</u>

Al 31 dicembre 2019 i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontano ad euro 46.034.486 e riguardano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 33.881.191, LCBeauty S.p.A. per euro 11.157.738 e Famac International S.r.l. per euro 995.557.

Al 31 dicembre 2018 i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontavano ad euro 41.817.146 e riguardavano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 31.537.220, LCBeauty S.p.A. per euro 9.805.790 e Fa.Ma.C. International S.r.l. per euro 474.136.

Costi per prestazioni di servizi

I costi per servizi ammontano ad euro 54.030.560, al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 50.079.854. Riguardano:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
- Spese pubblicitarie, promozionali e commerciali	35.215.094	33.583.128	1.631.966
- Costi di fabbrica, lavorazioni esterne e depositi	11.190.020	9.246.761	1.943.259
- Provvigioni e relativi oneri	4.557.303	3.993.860	563.443
- Consulenze, assicurazioni e varie amministrative	2.812.266	3.000.211	(187.945)
- Compensi Amministratori	220.898	220.861	37
- Compensi Sindaci	34.979	35.033	(54)
Totale	<u>54.030.560</u>	<u>50.079.854</u>	<u>3.950.706</u>

Al 31 dicembre 2019 i costi per servizi da controllate derivano da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 213.962 e la voce più significativa si riferisce a costi per servizi di consulenza per euro 151.242;
- Aurora Kozmetika D.o.o. Croazia, per euro 82.883, riferiti eslcusivamente a costi di marketing;
- Aurora Kozmetika D.o.o. Slovenia, per euro 19.871, riferiti eslcusivamente a costi di marketing;
- LCBeauty S.p.A. per euro 70.194 e le voci più significative si riferiscono a costi di smaltimento prodotti per euro 242.030, a costi di marketing per euro 13.071 e a deposio conto terzi per euro 7.949;
- Coswell Russia LLC, per euro 59.500, riferiti esclusivamente a costi per servizi di consulenza;
- Coswell Japan, per euro 3.696, riferiti eslcusivamente a costi per servizi di consulenza.

Al 31 dicembre 2018 i costi per servizi da controllate derivavano da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 265.378 e le voci più significative si riferiscono a costi per servizi di consulenza per euro 233.397 e a costi per lavorazioni esterne per euro 19.415;
- LCBeauty S.p.A. per euro 77.058 e le voci più significative si riferiscono a costi di smaltimento prodotti per euro 29.041, a costi di marketing per euro 12.366 e a lavorazioni esterne per euro 16.565;
- Coswell Russia LLC, per euro 75.007, riferiti esclusivamente a costi per servizi di consulenza;
- Coswell Japan, per euro 7.346, riferiti eslcusivamente a costi per servizi di consulenza.

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2019 è pari ad euro 39.418. Nel corso del 2019 sono stati pagati alla società di revisione ulteriori compensi straordinari pari ad euro 22.160.

Costi per il godimento beni di terzi

Ammontano ad euro 3.139.919, al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 3.096.912 e sono relativi a:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
- Affitti passivi	1.440.318	1.403.967	36.351
- Noleggi	896.682	847.771	48.911
- Licenze di fabbricazione e vendita	784.801	796.915	(12.114)
- Canoni per locazioni amministrative e industriali	18.118	48.259	(30.141)
Totale	<u>3.139.919</u>	<u>3.096.912</u>	<u>43.007</u>



Informazione personale dipendente

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
- Salari e stipendi	6.231.555	5.256.564	974.991
- Oneri sociali	1.787.428	1.455.515	331.913
- Trattamento fine rapporto	430.286	372.868	57.418
-Altri costi	128.757	79.439	49.318
Totale	<u>8.578.044</u>	<u>7.164.386</u>	<u>1.413.658</u>

Di seguito si rappresenta il numero medio del personale in forza nell'esercizio:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Dirigenti	9	9	0
Impiegati	137	109	28
TOTALE	146	<u>118</u>	<u>28</u>

Variazione delle rimanenze di materie prime

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

		Importi in Euro
Esistenze iniziali materie prime	01/01/2019	1.952.410
Utilizzo Fondo svalutaz. magazzino materie prime	31/12/2019	(78.317)
Acc.to Fondo svalutaz, magazzino materie prime	31/12/2019	0
Esistenze finali	31/12/2019	(2.678.207)
Variazione rimanenze materie prime		(804.114)

Oneri diversi di gestione

Ammontano a totali euro 833.501; al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 905.589. Comprendono:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
- Spese diverse di gestione	694.658	759.987	(65.329)
- Oneri amministrativi	138.843	145.602	(6.759)
Totale	<u>833.501</u>	<u>905.589</u>	(72.088)

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

I proventi da partecipazioni ammontano al 31 dicembre 2019 ad euro 29.482 e sono relativi ai dividenti distribuiti dalla controllata Transvital Suisse Sagl. Tali dividendi, al 31 dicembre 2019, risultano ancora da incassare. Al 31 dicembre 2018, i proventi da partecipazioni, presentavano un saldo pari ad euro 21.849 ed erano relativi ai dividendi distribuiti dalla controllata Transvital Suisse Sagl. Tale dividendi, al 31 dicembre 2018, risultavano incassati.

Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano al 31 dicembre 2019 ad euro 294,239; al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 219.203. Essi sono relativi a: ammontavano ad euro 219.203. Essi sono relativi a:

Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Verso imprese controllanti	112.000	112.000	0
Totale	112.000	112.000	<u>0</u>
Verso imprese controllate	46.251	47.862	(1.611)
Totale	<u>46.251</u>	<u>47.862</u>	(1.611)
Verso altre imprese	1.250	1.496	(246)
Totale	<u>1.250</u>	<u>1.496</u>	(246)
Totale proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	<u>159.501</u>	<u>161.358</u>	(1.857)

La voce "Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni" verso imprese controllanti accoglie gli interessi attivi sul finanziamento concesso alla società Fingual S.r.l..

La voce "Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni" verso imprese controllate accoglie gli interessi attivi sui finanziamenti concessi alle controllate Transvital Suisse Sagl, LC Advisory S.r.l., controllata al 100% da LCBeauty S.p.a., e Istituto Fresenius Italia S.r.l., controllata al 100% da INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l..

La voce "Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni" verso altre imprese accoglie gli interessi attivi sul finanziamento concesso alla società Bio Eco Active S.r.l..

Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
- Plusvalenza su titoli	66.177	1.005	65.172
- Dividendi lordi	23.076	21.755	1.321
- Proventi da cessione titoli	2	5	(3)
Totale	<u>89.255</u>	22.765	<u>66.490</u>
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
- Interessi attivi da titoli negoziabili	0	586	(586)
Totale	<u>0</u>	<u>586</u>	(586)
	_		
Proventi diversi dai precedenti			
Verso altre imprese:			
•	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
- Interessi attivi su c/c bancari	18.375	12.404	5.971
- Retrocessione interessi Prestito obbligazionario	12.674	11.493	1.181
- Interessi attivi da terzi	11.645	2.896	8.749
- Altri interessi attivi	2.580	7.537	(4.957)
- Sconti finanziari da fornitori	209	164	45
Totale	<u>45.483</u>	<u>34.494</u>	<u>10.989</u>



Varianiana

24 /40 /0040

Oneri finanziari

Ammontano ad euro 1.613.341, al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 1.935.901e sono relativi a:

Verso altre imprese

	31/1Z/ZU19	31/12/2018	v ariazione
- Altri oneri finanziari	646.084	623.411	22.673
- Interessi passivi su p.obbligazionario	583.254	902.623	(319.369)
- Interessi passivi su fin. a breve e lungo termine	312.429	353.249	(40.820)
- Spese e commissioni bancarie	63.814	55.267	8.547
- Interessi passivi su affidamenti a breve	7.760	1.351	6.409
Totale oneri finanziari	<u>1.613.341</u>	<u>1.935.901</u>	(322.560)

La voce "Interessi passivi su prestito obbligazionario" accoglie euro 11.257, riconducibili all' attualizzazione al 31 dicembre 2019 del prestito obbligazionario emesso nel 2017.

24 /42 /2040

La voce "Altri oneri finanziari" accoglie euro 13.876 attribuibili all'attualizzazione al 31 dicembre 2019 del debito per l'acquisto del 35% delle quote di INCOS Cosmeceutica Industriale, secondo il metodo del costo ammortizzato.

Utili e perdite su cambi

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

Il saldo al 31 dicembre 2019 è positivo ed ammonta ad euro 28.483; è dato dalla differenza tra gli utili su cambi, per euro 150.460, e le perdite su cambi, per euro 121.977. Il saldo al 31 dicembre 2018 era negativo ed ammontava ad euro 13.155 come differenza tra le perdite su cambi, per euro 159.920, e gli utili su cambi, per euro 146.765.

IMPOSTE SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito sono rappresentate, per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2019, dalle imposte correnti e dalla fiscalità differita e anticipata originata dalle differenze temporanee tra reddito civilistico e reddito imponibile.

Possono essere così riepilogate:



22) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	Competenza 2019	Rif. Anni precedenti	Totale
22.1 Imposte correnti			
PROVENTE DA CONSOLIDATO FISCALE	-	•	-
ONERE DA CONSOLIDATO FISCALE	108.674	-	108.674
IRES	-	- 31.707	- 31.707
IRAP	249.627	-	249.627
22.1 Imposte correntí	358.301	- 31.707	326.594
22.2 Imposte differite			
IMPOSTE DIFFERITE	12.957	-	12.957
UTILIZZO FONDO IMPOSTE DIFFERITE	(121.562)	-	(121.562)
22.2 Imposte differite	108.605	-	- 108.605
22.3 Imposte anticipate			
IMPOSTE ANTICIPATE	1.075.916	w	1.075.916
22.3 Imposte anticipate	1.075.916	•	1.075.916
22) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	1.325.612	- 31.707	1.293.905

Le imposte correnti di competenza dell'esercizio sono state calcolate sulla regionevole stima del reddito imponibile.

L'IRES riferita ad anni precedenti, pari ad euro 31.707, riguarda il rimborso di tale imposta per mancata deduzione dell' IRAP attinente alle spese per il personale dipendente assimilato dell'anno 2004.

