



BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2019

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL GRUPPO COSWELL
AL 31 DICEMBRE 2019**

BUSINESS E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 142.274 migliaia di euro, contro i 130.170 migliaia di euro dell'anno 2018, in crescita del 9,30%.

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2019 mostra un miglioramento di 3.497 migliaia di euro, in incremento del 9,89%, rispetto al 2018 passando da 35.376 migliaia di euro a 38.873 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 20.280 migliaia di euro, contro 19.213 migliaia di euro nel 2018, in aumento del 5,56%. 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 11,24%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 10.463 migliaia di euro, contro 9.828 di euro, in aumento del 6,46%. In considerazione di quanto esposto precedentemente la crescita reale si attesta al 18,26%.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2019 chiude pari a 7.175 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 7.870 migliaia Euro registrato nel 2018; in diminuzione del 8,82%. Tale andamento è influenzato dalle seguenti ragioni:

- nel bilancio 2018 della Capogruppo sono stati iscritti a bilancio nella voce altri ricavi e proventi elementi positivi non ricorrenti per 981 migliaia di euro;
- a fronte dell'accordo di "Patent Box" siglato con l'Agenzia delle Entrate le imposte 2018 della Capogruppo 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 1.924 migliaia di euro pari al 35,36%

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 10.929 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2018 che si attesta in 10.767 migliaia di euro.

PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI

| Ricavi delle vendite | | | | | | | | EBITDA | | | | | | | |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| 142.274 | 130.170 | 122.428 | 117.009 | 107.037 | 98.190 | 89.727 | 85.945 | 20.280 | 19.213 | 19.114 | 17.837 | 16.427 | 14.552 | 12.139 | 10.390 |

| EBIT | | | | | | | | Utile e perdita d'esercizio | | | | | | | |
|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| 10.463 | 9.828 | 11.155 | 9.365 | 7.940 | 7.119 | 4.752 | 3.019 | 7.175 | 7.870 | 5.880 | 3.247 | 1.932 | 1.147 | 1.153 | 564 |

| Totale attivo | | | | | | | | Patrimonio Netto | | | | | | | |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| 189.416 | 188.085 | 182.093 | 169.419 | 183.867 | 179.013 | 175.169 | 181.149 | 86.814 | 79.409 | 71.478 | 65.742 | 71.800 | 69.712 | 74.085 | 74.058 |

| ROE | | | | | | | | ROI | | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| 8,28% | 9,91% | 8,23% | 4,94% | 2,69% | 1,65% | 1,56% | -0,76% | 5,52% | 5,23% | 6,13% | 5,53% | 4,318% | 3,98% | 2,71% | 1,67% |

| ROS | | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| 7,35% | 7,55% | 9,11% | 8,00% | 7,42% | 7,25% | 5,30% | 3,51% |

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

Stato Patrimoniale

| <i>Euro</i> | <i>31/12/2019</i> | <i>31/12/2018</i> |
|--|--------------------|---------------------|
| Attività immobilizzate | | |
| Immobilizzazioni materiali nette | 19.846.224 | 20.817.288 |
| Immobilizzazioni immateriali nette | 51.659.547 | 52.052.747 |
| Partecipazioni | 108.921 | 92.165 |
| Altre immobilizzazioni finanziarie | 1.672.190 | 1.355.768 |
| Altre attività a lungo termine | 2.624.795 | 3.763.437 |
| Totale attività immobilizzate (A) | 75.911.677 | 78.081.404 |
| Capitale circolante | | |
| Crediti commerciali netti verso clienti | 44.222.312 | 42.179.976 |
| Rimanenze finali | 29.756.524 | 24.255.798 |
| Altre attività correnti | 9.477.729 | 8.324.559 |
| Debiti commerciali verso fornitori | (48.168.039) | (38.078.803) |
| Anticipi | 0 | 0 |
| Debiti tributari | (1.082.935) | (679.153) |
| Altre passività correnti | (5.001.594) | (5.382.760) |
| Capitale circolante netto (B) | 29.203.997 | 30.619.616 |
| Passività a lungo termine e fondi | | |
| Trattamento di fine rapporto | 1.209.176 | 1.253.366 |
| Fondi per rischi ed oneri | 5.704.625 | 6.204.489 |
| Totale passività a lungo termine e fondi (C) | 6.913.801 | 7.457.855 |
| Totale mezzi impiegati (A+B-C) | 98.201.874 | 101.243.166 |
| Posizione finanziaria | | |
| Cassa, conti correnti bancari | (18.677.346) | (23.519.872) |
| Debiti verso banche | 10.266.755 | 10.556.687 |
| Altre passività finanziarie a breve termine | 3.187.204 | 790.608 |
| Altre attività finanziarie a breve termine | 0 | 0 |
| Posizione finanziaria a breve termine | (5.223.387) | (12.172.577) |
| Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente | 19.839.708 | 26.741.837 |
| Altre passività finanziarie a lungo termine | 7.683.731 | 18.850.953 |
| Altre attività finanziarie a lungo termine | (11.370.568) | (11.723.780) |
| Posizione finanziaria netta (D) | 10.929.484 | 21.696.433 |
| Patrimonio netto | | |
| Capitale sociale | 27.867.000 | 27.867.000 |
| Riserve | 38.701.189 | 41.891.473 |
| Riserva di consolidamento | 4.155.195 | (4.184.504) |
| Utile (perdite) portate a nuovo | 8.725.910 | 5.965.081 |
| Utile (perdite) dell'esercizio | 7.175.030 | 7.869.754 |
| Totale patrimonio netto del Gruppo (E) | 86.624.324 | 79.408.804 |
| Patrimonio netto e utile di pertinenza di terzi (F) | 648.064 | 137.928 |
| Totale mezzi di terzi più mezzi propri (D+E+F) | 98.201.874 | 101.243.166 |

Conto economico

| <i>Entro</i> | <i>31/12/2019</i> | | <i>31/12/2018</i> | | <i>31/12/2018</i> | |
|---|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | | | | | ^(*) | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 142.274.354 | 94,81% | 130.170.039 | 95,61% | 130.170.039 | 96,30% |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 2.898.622 | 1,93% | (71.661) | -0,05% | (71.661) | -0,05% |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | 100.000 | 0,07% | 100.000 | 0,07% | 100.000 | 0,07% |
| Altri ricavi e proventi | 4.783.504 | 3,19% | 5.952.854 | 4,37% | 4.971.854 | 3,68% |
| Valore della produzione | 150.056.480 | 100,00% | 136.151.232 | 100,00% | 135.170.232 | 100,00% |
| Consumi di materie prime e merci | (44.792.030) | -29,85% | (38.919.667) | -28,59% | (38.919.667) | -28,79% |
| Servizi | (61.326.309) | -40,87% | (56.813.268) | -41,73% | (56.813.268) | -42,03% |
| Altri costi operativi | (5.064.679) | -3,38% | (5.042.196) | -3,70% | (5.042.196) | -3,73% |
| Valore aggiunto | 38.873.462 | 25,91% | 35.376.101 | 25,98% | 34.395.101 | 25,45% |
| Costo del personale | (18.592.979) | -12,39% | (16.163.159) | -11,87% | (16.163.159) | -11,96% |
| Margine operativo lordo - EBITDA | 20.280.482 | 13,52% | 19.212.942 | 14,11% | 18.231.942 | 13,49% |
| Accantonamento a fondo svalutazione crediti | (1.244.096) | -0,83% | (1.531.161) | -1,12% | (1.531.161) | -1,13% |
| Accantonamento a fondo rischi e diversi | (345.000) | -0,23% | (464.645) | -0,34% | (464.645) | -0,34% |
| Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni | (8.228.540) | -5,48% | (7.389.134) | -5,43% | (7.389.134) | -5,47% |
| Risultato operativo - EBIT | 10.462.847 | 6,97% | 9.828.002 | 7,22% | 8.847.002 | 6,55% |
| Proventi finanziari | 287.982 | 0,19% | 178.837 | 0,13% | 178.837 | 0,13% |
| Oneri finanziari | (1.701.652) | -1,13% | (2.104.981) | -1,55% | (2.104.981) | -1,56% |
| Risultato ordinario | 9.049.178 | 6,03% | 7.901.859 | 5,80% | 6.920.859 | 5,12% |
| Proventi straordinari | 50.111 | 0,03% | 55.478 | 0,04% | 55.478 | 0,04% |
| Oneri straordinari | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Risultato prima delle imposte | 9.099.288 | 6,06% | 7.957.337 | 5,84% | 6.976.337 | 5,16% |
| Imposte sul reddito | (1.761.489) | -1,17% | (93.881) | -0,07% | (1.681.881) | -1,24% |
| Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi | (162.767) | -0,11% | 6.298 | 0,00% | 6.298 | 0,00% |
| Utile (Perdita) netto d'esercizio | 7.175.032 | 4,78% | 7.869.754 | 5,78% | 5.300.754 | 3,92% |

(*) al netto delle componenti non ricorrenti

ANALISI GESTIONALE SOTTO IL PROFILO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO**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, influenzando 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 seguito 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.

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

Situazione economica

Analisi dei ricavi per area geografica

Dal punto di vista della distribuzione geografica del fatturato la tabella che segue mostra come la maggior parte delle vendite per il Gruppo siano rivolte al mercato domestico pur mostrando un peso sempre più significativo dell'estero derivante dalla politica di espansione dei prodotti a marchio Prep, Biorepair, Blanx e Angelica.

| RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI | 31/12/2019 | 31/12/2018 | DELTA | DELTA % |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|
| ITALIA | 118.000.228 | 108.291.090 | 9.709.138 | 8,97% |
| EUROPA | 16.611.235 | 15.103.721 | 1.507.513 | 9,98% |
| RESTO DEL MONDO | 7.662.892 | 6.775.227 | 887.664 | 13,10% |
| TOTALE | 142.274.354 | 130.170.039 | 12.104.316 | 9,30% |

Analisi dei costi

| <i>Euro</i> | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|----------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Consumi di materie prime e merci | 44.792.030 | 29,85% | 38.919.667 | 28,59% |
| Servizi | 61.326.309 | 40,87% | 56.813.268 | 41,73% |
| Altri costi operativi | 5.064.679 | 3,38% | 5.042.196 | 3,70% |
| Costo del personale | 18.592.979 | 12,39% | 16.163.159 | 11,87% |
| Totale | 129.775.998 | 86,48% | 116.938.290 | 85,89% |

Consumi di materie prime e merci

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

Costi per servizi

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

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Servizi Industriali | 15.708.805 | 14.552.785 | 1.156.021 |
| Servizi Commerciali | 40.948.430 | 37.935.010 | 3.013.420 |
| Servizi Amministrativi e Generali | 4.669.073 | 4.325.473 | 343.600 |
| Totale | 61.326.309 | 56.813.268 | 4.513.041 |

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

Altri costi operativi

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

Costi per il personale

| <i>Euro migliaia</i> | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|------------------------------|-------------------|--------|-------------------|--------|
| Salari e stipendi | 13.419.468 | 72,17% | 11.800.746 | 73,01% |
| Oneri Sociali | 3.923.924 | 21,10% | 3.307.675 | 20,46% |
| Trattamento di fine rapporto | 979.344 | 5,27% | 895.099 | 5,54% |
| Altri costi | 270.243 | 1,45% | 159.639 | 0,99% |
| Totale | 18.592.979 | | 16.163.159 | |

L'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione è pari al 12,37% rispetto al 11,87% del 2018 determinando un incremento netto in valore assoluto pari a 2.430 migliaia di Euro quale effetto principalmente ascrivibile al rafforzamento della struttura della Capogruppo e alla struttura della controllata produttiva Incos a supporto dei piani di sviluppo presenti e futuri.

Analisi della gestione finanziaria

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

| <i>Euro</i> | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|---------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Proventi finanziari | 287.982 | 0,19% | 178.837 | 0,13% |
| Oneri finanziari | -1.701.559 | 1,13% | -2.104.981 | 1,55% |
| Totale | -1.413.577 | 0,94% | -1.926.143 | 1,41% |

Proventi finanziari

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

Oneri finanziari

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

Tale voce mostra un miglioramento per complessivi 403 migliaia di euro grazie al rimborso del Prestito Obbligazionario denominato "Coswell SpA 6,8% 2014 - 2019" da parte della Capogruppo per un valore nominale complessivo di Euro 8.100.000 e al frutto di una continua rinegoziazione delle condizioni bancarie afferenti le spese accessorie, nonché a migliori condizioni sulle accensioni dei nuovi mutui a medio lungo.