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

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

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

Contabilizzazione dell'esercizio

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Utili su cambi da adeguamento	2019	vari	53,988	24,0%	12957	0,0%	-	12.957
TOTALE			53,988	1.5	12.957		•	12.957

Reversal Imposte differite anni precedenti

	ANNO DI	REVERSAL MODELLO	IMPORTO	%	IMPORTO	%	IMPORTO	
DESCRIZIONE	FORMAZIONE	UNICO	VARIAZIONE	IRES	IRES	IRAP	IRAP	TOTALE
Amm.ti marchi (da fusione Eurocosmesi) - rivalutazione non riconosciuta fiscalmente	vari	2019	439.405	24,0%	105.457	0,0%		105.457
Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa	2014	2019	67.105	24,0%	16.105	0,0%	-	16.105
TOTALE			506.510		121.562		-	121,562

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

Contabilizzazione dell'esercizio

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Ammonamento avviamento Stomygen	2019	van	18.175	24,0%	4.362	3,9%	709	5.071
Fondo svalutazione magazzino	2019	van	600.000	24,0%	144.000	0,0%		144.000
Fondo Crediti tassato	2019	rani	939.581	24,0%	225.499	0,0%	-	225.499
Fondo Rischi tassato	2019	van	300.000	24,0%	72.000	3,9%	11.700	83.700
Perdite su cambi da adeguamento	2019	vani	68.937	24,0%	16.545	0,0%	-	16.545
TOTALE		6 A G G	1.926.693		462,406		12,409	474.815

Reversal Imposte anticipate anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO		% TRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Immobilizzazioni svalutate - tif. conferimento Household	2006	2020	205.509	24,0%	49.322	3,9%	8.015	57.337
Immobilizzazioni svalutate - rif. conferimento Eurocosmesi	2007	2020	485	24,0%	116	3,900	19	135
Fondo Rischi	van	2020	482.030	24,0%	115.687	3,9%	18.121	133.808
Fondo Crediti tassato	vani	2020	1.078.157	24,0%	258.758	0,0%	-	258.758
Indennità supplettiva clientela	van	2020	8.442	24,0%	2.026	0,0%		2.026
Perdita fiscale	varí	2020	2.866.589	24,0%	687.981	0.0^{o}	-	687.981
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	vari	2020	440.354	24,0%	105.685	0,0%	-	105.685
Costi di pubblicità	2018	2020	1.090.611	24,0%	261.747	3,9%	42.534	304.280
Spese perizia giurata rivalutazione partecipazioni	2017	2020	3.000	24,0%	720	0,0%	-	720
TOTALE			6.175.177		1.482.042		68.689	1.550.731

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

PROSPETTO DERICONCILIAZIONE TRA ONERE ESCAJE DA BILANCIO E	DNERE FISCALE TEORICO - I	RES
Niquota IRES 24,0	0%	
	Imponibile	Impos
Risultato prima delle imposte	6.250.948	
Onere fiscale teorico (aliquota 24%)		1.719.01
Differenze temporanee:		
Differenze attive su cambi (art. 110 co.3)	(53.988)	(12.95
Dividendi non Incassati nell'anno	(29.482)	(7.07
Componenti positivi non tassati nell'esercizio	(83.470)	(20.03
Utilizzo fondo indennità suppletiva di clientela	(8.442)	(2.02
Utilizzo fondo rischi tassato	(482.030)	(115.68
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	(440.354)	(105.68
Utilizzo fondo svalutazione crediti	(1.078.157)	(258.75
Ammortamento solo fiscale imm. imm. svalutate	(207.714)	(49.85
Quota deducibile perizia	(3.000)	(72
Reversal ammortamento marchi	(509)	(12
Costi di pubblicità	(1.090.611)	(261.74
omponenti negativi non dedotti in esercizi precedenti	(3,310,817)	(794.59
Differenze passive su cambi (art. 110 co.3)	68.937	16.5
Ammortamento avviamento (differenza aliquota)	18.175	4.3
Accantonamento svalutazione crediti tassato	939.581	225.4
Accantonamento fondo rischi	300.000	72.0
Accantonamento svalutazione magazzino	600.000	144.0
omponenti negativi deducibili in esercizi successivi	1.926.693	462.4
Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa	67.105	16.10
Componenti negativi dedotti in esercizi precedenti	67.105	16,1
Cotale differenze temporanee	(1.400,439)	E = 1:5 8