Analisi dell'incidenza delle imposte sul risultato lordo

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

| <i>Euro</i> | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|----------------------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|
| Imposte aggregate correnti | -898.072 | 0,60% | -516.517 | 0,38% |
| Imposte differite | 192.082 | -0,13% | 27.794 | -0,02% |
| Imposte anticipate | -1.055.499 | 0,70% | 245.023 | -0,18% |
| Utilizzo fondo imposte differite | 0 | 0,00% | 149.818 | -0,11% |
| Totale | -1.761.489 | 1,17% | -93.881 | 0,07% |

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

consolidata.

Gli effetti fiscali dell'anno 2018 erano fortemente influenzati dall'accordo siglato, dalla Capogruppo, di "Patent Box" con l'Agenzia delle Entrate di Bologna in data 06 dicembre 2018 che aveva comportato l'iscrizione di un provento fiscale per 1.588 migliaia di euro e la rimodulazione degli effetti fiscali IRES essendo un'azienda che produce reddito con Marchi.

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

| <i>Euro migliaia</i> | 31/12/2019 | 31/12/2018 | delta |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Valore della produzione | 150.056 100,00% | 136.151 100,00% | 13.905 |
| Valore aggiunto | 38.873 25,91% | 35.376 25,98% | 3.497 |
| Margine operativo lordo – EBITDA | 20.280 13,52% | 19.213 14,11% | 1.068 |
| Risultato operativo – EBIT | 10.463 6,97% | 9.828 7,22% | 635 |
| Risultato ordinario | 9.049 6,03% | 7.902 5,80% | 1.147 |
| Risultato prima delle imposte | 9.099 6,06% | 7.957 5,84% | 1.142 |
| Utile (Perdita) netta d'esercizio | 7.175 4,78% | 7.870 5,78% | -695 |

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2019 mostra un miglioramento di 3.497 migliaia di euro, in incremento del 9,89%, rispetto al 2018 passando da 35.376 migliaia di euro a 38.873 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 20.280 migliaia di euro, contro 19.213 migliaia di euro nel 2018, in aumento del 5,56%. 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 11,24%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 10.463 migliaia di euro, contro 9.828 di euro, in aumento del 6,46%. In considerazione di quanto esposto precedentemente la crescita reale si attesta al 18,26%.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2019 chiude pari a 7.175 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 7.870 migliaia Euro registrato nel 2018; in diminuzione del 8,82%. Tale andamento è influenzato dalle seguenti ragioni:

- nel bilancio 2018 della Capogruppo sono stati iscritti a bilancio nella voce altri ricavi e proventi elementi positivi non ricorrenti per 981 migliaia di euro;
- a fronte dell'accordo di "Patent Box" siglato con l'Agenzia delle Entrate le imposte 2018 della Capogruppo 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 1.924 migliaia di euro pari al 35,36%

Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario

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

Capitale circolante netto

| <i>Euro</i> | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali netti verso clienti | 44.222.312 | 42.179.976 |
| Rimanenze finali | 29.756.524 | 24.255.798 |
| Altre attività correnti | 9.477.729 | 8.324.559 |
| Debiti commerciali verso fornitori | -48.168.039 | -38.078.803 |
| Anticipi | 0 | 0 |
| Debiti tributari | -1.082.935 | -679.153 |
| Altre passività correnti | -5.001.594 | -5.382.760 |
| Capitale circolante netto | 29.203.997 | 30.619.616 |

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo:

Posizione finanziaria netta

| <i>Euro</i> | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|--------------------|---------------------|
| Cassa, conti correnti bancari | -18.677.346 | -23.519.872 |
| Debiti verso banche | 10.266.755 | 10.556.687 |
| Posizione finanziaria di cassa a breve | - 8.410.591 | - 12.963.185 |
| Altre passività finanziarie a breve termine | 3.187.204 | 790.608 |
| Altre attività finanziarie a breve termine | 0 | 0 |
| Posizione finanziaria a breve termine | -5.223.387 | -12.172.577 |
| Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente | 19.839.708 | 26.741.837 |
| Altre passività finanziarie a lungo termine | 7.683.731 | 18.850.953 |
| Altre attività finanziarie a lungo termine | -11.370.568 | -11.723.780 |
| Posizione finanziaria a medio / lungo termine | 16.152.871 | 33.869.010 |
| Posizione finanziaria netta | 10.929.484 | 21.696.433 |

| STATO PATRIMONIALE | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA' | | |
| | Esercizio 2019 | Esercizio 2018 |
| A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA | | |
| - Utile/perdita dell'esercizio | 7.175.032 | 7.869.754 |
| - Imposte sul reddito | 898.072 | 516.517 |
| - Interessi passivi e (Interessi attivi) | 1.432.815 | 1.933.736 |
| - Adeguamenti cambi in valuta estera | (19.147) | (7.593) |
| - (Dividendi) | 0 | 0 |
| - (Plusvalenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | 0 | 0 |
| Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi | 9.486.773 | 10.312.414 |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i> | | |
| - Accantonamento a fondi rischi e oneri | 345.000 | 464.645 |
| - Accantonamento al fondo TFR (in azienda) | 979.344 | 895.099 |
| - Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali | 8.224.270 | 7.389.134 |
| - Svalutazione crediti | 1.477.686 | 1.393.724 |
| - Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore | 0 | 0 |
| - Svalutazione rimanenze magazzino (fondo) | 582.429 | 422.762 |
| - 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) | 0 | 0 |
| - Altre rettifiche per elementi non monetari | 125.835 | (59.354) |
| Flusso finanziario ante variazioni CCN | 21.221.338 | 20.818.424 |
| <i>Variazioni del capitale circolante</i> | | |
| - Decremento (incremento) dei crediti commerciali | (3.520.023) | (4.509.204) |
| - Incremento (decremento) dei debiti commerciali | 10.089.236 | (411.533) |
| - Decremento (incremento) delle rimanenze | (6.083.155) | 349.020 |
| - Decremento (incremento) risconti e ratei attivi | 41.975 | 200.248 |
| - Incremento (decremento) risconti e ratei passivi | (457.810) | (188.344) |
| - Altre variazioni di CCN | (1.118.501) | (994.380) |
| Flusso finanziario dopo variazioni di CCN | 20.173.059 | 15.264.231 |
| <i>Altre rettifiche</i> | | |
| - Utilizzi fondo TFR | (44.190) | (20.144) |
| - Utilizzi altri fondi | (299.920) | (299.920) |
| - Imposte sul reddito pagate | (436.000) | (500.000) |
| - Interessi incassati (pagati) | (1.432.815) | (1.933.736) |
| - Dividendi incassati | 0 | 0 |
| TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) | 17.960.134 | 12.510.431 |
| B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| (Investimento in immobilizzazioni materiali) | (1.903.252) | (3.712.415) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali | 0 | 0 |
| (Investimento in immobilizzazioni immateriali) | (4.956.755) | (6.096.366) |
| 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) | (333.179) | 1.105.397 |
| Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie | 0 | 0 |
| TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) | (7.193.185) | (8.703.383) |
| C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| <i>Mezzi di terzi</i> | | |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche | 0 | 0 |
| Accensione finanziamenti a lungo termine | 5.000.000 | 16.000.000 |
| Rimborso finanziamenti a lungo termine | (20.609.474) | (18.219.176) |
| Altri crediti/debiti oltre | 0 | 0 |
| <i>Mezzi propri</i> | | |
| 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) | (15.609.474) | (2.219.176) |
| D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità | (4.842.525) | 1.587.872 |
| A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI | | |
| | 23.516.072 | 21.892.000 |
| <i>di cui:</i> | | |
| depositi bancari e postali | 23.506.364 | 21.924.000 |
| assegni | | |
| denaro e valori in cassa | 19.508 | 8.000 |
| B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI | | |
| | 18.673.546 | 23.479.872 |
| <i>di cui:</i> | | |
| depositi bancari e postali | 18.664.009 | 23.506.364 |
| assegni | | |
| denaro e valori in cassa | 12.938 | 13.508 |