Differenze permanenti:		
Spese per mezzi di trasp. inded. (art 164)	272.628	65.431
Sval., minusv. patr., sopravv. pass. e perd. Inded. (art 101)	334.805	80.353
Reddito degli immobili non strumentali	1.101	264
Oneri di utilità sociale	6.838	1.641
Ammortamento marchi (valori fiscalmente non ric.)	640.307	153.674
Ammortamento avviamento (valori fiscalmente non ric.)	91.152	21.876
Ammortamento autovetture	1.167	280
Altri ammortamenti (telefonia e immobili)	805	193
Spese vitto e alloggio	33.159	7.958
Spese immobili uso foresteria	78.512	18.843
Gestione telefonia	10.183	2.444
Costi agenti indeducibili	79.508	19.082
Assicurazioni indeducibili	24.353	5.845
Minusvalenze pex	32.137	7. <i>7</i> 13
IVA su omaggi	85.665	20.560
IRPEF su concorsí	3.232	776
IMU (art. 99 co.1)	2.981	715
Componenti negativi indeducibili	1.698.533	407.648
Quota esclusa degli utili distribuiti (art. 89)	(21.922)	(5.261)
Plusvalenza PEX	(62.868)	(15.088)
Sopravvenienze attive non tassate	(288.855)	(69.325)
Altre variazioni in diminuzione	(3.880)	(931)
Componenti positivi non tassati	(377.525)	(90.606
Patent Box	(2.446.977)	(587.274)
Superammortamenti	(76.078)	(18.259)
Accantonamento TFR previdenza complementare	(7.234)	(1.736)
Deduzione IRES per IRAP per costo personale	(35.910)	(8.618)
10% IRAP pagata nell'esercizio	(22.030)	(5.287)
Componenti negativi deducibili	(2.588.229)	(621.175
Totale differenze permanenti	(0.267.223)	309,131

Imponibile fiscale lordo		3.583.238	
Utilizzo perdite fiscale pregresse	-	2.866.589	
Utilizzo ACE	-	263.840	
Imponibile fiscale netto IRES		452.808	
Onere da consolidato fiscale sul reddito dell'esercizio			108.674
Aliquota IRES (effettiva)	1,74%		



PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONE	ERE FISCALE TEORICO"- IRA	P
Aliquota IRAP 3,90	% Imponibile	lmanarta
Base imponibile IRAP	17.394.396	Imposta
Onere fiscale teorico (aliquota 3,90%)		678.381
Differenze temporanee:		***************************************
Componenti portati a tassazione nell'esercizio	•	
Ammortamento solo fiscale imm. Imm. Svalutate	(208.223)	(8.121)
Utilizzo fondo rischi	(482.030)	(18.799)
Utilizzo FISC	(8.442)	(329)
Reversal ammortamento marchi	(509)	(20)
Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti	(1.789.815)	(69.803)
Amm. Avviamento differenza aliquota	<i>18.175</i>	709
Componenti negativi deducibili in esercizi successivi	18.175	709
Totale differenze temporanee	((##An540)	(69.0 ₍ 94.
Differenze permanenti:		
Quota interessi indeducibili leasing	2.232	87
Amm. Marchi valori fiscalmente non riconosciuti	640.307	24.972
Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti	91.152	3.555
Altre variazioni in aumento	<i>372.595</i>	14.531
IMU	<i>5.962</i>	233
Compensi amministratori	220.898	8. <i>615</i>
Altri costi e compensi di cui all'art. 11 co.1 b) D.lgs. 446/97	70.933	2.766
Componenti negativi indeducibili	1.404.079	54.759
Sopravvenienze attive non tassate		C
Componenti positivi tassati	0	
Servizi commissioni bancarie	(63.814)	(2.489)
Patent Box	(2.446.977)	(95.432)
Altre variazioni in diminuzione	(290.927)	(11.346)
Componenti negativi deducibili	(2.801,718)	(109.267
Totale differenze permanenti	(1.697,689)	(\$4,508
Deduzioni IRAP ("cuneo fiscale" - art. 11 co.1 lett.a))	(7.824.434)	(305.153
Imponibile fiscale dell'esercizio IRAP	6.400.682	·····
IRAP corrente sul reddito dell'esercizio		249.627
Aliquota IRAP (effettiva) 1,449		

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Nel corso dell'esercizio la società non ha stipulato nuovi contratti di leasing, ma ha continuato a corrispondere i canoni dovuti per quelli già in essere.

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

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

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

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

ATTIVITA'	IMPORTO
A) CONTRATTI IN CORSO	
A1) Valore beni in leasing finanziario alla fine dell' esercizio precedente	1.657.249
(ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente)	(1.188.838)
A2) Valore beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	-
A3) Valore beni in leasing finanziario riscattati:	
valore dei beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-
ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente dei beni riscattati nell'esercizio	-
ammortamenti 2018 beni riscattati negli esercizi precedenti	(65.700)
A4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(79.826)
A5) Decremento costo storico beni non riscattati	-
Decremento fondi ammortamento beni non riscattati	-
A6) Valore beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio (lordo)	1.657.249
(ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio)	(1.202.964)
A7) Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
A8) Rettifica risconti attivi su canoni di leasing	228
B) BENI RISCATTATI	
Maggior valore dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia	
finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	-
TOTALE A6) + A7) + A8) + B)	454.513



PASSIVITA'	IMPORTO
C1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio	12.532
precedente di cui scadenti:	
nell' esercizio successivo	1
oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	-
oltre i 5 anni	-
C2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio	-
C3) Riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	(12.532)
C4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio di	-
cui scadenti:	:
nell' esercizio successivo	-
oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	
oltre i 5 anni	-
C5) Ratei passivi di interessi su canoni a cavallo d'esercizio	-
D) EFFETTO LORDO ALLA FINE DELL' ESERCIZIO (A6)+A7)+A8)+B)-C4}-C5))	454.513
E1) EFFETTO NETTO FISCALE	126.809
F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (D-E1)	327.704