Il flusso finanziario dell'esercizio 2019 presenta un saldo negativo pari a 4.842 euro migliaia mentre l'esercizio precedente era positivo e pari a 1.588 euro migliaia.

Indici di Bilancio

| STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE | | | | | |
|-------------------------------|---------|---------|-----------------------------|---------|---------|
| Attivo | | | Passivo | | |
| | 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| CAPITALE INVESTITO OPERATIVO | 176.264 | 174.914 | MEZZI PROPRI | 87.272 | 79.547 |
| | | | PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO | 40.508 | 56.251 |
| IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI | 13.152 | 13.172 | | | |
| | | | PASSIVITA' OPERATIVE | 61.636 | 52.288 |
| CAPITALE INVESTITO (Ci) | 189.416 | 188.085 | CAPITALE DI FINANZIAMENTO | 189.416 | 188.085 |

| STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO | | | | | |
|--------------------------------|---------|---------|---------------------------|---------|---------|
| Attivo | | | Passivo | | |
| | 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| ATTIVO FISSO | 84.657 | 86.042 | MEZZI PROPRI | 87.110 | 79.553 |
| Immobilizzazioni Immateriali | 51.660 | 52.053 | Capitale Sociale | 27.867 | 27.867 |
| Immobilizzazioni Materiali | 19.846 | 20.817 | Riserve/perdite a Nuovo | 51.582 | 43.672 |
| Immobilizzazioni Finanziarie | 13.152 | 13.172 | Patrimonio Netto di Terzi | 485 | 144 |
| | | | Risultato d'esercizio | 7.175 | 7.870 |
| | | | PASSIVITA' CONSOLIDATE | 26.812 | 34.360 |
| ATTIVO CIRCOLANTE | 104.759 | 102.044 | | | |
| Magazzino | 29.757 | 24.256 | | | |
| Liquidità differite | 56.325 | 54.268 | PASSIVITA' CORRENTI | 75.332 | 74.178 |
| Liquidità immediate | 18.677 | 23.520 | | | |
| CAPITALE INVESTITO | 189.416 | 188.085 | CAPITALE DI FINANZIAMENTO | 189.253 | 188.092 |

| INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI | | | |
|--|---|--------|--------|
| | | 2019 | 2018 |
| Margine primario di struttura | Mezzi propri-Attivo fisso | 2.452 | -6.489 |
| Quoziente primario di struttura | Mezzi propri/Attivo fisso | 1,03 | 0,92 |
| Margine secondario di struttura | (Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso | 29.264 | 27.872 |
| Quoziente secondario di struttura | (Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso | 1,35 | 1,32 |

| INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI | | | |
|--|---|------|------|
| | | 2019 | 2018 |
| Quoziente di indebitamento complessivo | (Pmi+Pc)/Mezzi Propri | 1,17 | 1,36 |
| Quoziente di indebitamento finanziario | Passività di finanziamento/Mezzi Propri | 0,46 | 0,71 |

| INDICI DI REDDITIVITA' | | | |
|------------------------|---|-------|-------|
| | | 2019 | 2018 |
| ROI | Risultato Operativo/(Cio medio-passività operative medie) | 5,95% | 5,63% |
| ROS | Risultato Operativo/Ricavi di vendita | 7,35% | 7,55% |

| INDICATORI DI SOLVIBILITA' | | | |
|----------------------------|--|--------|--------|
| | | 2019 | 2018 |
| Margine di disponibilità | Attivo circolante-Passività correnti | 29.427 | 27.865 |
| Quoziente di disponibilità | Attivo circolante/Passività correnti | 1,39 | 1,38 |
| Margine di tesoreria | (Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti | -329 | 3.609 |
| Quoziente di tesoreria | (Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti | 1,00 | 1,05 |

PARTECIPAZIONI DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DETENUTE DA COSWELL SPA

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

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

| | | | | |
|------------------------------|--------------------|------|--------|-----|
| Fa.ma.c International S.r.l. | Carmagnola (TO) | Euro | 50.000 | 60% |
| Aurora Kozmetika D.O.O | Zagabria (Croazia) | HKR | 20.000 | 51% |
| Aurora Kozmetika V. DOO, | Domzale (Slovenia) | Euro | 7.500 | 51% |

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

Società controllate:

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

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

- 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%.

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

Società collegate:

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

Altre società partecipate:

- Fondazione Istituto Scienze Della Salute

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

- Partecipazioni in società consortili

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

INVESTIMENTI

Il Gruppo ha continuato anche nel corso del 2019 a sostenere la politica di rinnovo degli impianti produttivi della controllata INCOS Cosmeceutica Industriale Srl, Famac International S.r.l. e LCBeauty S.p.A., come descritto nel bilancio civilistico, con investimenti per acquisizione di immobilizzazioni materiali oltre agli investimenti rivolti allo sviluppo ed allargamento della distribuzione dei propri prodotti.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di Ricerca e Sviluppo nel 2019 è stata sviluppata e controllata dal proprio personale con il supporto di riconosciuti esperti nel campo delle scienze alimentari.

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

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE, COLLEGATE E CORRELATE

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

COLLEGATE E CORRELATE

Dati in euro migliaia

| Società Correlate | Crediti commerciali | Crediti finanziari | Credito per Consolidato Fiscale | Altri crediti | Debiti commerciali | Debiti finanziari | Debiti per Consolidato Fiscale | Altri debiti | Rischi delle vendite e prestazioni | Altri ricavi e proventi | Proventi finanziari | Proventi straordinari | Costi per mutui, prime vita, di consumo e merci | Costi per servizi | Altri costi | Oneri finanziari | Oneri straordinari |
|---------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|---------------|--------------------|-------------------|--------------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|---|-------------------|-------------|------------------|--------------------|
| Coswell Center S.r.l. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totale Società Correlate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

CONTROLLATI

Dati in euro migliaia

| Società Controllate | Crediti commerciali | Crediti finanziari | Credito per Consolidato Fiscale | Altri crediti | Debiti commerciali | Debiti finanziari | Debiti per Consolidato Fiscale | Altri debiti | Rischi delle vendite e prestazioni | Altri ricavi e proventi | Proventi finanziari | Proventi straordinari | Costi per mutui, prime vita, di consumo e merci | Costi per servizi | Altri costi | Oneri finanziari | Oneri straordinari |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|---------------|--------------------|-------------------|--------------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|---|-------------------|-------------|------------------|--------------------|
| Fingal S.r.l. | - | 1.258 | 117 | - | - | - | 117 | 11 | - | - | 14 | - | - | 1.207 | - | - | - |
| Totale Società Controllate | - | 11.366 | - | 51 | 0 | 0 | (223) | (32) | 0 | 51 | - | - | 0 | (1.993) | 0 | 0 | - |

SOCIETA' SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLA CONTROLLANTE

Dati in euro migliaia

| Società Sottoposte al controllo della Controllante | Crediti commerciali | Crediti finanziari | Credito consolidato Fiscale | Altri crediti | Debiti commerciali | Debiti finanziari | Debiti consolidato Fiscale | Altri debiti | Rischi delle vendite e prestazioni | Altri ricavi e proventi | Proventi finanziari | Proventi straordinari | Costi per mutui, prime vita, di consumo e merci | Costi per servizi | Altri costi | Oneri finanziari | Oneri straordinari |
|--|---------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|-------------------|----------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|---|-------------------|-------------|------------------|--------------------|
| Merzi Coswell S.p.A. | 11 | - | - | 11 | - | - | - | - | - | - | - | - | 101 | 11 | - | - | - |
| Totale Società sottoposte al controllo della Controllante | 11 | - | - | 11 | 0 | 0 | - | - | - | 11 | - | - | 101 | 11 | - | - | - |

CONTROLLATE

Dati in euro migliaia

| Società Controllate | Crediti commerciali | Crediti finanziari | Credito per Consolidato Fiscale | Altri crediti | Debiti commerciali | Debiti finanziari | Debiti per Consolidato Fiscale | Altri debiti | Rischi delle vendite e prestazioni | Altri ricavi e proventi | Proventi finanziari | Proventi straordinari | Costi per mutui, prime vita, di consumo e merci | Costi per servizi | Altri costi | Oneri finanziari | Oneri straordinari |
|---|---------------------|--------------------|---------------------------------|---------------|--------------------|-------------------|--------------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|---|-------------------|-------------|------------------|--------------------|
| Coswell Japan LLC Coswell Russia OOO | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 141 (90) | - | - | - | - |
| Totale Società Controllate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 51 | - | - | - | - |

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

Al 31 dicembre 2019 la Capogruppo non detiene azioni proprie

Fatti di rilievo durante il 2019

Si segnala che in data 22 luglio 2019 la Capogruppo 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 distributivi 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 restrizioni.

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, Acuviv che si è perfezionato in data 1 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 SmartWorking 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 dotato 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 istituito 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

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

Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

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

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.

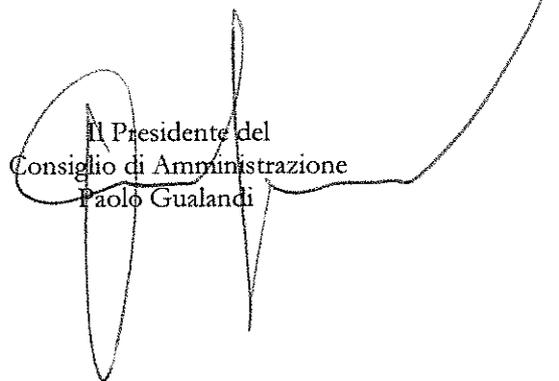
Va altresì segnalato che la Capogruppo ha sottoscritto con importanti e note compagnie assicurative apposite polizze a copertura del rischio credito determinando di fatto un'assenza di rischio nella gestione corrente dell'incasso.