EFFETTO A CONTO ECONOMICO	IMPORTO
G) EFFETTO LORDO	
Effetti sul risultato prima delle imposte	(63.052)
di cuì storno canoni su operazioni di leasing finanziario	16.410
di cui rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(1.356)
di cui rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	(79.826)
di cui differenziale quote di ammortamento su beni riscattati	1.720
E2) EFFETTO FISCALE (saldo maggiori imposte imputabili all'esercizio)	(17.592)
EFFETTO NETTO CHE SI AVREBBE AVUTO SUL RISULTATO D' ESERCIZIO DALLA RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO	
FINANZIARIO RISPETTO AL METODO PATRIMONIALE ADOTTATO	(45.460)



36

Operazioni con parti correlate

Si specifica infine che al 31 dicembre 2019:

- le specifiche delle operazioni realizzate con parti correlate di cui all'art.2427 22-bis) sono dettagliate nell'informativa sulla gestione, a cui si rimanda;
- sono avvenute a normali condizioni di mercato;
- non vi sono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui all'art 2427 n.20.

Accordi fuori bilancio

Non vi sono informazioni da fornire ai sensì di quanto previsto dall'art. 2427, comma 1, n. 22 ter, del Codice Civile.

Informazioni su Società che redigono il Bilancio Consolidato

La Società è tenuta a redigere il bilancio consolidato a norma dell'art. 25 del Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991, lo stesso viene esposto come documento separato.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, la società attesta che per l'esercizio in esame non ha ricevuto contributi o sovvenzioni.

Altre informazioni

Non vi sono informazioni da fornire ai sensi dell'art. 2427, comma 1, numeri 6 ter), 8) e 22) del Codice Civile.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si sono verificati fatti successivi alla chiusura del 31 dicembre 2019 da segnalare, oltre quelli rappresentati nella relazione sulla gestione a cui si rimanda.

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio della società al 31 dicembre 2019 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente propone di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 4.957.043, a "Utili (Perdite) portati a nuovo/

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Gualandi

Prospetto "A" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Immateriali

Vod dello		AMMORTAMENTI	VALORE	01/0	01/2019 - 31/12	/2019	ALIQUOTA	AMMORTAMENTO	VALORE
Stato	cosro	ESERCIZI	RESIDUO	INCREMENTI	DECR	EMENTI	AMMATO	ORDINARIO	RESIDUO
patrimoniale	INIZIALE	PRECEDENTI	AL.	ORDINARI	STORICO	FONDO		2019	ΑĬL
·			01/01/2019						31/12/2019
Costi d'impianto e di ampliamento	1,607,744	878.215	729,529	9	0	0		266.797	462.732
- Spese impianto e ampliamento	631.582	144.351	487.231	0	0	0	20%	126.317	360.914
- Costi di fistratturazione e di norganizzazione	366-877	191.683	175 194	0	0	0	20%	73.376	101.818
- Once prestito obbligazionario	609.285	542.181	67.104	0	U	ម	vita utile	67.104	9
Costi di sviluppo	2,504,438	1.228.239	1.276.219	782.855	v	0		657,463	1,401,611
- Costi di sviluppo	2.504.458	1.228.239	1.276.219	782.855	0	ņ	2004	657.463	1.401.611
Dir, brevetti industriale e utilizzo opere ingegno	360.953	229,966	130,989	ø	0	ø		14,614	116,375
- Brevetti	258.789	128.300	130.489	0	0	9	5% - 10%	14.114	116.375
- Programmi software	102.166	101.666	5(X)	0	0	0	20%	5(X)	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	63,433,196	31,190,396	32.242.699	398,492	0	0		1,431,233	31,299,859
- Marchi	56.991.653	24,849,303	32.142.350	0	0	0	2,5% - 5%	1.314.015	39.828.335
- Dintti di licenza e presidi	232,929	173.734	59.195	0	0	0	10%	22.541	36.654
- Diatri di utilizzo programmi software	6.208.614	6.167.559	41.055	398.492	0	0	20%	94.677	344 870
Asviamento	2,306.980	1,276,174	1,030,806	9	0	0	5% - 10%	135,796	895,010
Immobilizzazioni in curso e acconti	553,196	n	553,196	194,550	261,489	0		0	486,257
Aluc	13,017.173	5,779,562	7.237,611	2,588,118	0	a		1,708,140	8,117,889
- Miglio tie beni terzi	415.506	179.977	235.529	0	0	- 0	vita utile	72.287	163.242
-Insemments	11.809.482	5.102.367	6.706.115	2.550.128	0	0	10% - 20%		7.788.505
- Onesi pluńennali	793.185	497.218	295.967	38.290	0	0	20% - vita utile	168.115	166.142
	83.783.702	40.582.752	43,200,950	3.964.315	261,489	0		4.214.043	42,689.733

Prospetto "B" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Materiali

Staro	COSTO	ESERCIZI	RESIDUO	INCREMENTI	DECRE	MENTI	ALIQUOTA	ORDINARIO	RESIDUO
patrimoniale	INIZIALE	PRECEDENTI	AL	ORDINARI			AMM.TO	2019	AL
			01/01/2019		STORICO	FONDO			31/12/2019
Terreni e Fabbricati	392.521	38.821	353,700	0	a	n		7,731	345.96
- Terreni	12.896		12.896	0	0	0		0	12.89
- Immobili strumentali	257.700	38.821	218.879	Ŏ	0	o	3%a	7.731	211.14
- Immobili avili	121.925	0	121.925	0	υ	0	-	0	121.92
Impianti e macchinari	6.811.419	5.781.954	1,029,465	θ	5.692	1.423		181,482	843,71
- Stampi	4.598.774	4.429.960	168.814	0	5.692	1.423	10%-12,5%	41.230	123.31
- Machinari e impranti specifici	995.265	718.795	276.470	0	0	ø	6,25%-12,5%-15%	51.827	224.6-
- Impianti generici	1.217.380	633.199	584.181	0	0	0	9% - 10%	88.425	495.75
Attrezzature industriali e commerciali	1,420,767	1,345,053	75.714	0	9.986	7.019		45.885	26.86
- Attrezzature industriali	1.025.314	994.920	30.394	0	3.738	3.738	35%-15%	17.091	13.30
- Attrezzature commerciali	395.453	350.133	45.320	0	6.248	3.281	35%	28,794	13.55
Altri beni	1.914.716	1,601,548	313,168	71.671	0	o		80,170	304.66
- Machine elettroniche	719.556	593.014	126.542	59.306	0	0	20%	46.986	138.8
- Mobili, arredi e marchine u flicio	832.970	702.255	130.715	12.365	0	0	12%-20%	16.812	126.20
- Automezzi e mezzi di trasporto interno	350.147	294.236	55.911	-	O	0	20%-25%	16.372	39.53
- Costruzioni leggere	12.043	12.043	0	-	0	ø	10%	0	
Immobilizzazioni în corso e acconti	0-	o	0	26,980	0	o			26.98
	10.539.423	8.767.376	L772.047	98.651	15.678	8.442		315.268	1.548.19

Prospetto "C" alla nota integrativa - Partecipazioni

	Valore					Valore	⁹ /4
DESCRIZIONE	al [01/01/2019 - 51/12/2019		al	di	
<u></u>	01/01/2019	Ingementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni	31/12/2019	possesso
	Т Т			·····			
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE:	18,734,606	1,310,376	0	o	ņ	20,044.982	
- LC Beauty SpA	8,160,008	0	()	0	U	8.100.000	1(R)%-
- Inas Cosmeautics Industriale S.r.l.	9.457.358	0	0	0	θ	9.457.358	100%
- Transvital Suisse S.a.g.l.	1.113.683	0	0	0	0	1.113.683	100%
- Coswell Japan LLC	63.565	0	o.	0	0	63.565	75%
- Coswell Russia OOO	0	0	0	0	6	0	100%
- Ausora Kozmetika D.o.o.	0	1.310.376	a	o	0	1.310.376	51%
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	5,000	g	ø	0	0	5,000	
«Fondazione Istituto di Scienze della salute	5.000	0	n	o	0	5.000	10% a
	18.739.606	1.310_376	0	0	0	20.049.982	

Prospetto "D" alla nota integrativa - Risconti attivi

DESCRIZIONE	Valore al 31.12.2019	Valore al 31.12.2018	Variazione
RISCONTI ATTIVI			
di formazione di esercizi precedenti:			
- Manutenzioni Software	6.645	,	6.645
- Assicurazioni	40	-	40
di formazione dell'esercizio:			
- Oneri finanziari	65.621	83.095	(17,474)
- Manutenzioni Software	29.622	54.444	(24.822)
- Noleggio beni di terzi	8.922	29.465	(20.543)
- Varie marketing	726	22.459	(21.733)
- Consulenze	13.262	17.500	(4.238)
- Assicurazioni	542	14.438	-13.896
- Varie commerciali	34.331	9.015	25.316
- Merchandising	-	7.600	(7.600)
- Royalties		7.014	(7.014)
- Spese mensa	-	6.829	(6.829)
- Canoni leasing	-	3.551	(3.551)
- Spese ricerca personale	-	2.500	(2.500)
- Servizi pubblicitari	-	2.498	(2.498)
- Affitti passivi	2.418	2.032	386
- Ricerche di mercato	-	1.934	(1.934)
- Formazione	-	1.700	(1.700)
- Spese telefoniche	1.327	1.315	12
- Informazioni commerciali	3.125	288	2.837
- Contributi associativi	-	192	(192)
- Acquisto libri/giornali	-	92	(92)
- Spese di trasferta	6.046	-	6.046
- Pubbliche relazioni	200	-	200
TOTALE	172.827	267.961	(95.134)



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

	Valore al 31.12.2019	Valore al 31,12,2018	Variazione
FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO			
Saldo di apertura	476.682	417.625	59.057
- anticipazioni e comisposto a cessati	- 19.772	(61.151)	41.379
- trasferimento dipendenti da Incos Cosmeœutica Industriale S.r.l. a Coswell Spa	5.203	51.251	- 46.048
- trasferimento dipendenti da Coswell ad Incos Cosmeccutica Industriale S.r.l	- 3.836	-	- 3.836
- accantonamenti	393.101	324.735	68.366
- smobilizzi	- 393.288	(290.741)	- 102.547
- rivalutazione TFR	8.204	36.730	- 28.526
- imposta sostitutiva sulla rivalutazione TFR	- 1.402	(1.767)	365
- imposta sostitutiva sulla rivalutazione TFR	10	-	10
TOTALE	464.902	476.682	- 11.780

Prospetto "F" alla nota integrativa – Ratei passivi finanziari

Descrizione	Valore al 31.12.2019	Valore al 31.12.2018	Variazione
RATEI PASSIVI FINANZIARI	i		
Interessi e commissioni:			
- su prestito obbligazionario	0	247.483	(247.483)
- su finanziamenti	14.347 767	17.070 1.545	(2.723) (778)
TOTALE	15.114	266.098	(250.984)

La società Coswell S.p.A. è sottopposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l.