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

Funò, 30 marzo 2020

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31-dic-19

| ATTIVO: | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| B) Immobilizzazioni: | | |
| I - Immobilizzazioni immateriali (nette) | | |
| 1) costi di impianto e di ampliamento | 674.035 | 1.004.543 |
| 2) costi di sviluppo | 1.664.214 | 1.527.664 |
| 3) diritti di brevetto industriale | 124.403 | 140.704 |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 32.029.322 | 32.747.023 |
| 5) avviamento | 8.045.696 | 7.757.103 |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti | 577.007 | 1.018.103 |
| 7) altre | 8.544.871 | 7.857.606 |
| Totale | 51.659.547 | 52.052.747 |
| II - Immobilizzazioni materiali (nette) | | |
| 1) terreni e fabbricati | 11.266.512 | 12.302.046 |
| 2) impianti e macchinario | 7.658.730 | 7.307.181 |
| 3) attrezzature industriali e commerciali | 286.498 | 341.716 |
| 4) altri beni | 480.202 | 510.184 |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti | 154.282 | 356.162 |
| Totale | 19.846.224 | 20.817.288 |
| III - Immobilizzazioni finanziarie: | | |
| 1) partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | 63.565 | 63.565 |
| b) imprese collegate | 0 | 18.000 |
| c) imprese controllanti | 0 | 0 |
| d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 0 | 0 |
| d- bis) altre imprese | 45.357 | 10.600 |
| 2) crediti | | |
| b) verso imprese collegate | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| c) verso controllanti | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 11.203.000 | 11.203.000 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| d-bis) verso altri | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 50.000 | 50.000 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 167.568 | 131.187 |
| 3) altri titoli | 1.622.190 | 1.305.768 |
| 4) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo | 0 | 0 |
| Totale | 13.151.679 | 12.782.120 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 84.657.451 | 85.652.155 |
| C) Attivo circolante: | | |
| I - Rimanenze | | |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo | 8.664.282 | 7.075.431 |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 815.362 | 873.959 |
| 3) lavori in corso su ordinazione | 0 | 0 |
| 4) prodotti finiti e merci | 20.276.274 | 16.302.815 |
| 5) acconti | 606 | 3.592 |
| Totale | 29.756.524 | 24.255.797 |
| II - Crediti (netti): | | |
| 1) verso clienti | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 44.222.312 | 42.179.976 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 2) verso imprese controllate | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 9.992 | 0 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 3) verso imprese collegate | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 4) verso controllanti | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 323.273 | 136.685 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 5) verso impr sort al controllo delle controllanti | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 64.861 | 56.657 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 5- bis) crediti tributari | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 1.266.807 | 2.137.311 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 17.375 | 35.760 |
| 5- ter) imposte anticipate | 3.054.686 | 4.110.268 |
| 5- quater) verso altri | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 7.112.935 | 5.316.748 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 389.593 |
| Totale | 56.072.243 | 54.362.998 |
| III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: | | |
| 6) altri titoli | 0 | 0 |
| Totale | 0 | 0 |
| IV - Disponibilità liquide | | |
| 1) depositi bancari e postali | 18.664.408 | 23.506.364 |
| 2) assegni | 0 | 0 |
| 3) danaro e valori in cassa | 12.938 | 13.508 |
| Totale | 18.677.346 | 23.519.872 |
| Totale attivo circolante (C) | 104.506.112 | 102.138.666 |
| D) Ratei e risconti. | | |
| a) Ratei attivi | 5.208 | 5.208 |
| b) Risconti attivi | 247.385 | 289.360 |
| Totale | 252.593 | 294.568 |
| Totale attivo (A+B+C+D) | 189.416.157 | 188.085.389 |

| PASSIVO: | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| A) Patrimonio netto: | | |
| I - Capitale | 27.867.000 | 27.867.000 |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni | 2.725.745 | 2.725.745 |
| III - Riserve di rivalutazione | 483.161 | 483.161 |
| IV - Riserva legale | 5.687.737 | 5.851.143 |
| VI - Altre riserve | 29.327.776 | 32.443.408 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | 8.725.910 | 5.965.081 |
| Riserva di consolidamento | 4.155.195 | (4.184.504) |
| Riserva di conversione | 476.770 | 388.016 |
| | <u>79.449.295</u> | <u>71.539.050</u> |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | 7.175.032 | 7.869.754 |
| Totale Patrimonio netto del gruppo | <u>86.624.327</u> | <u>79.408.804</u> |
| Patrimonio netto di competenza di terzi | | |
| Capitale e riserve dei terzi | 485.297 | 144.226 |
| Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi | 162.767 | (6.298) |
| Totale Patrimonio netto | <u>87.272.391</u> | <u>79.546.732</u> |
| B) Fondi per rischi e oneri: | | |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 1.312.296 | 1.200.954 |
| 2) per imposte anche differite | 3.200.426 | 3.710.733 |
| 4) altri | 1.191.903 | 1.292.802 |
| Totale | <u>5.704.626</u> | <u>6.204.489</u> |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 1.209.176 | 1.253.366 |
| D) Debiti: | | |
| 1) obbligazioni | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 2.517.014 | 8.100.000 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 7.568.111 | 10.073.869 |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 152.000 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 4) debiti verso banche | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 10.266.755 | 10.556.687 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 19.839.708 | 26.670.285 |
| 5) debiti verso altri finanziatori | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 58.726 | 8.608 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 71.552 |
| 6) acconti | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 7) debiti verso fornitori | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 48.168.039 | 38.078.804 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 9) debiti verso imprese controllate | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | 2.425 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 10) debiti verso imprese collegate | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 8.710 | 7.457 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 11) debiti verso controllanti | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 257.414 | 617.913 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 11-bis) debiti verso impr sotto al contr delle controllanti | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 27.348 | 600 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 12) debiti tributari | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 1.082.935 | 679.153 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 1.186.599 | 1.091.733 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 |
| 14) altri debiti | | |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo | 4.068.870 | 3.770.709 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo | 115.620 | 677.085 |
| Totale | <u>95.165.849</u> | <u>100.558.879</u> |
| E) Ratei e risconti: | | |
| a) Ratei passivi | 64.114 | 346.791 |
| b) Risconti passivi | 0 | 175.132 |
| Totale | 64.114 | 521.923 |
| Totale passivo e pat.netto (A+B+C+D+E) | <u>189.416.157</u> | <u>188.085.389</u> |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31-dic-19

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| A) Valore della produzione | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 142.274.354 | 130.170.039 |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 2.898.622 | (71.661) |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 160.000 | 100.000 |
| 3) altri ricavi e proventi | | |
| a) Altri ricavi | 4.783.504 | 5.915.671 |
| b) Contributi in conto esercizio | 0 | 37.183 |
| Totale valore della produzione | 150.056.480 | 136.151.232 |
| B) Costi della produzione | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (acquisti) | 46.415.853 | 37.715.917 |
| 7) per servizi | 61.326.309 | 56.813.268 |
| 8) per godimento di beni di terzi | 3.907.626 | 3.815.716 |
| 9) per il personale: | | |
| a) salari e stipendi | 13.419.468 | 11.800.746 |
| b) oneri sociali | 3.923.924 | 3.307.675 |
| c) trattamento di fine rapporto | 979.344 | 895.099 |
| e) altri costi | 270.243 | 139.639 |
| 10) ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 5.349.955 | 4.988.674 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 2.874.316 | 2.400.460 |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 4.269 | 0 |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 1.244.096 | 1.531.161 |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | -1.623.823 | 1.203.750 |
| 12) accantonamenti per rischi | 345.000 | 464.645 |
| 14) oneri diversi di gestione | 1.157.053 | 1.226.480 |
| Totale | 130.593.633 | 126.323.230 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | 10.462.847 | 9.828.002 |
| C) Proventi e (oneri) finanziari | | |
| 15) proventi da partecipazioni | | |
| a) Relativi ad imprese controllate | 29.482 | 0 |
| b) Relativi ad imprese collegate | 0 | 0 |
| c) Relativi ad altre imprese | 679 | 0 |
| 16) altri proventi finanziari | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| a) Da crediti da imprese controllate | 0 | 0 |
| b) Da crediti da imprese collegate | 0 | 0 |
| c) Da crediti da imprese controllanti | 112.000 | 112.000 |
| d) da altri | 4.032 | 1.497 |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 89.255 | 23.443 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 0 | 586 |
| d) proventi diversi dai precedenti | 0 | 0 |
| d) Altri proventi | 52.535 | 41.312 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | | |
| a) Verso imprese controllate | 0 | 0 |
| b) Verso imprese collegate | 0 | 0 |
| c) Verso imprese controllanti | 0 | 0 |
| d) Altri interessi e oneri finanziari | (1.720.799) | (2.112.574) |
| 17-bis) utili e perdite su cambi | 19.147 | 7.593 |
| Totale (15-16-17) | -1.413.669 | -1.926.143 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | |
| 18) rivalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | 0 | 0 |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | 50.111 | 55.478 |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 0 | 0 |
| 19) svalutazioni: | | |
| a) di partecipazioni | 0 | 0 |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | 0 | 0 |
| Totale delle rettifiche (18-19) | 50.111 | 55.478 |
| 20) proventi | | |
| a) plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrisibili al n. 5 | 0 | 0 |
| b) Altri proventi | 0 | 0 |
| 21) oneri | | |
| a) minusvalenze da alienazioni, i cui effetti non sono iscrisibili al n. 14 | 0 | 0 |
| b) Imposte relative a esercizi precedenti | 0 | 0 |
| c) Altri oneri | 0 | 0 |
| Totale delle partite straordinarie (20-21) | 0 | 0 |
| Risultato prima delle imposte (A-B+C+D) | 9.099.289 | 7.957.337 |
| 20) imposte sul reddito dell'esercizio | | |
| correnti | 898.072 | 516.517 |
| differite | (192.082) | (27.794) |
| utilizzo fondo imposte differite anticipate | 0 | (149.818) |
| Totale | 1.055.499 | (245.023) |
| Risultato dell'esercizio | 7.337.800 | 7.863.456 |
| (Utile) perdita di competenza di terzi | (162.767) | 6.298 |
| 21) utile (perdita) dell'esercizio. | 7.175.032 | 7.869.754 |

STATO PATRIMONIALE

RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'

Esercizio 2019

Esercizio 2018

A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA

| | | |
|---|------------------|-------------------|
| - Utile/perdita dell'esercizio | 7.175.032 | 7.869.754 |
| - Imposte sul reddito | 898.072 | 516.517 |
| - Interessi passivi e (Interessi attivi) | 1.432.815 | 1.933.736 |
| - Adeguamenti cambi in valuta estera | (19.147) | (7.593) |
| - (Dividendi) | 0 | 0 |
| - (Plusvalenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | 0 | 0 |
| Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi | 9.486.773 | 10.312.414 |

Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN

| | | |
|---|-----------|-----------|
| - Accantonamento a fondi rischi e oneri | 345.000 | 464.645 |
| - Accantonamento al fondo TFR (in azienda) | 979.344 | 895.099 |
| - Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali | 8.224.270 | 7.389.134 |
| - Svalutazione crediti | 1.477.686 | 1.393.724 |
| - Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore | 0 | 0 |
| - Svalutazione rimanenze magazzino (fondo) | 582.429 | 422.762 |
| - 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) | 0 | 0 |
| - Altre rettifiche per elementi non monetari | 125.835 | (59.354) |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Flusso finanziario ante variazioni CCN | 21.221.338 | 20.818.424 |
|---|-------------------|-------------------|

Variazioni del capitale circolante

| | | |
|--|-------------|-------------|
| - Decremento (incremento) dei crediti commerciali | (3.520.023) | (4.509.204) |
| - Incremento (decremento) dei debiti commerciali | 10.089.236 | (411.533) |
| - Decremento (incremento) delle rimanenze | (6.083.155) | 349.020 |
| - Decremento (incremento) risconti e ratei attivi | 41.975 | 200.248 |
| - Incremento (decremento) risconti e ratei passivi | (457.810) | (188.344) |
| - Altre variazioni di CCN | (1.118.501) | (994.380) |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Flusso finanziario dopo variazioni di CCN | 20.173.059 | 15.264.231 |
|--|-------------------|-------------------|

Altre rettifiche

| | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| - Utilizzi fondo TFR | (44.190) | (20.144) |
| - Utilizzi altri fondi | (299.920) | (299.920) |
| - Imposte sul reddito pagate | (436.000) | (500.000) |
| - Interessi incassati (pagati) | (1.432.815) | (1.933.736) |
| - Dividendi incassati | 0 | 0 |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) | 17.960.134 | 12.510.431 |
|---|-------------------|-------------------|

B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| (Investimento in immobilizzazioni materiali) | (1.903.252) | (3.712.415) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali | 0 | 0 |
| (Investimento in immobilizzazioni immateriali) | (4.956.755) | (6.096.366) |
| 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) | (333.179) | 1.105.397 |
| Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie | 0 | 0 |
| TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) | (7.193.185) | (8.703.383) |

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 | 16.000.000 |
| Rimborso finanziamenti a lungo termine | (20.609.474) | (18.219.176) |
| 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 |

| | | |
|---|---------------------|--------------------|
| TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C) | (15.609.474) | (2.219.176) |
|---|---------------------|--------------------|

| | | |
|--|--------------------|------------------|
| D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità | (4.842.525) | 1.587.872 |
|--|--------------------|------------------|