Nel seguente prospetto si procede pertanto ad esporre quanto richiesto ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile.

FINGUAL SRL

Sede legale Via P. Gobetti n. 4 - 40050 Funo di Argelato (BO) Iscritta al registro Imprese di Bologna - C.F. e numero iscrizione 03628960373 Partita Iva 03628960373 Iscritta al R.E.A. di Bologna al n. 305106

STATO PATRIMONIALE	31/12/2018	31/12/2017
B) Immobilizzazioni	76.549.418	76.619.869
C) Attivo circolante	5.011.080	5.495.666
D) Ratei e risconti attivi	936.967	926.877
TOTALE ATTIVO	82.497.465	83.042.412
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	32.788.187	32.788.187
Riserve	37.586.422	37.545.277
Utili (Perdite) portati a nuovo -	2.283.553 -	2.534.684
Utile (Perdita) dell'esercizio	237.396	264.349
Totale Patrimonio netto	68.328.452	68.063.129
B) Fondi e rischi per oneri	71.499	95.126
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.152	-
D) Debiti	12.506.834	13.117.879
E) Ratei e risconti	1.589.528	1.766.278
TOTALE PASSIVO	82.497.465	83.042.412
CONTO ECONOMICO	31/12/2018	31/12/2017
A) Valore della produzione	2.682.229	3.117.299
B) Costi della produzione -	2.514.737 -	2.440.507
C) Proventi e oneri finanziari -	245.625 -	102.617
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	<u>. u</u>	50.000
Imposte sul reddito dell'esercizio	315.529 -	259.826
Utile (Perdita) dell'esercizio	237.396	264.349



COSWELL S.p.A.

Società sottoposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l.

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 ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Ai Signori Azionisti della Società Coswell S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione sociale, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dagli amministratori o da persone a ciò delegate, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensione o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo ricevuto informazioni dal soggetto incaricato della revisione legale da cui non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo incontrato l'Organismo di Vigilanza e abbiamo preso visione delle relazioni di detto Organismo e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

In base alle informazioni acquisite e a controlli effettuati, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo controllato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e non abbiamo osservazioni particolari da riferire, tenuto conto che si è ampiamente soffermata sugli effetti della pandemia da Coronavirus, di cui anche noi faremo cenno nel proseguo della presente relazione.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c..

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di inserimento per € 2.550.128, costi di sviluppo per € 782.855, diritti di utilizzo programmi software per € 398.492, oneri pluriennali per € 38.290: il tutto per complessivi € 3.769.765.

Vi sono stati poi ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per complessivi € 4.214.043.

Correttamente in nota integrativa è stato indicato che fino a quanto non è completato l'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento e dei costi di sviluppo, possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

Eventi straordinari

All'inizio dell'esercizio 2020 si è manifestata a livello mondiale la pandemia del Coronavirus che sta generando effetti di portata che non ha riscontro negli ultimi decenni.

Questa situazione è stata annunciata dal Consiglio di Amministrazione della Società dove nella relazione sulla gestione ha in via preliminare analizzato gli aspetti che questa situazione colpisce l'economia mondiale e le sue future conseguenze.

Evidenziamo poi che nella sua relazione, il Consiglio di Amministrazione ha analiticamente esaminato tutte le conseguenze che può avere negli aspetti produttivi e commerciali dei vari rami in cui si articola l'attività della società e nell'intento di non trovarsi in una situazioni di emergenza, ha assunto una serie di iniziative che riteniamo opportuno anche noi sottolineare nei vari aspetti.

Innanzitutto ha predisposto un comitato di emergenza per la verifica delle dinamiche evolutive della pandemia e sono state prese a tale proposito già delle decisioni, organizzando le propria attività produttive e commerciali non prevedendo interruzioni almeno fino a fine maggio.

Per giungere a tale obiettivo è stata data particolare attenzione alla tutela delle risorse umane adottando adeguate politiche comportamentali e a tale riguardo è stato istituito un comitato per la gestione dell'emergenza Covid di cui fanno parte Direzione Operations, Direzione HR, RSPP e RLS.

A tale riguardo la massima priorità della Società è quella di assicurare la tutela della salute del personale, tenendo presente che nella sede della Società è presente in media il 10% dell'organico effettivo mentre il restante organico utilizza lo Smart Working.

E' impegno del Collegio Sindacale verificare per quanto di sua competenza l'effettiva attuazione di tutte le norme atte a tutelare in via prioritaria la salute dei dipendenti e gli aspetti finanziari e produttivi conseguenti a questa situazione.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio che ci è stata preannunciata, propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019, così come redatto dagli Amministratori, come pure la destinazione del risultato d'esercizio proposta.

Funo di Argelato, 9 Aprile 2020

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti



Coswell S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39



EY S.p.A. Via Massimo D'Azeglio, 34 40123 Bologna

Tel: +39 051 278311 Fax: +39 051 236666 ev.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della Coswell S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri Aspetti

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Coswell S.p.A. non si estende a tali dati.

L'attività di revisione contabile si è svolta nel contesto della situazione venutasi a creare a seguito della diffusione del COVID 19 e dei connessi provvedimenti, anche di natura restrittiva alla circolazione, emanati dal Governo Italiano a tutela della salute dei cittadini. Conseguentemente, in ragione di oggettive situazioni di forza maggiore, le procedure di revisione previste dagli standard professionali di riferimento sono state eseguite nell'ambito (i) di una rimodulata organizzazione del personale, improntata ad un ampio uso di smart working e (ii) di differenti modalità per interfacciarsi con i referenti aziendali e di raccolta delle evidenze probative, attraverso l'utilizzo, in modo prevalente, di documentazione in formato elettronico trasmessaci con tecniche di comunicazione a distanza.



Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a
 frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di
 revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed
 appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo
 dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo
 derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare
 l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o
 forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti,



sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

• abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della Coswell S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 27 aprile 2020

EY S.p.A.

Gianluca Focaccia (Revisore Legale)

COSWELL S.p.A.

Società soggetta alla Direzione e Coordinamento da parte della società Fingual S.r.l.

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 2020, addì 28 del mese di aprile ad ore sedici, presso la sede legale di Via P. Gobetti n. 4 - Funo di Argelato (BO), seguendo le disposizioni previste dal DPCM 8 marzo 2020, articolo 1, comma 1, lett. q) e dal DL n. 18 del 17 marzo 2020, articolo 106, comma 2, emanati in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, è stata convocata a termini di statuto, in prima convocazione, l'assemblea generale ordinaria degli azionisti della società per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Bilancio al 31 dicembre 2019, Relazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e delibere relative;
- 2) Varie ed eventuali.

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

- FINGUAL S.r.l., possessore dell'80,00% del capitale sociale, presente nella persona dell'Amministratore Dott. Michele Gualandi per delega conferita dalla delibera del Consiglio di Amministrazione di Fingual S.r.l. del 30 marzo 2020, in collegamento audio;
- Dott. Andrea GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio, in collegamento audio;
- Dott. Michele GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio, in collegamento audio;
- Dott. Jacopo GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio, in collegamento audio;
- Dott.ssa Paola GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio, in collegamento audio.

Sono inoltre presenti,

Rag. Roberto BALDAZZI

Per il Consiglio di Amministrazione:

Sig. Paolo GUALANDI - Presidente - Personalmente

Dott. Andrea GUALANDI - Consigliere Delegato - in collegamento audio

Dott. Michele GUALANDI - Consigliere Delegato - in collegamento audio

Dott. Jacopo GUALANDI - Consigliere Delegato - in collegamento audio

Dott.ssa Paola GUALANDI - Consigliere - in collegamento audio

Dott.ssa Maria Giulia GUALANDI - Consigliere - in collegamento audio

- Consigliere

- in collegamento audio

E' assente giustificato il Sig. Sergio GUALANDI, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Per il Collegio Sindacale:

Rag. Gianfranco ZAPPI - Presidente - in collegamento audio
Rag. Gabriele CASADEI - Sindaco effettivo - in collegamento audio
Sig.ra Silena ZANOTTI - Sindaco effettivo - in collegamento audio

Assume la Presidenza ai sensi dello Statuto Sociale il Sig. Paolo Gualandi, Presidente del Consiglio di Amministrazione, il quale, constatato che:

- la riunione è validamente costituita e regolarmente convocata ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto sociale;
- 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;
- vi è la compresenza nello stesso luogo del Presidente e del soggetto verbalizzante, dovendosi ritenere in tale luogo svolta la riunione;
- gli altri partecipanti sono tutti in audio conferenza, in conformità a quanto consentito dall'art. 1, comma 1, lettera q), del DPCM 8 marzo 2020, nonché dall'art.106, comma 2, D.L. 17 marzo 2020 n. 18 (cd. "Cura Italia"), emanati in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19;
- è consentito al Presidente di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;
- è consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;
- è consentito agli intervenuti di scambiarsi documentazione e, comunque, di partecipare in tempo reale alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno;

Con il consenso dei presenti affida l'incarico di segretario, per la redazione del presente verbale, al Dott. Lorenzo GIANQUINTO, invitato alla riunione, il quale accetta.

Il Presidente, 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 2019 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 2019, 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, all'unanimità

DELIBERA

di approvare il bilancio al 31 dicembre 2019, nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 4.957.043, ad Utili (Perdite) portati a nuovo.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno dei presenti avendo chiesto la parola, ad ore sedici e minuti venticinque, il Presidente dichiara chiusa la seduta, precisando che nel corso della stessa si è proceduto a verificare ad intervalli variabili la regolarità del collegamento con tutti gli intervenuti, previa redazione, lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario
Lorenzo Gianquino

Il Presidente

Paolo Gualandi