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI | 23.516.872 | 21.517.010 |
|---|-------------------|-------------------|

di cui:

| | | |
|----------------------------|------------|------------|
| depositi bancari e postali | 23.506.364 | 21.924.000 |
| assegni | | |
| denaro e valori in cassa | 13.508 | 8.000 |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI | 18.674.347 | 23.104.882 |
|---|-------------------|-------------------|

di cui:

| | | |
|----------------------------|------------|------------|
| depositi bancari e postali | 18.664.408 | 23.506.364 |
| assegni | | |
| denaro e valori in cassa | 12.938 | 13.508 |

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

31 DICEMBRE 2019

PREMESSA

Il presente documento è stato predisposto in conformità alla normativa del Codice Civile interpretata ed integrata dai corretti principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri modificati successivamente dal OIC e dal D.Lgs. 139/2015 che ha apportato alcune novità descritte di seguito.

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

Di seguito si espongono i fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio in esame e riferiti alla Capogruppo:

- In data 15 aprile 2019 è stata acquisita dalla Capogruppo il 51% di Aurora Kozmetika Croazia società con sede a Zagabria.
- In data 11 settembre 2019 è stata costituita la società Aurora Kozmetika Slovenia controllata al 100% da Aurora Kozmetika Croazia
- in data 22 luglio 2019 la Capogruppo 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.
- In data 13/12/2019 è stato registrato all'Ufficio Territoriale di Bologna con repertorio num. 29664 l'atto di fusione tra Incos e IFI (partita IVA 00585831209), sua controllata al 100%.

L'atto è stato redatto dal Notaio Elmino e gli effetti della fusione decorrono retroattivamente dal 01/01/2019.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Criteri generali di redazione

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 di Coswell S.p.A. è stato redatto secondo normativa del Decreto Legislativo n. 127/91 e del Codice Civile, 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.

Il Bilancio consolidato 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 dall'art. 38 del D. Lgs. 127/1991.

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 dell'art. 29 del D. Lgs. 127/1991]. A tal fine la Nota Integrativa è inoltre corredata dal prospetto di raccordo tra il risultato d'esercizio della Capogruppo ed il risultato d'esercizio consolidato e tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato, dal prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto consolidato e dall'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento.

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 del Gruppo e sull'andamento e sul risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui esso ha operato, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione.

La nota integrativa analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati. A tale fine la nota integrativa è inoltre corredata dal prospetto di raccordo tra il risultato d'esercizio della Capogruppo ed il risultato d'esercizio consolidato, dal prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto consolidato e dall'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento.

Il Bilancio consolidato e tutti i prospetti della presente nota integrativa sono espressi in unità di Euro.

Area di Consolidamento

Il Bilancio consolidato del Gruppo Coswell include il bilancio della Capogruppo e quelli delle società controllate italiane ed estere delle quali Coswell S.p.A. detiene direttamente o indirettamente la maggioranza del capitale avente diritto al voto.

Le società incluse nell'area di consolidamento del Gruppo Coswell sono le seguenti:

| Società | Sede | Valuta | Capitale sociale | Quota del Gruppo |
|-------------------------------|-----------------------|--------|------------------|------------------|
| Coswell S.p.A. | Funo di Argelato (BO) | Euro | 27.867.000 | CapoGruppo |
| LCBeauty S.p.A. | San Marino (RSM) | Euro | 8.100.000 | 100% |
| LCAdvisory S.r.l. | San Marino (RSM) | Euro | 6.000.000 | 100% |
| Transvital Swisse Sagl | Lugano (Svizzera) | Euro | 1.145.861 | 100% |
| Incos Cos. Industriale S.r.l. | Funo di Argelato(BO) | Euro | 2.000.000 | 100% |
| Fa.ma.c International S.r.l. | Carmagnola (TO) | Euro | 50.000 | 60% |
| Aurora Kosmetika D.O.O | Zagabria (Croazia) | HKR | 20.000 | 51% |
| Aurora Kosmetika V. DOO, | Domzale (Slovenia) | Euro | 7.500 | 51% |

Rispetto al 31 dicembre 2018, all'area di consolidamento si sono aggiunte le società croata Aurora Kosmetika D.O.O. e la società slovena Aurora Kosmetika V. DOO. Inoltre, si è dato seguito alla fusione per incorporazione della società Ifi in Incos Cos. Industriale S.r.l. di cui si è detto nei fatti di rilievo.

Tutte le società sono incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale.

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

Alcune Società appartenenti al Gruppo non sono state incluse nell'area di consolidamento in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del Gruppo; la loro esclusione dall'area di consolidamento è consentita dall'art. 29 del D. Lgs. 139/2015 e le stesse risultano iscritte alla voce BIII 1a) "Partecipazioni in imprese controllate".

Criteri di Consolidamento

Il bilancio consolidato risulta dalla sommatoria delle voci dei bilanci di esercizio della controllante e delle controllate sopra identificate, approvati dagli organi amministrativi delle singole società, opportunamente riclassificati e/o rettificati al fine di essere omogeneizzati ai principi contabili adottati dalla controllante per la redazione del suo bilancio di esercizio.

Il consolidamento dei bilanci d'esercizio delle società è effettuato secondo il metodo dell'integrazione integrale per le società controllate, assumendo cioè l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute. Le società controllate o collegate i cui dati sono irrilevanti rispetto alle grandezze patrimoniale ed economiche del Gruppo, non vengono consolidate e la partecipazione viene valutata al costo storico di acquisizione, opportunamente rettificato in caso di perdite durevole di valore.

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

1. Eliminazione delle partecipazioni in Società controllate: il valore contabile delle partecipazioni detenute da Coswell S.p.A. è stato eliminato, in sede di consolidamento, contro i relativi patrimoni netti a fronte dell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle Società partecipate secondo il metodo del consolidamento integrale. La differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione e la relativa quota di patrimonio netto determinata secondo i principi contabili del Gruppo, che corrispondono a quelli adottati dalla Capogruppo per la redazione del bilancio di esercizio, è imputata alle voci del passivo e dell'attivo, sulla base della valutazione fatta al momento dell'acquisto. Nel dettaglio:
 - La differenza positiva da annullamento (costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto alla data di consolidamento) è in prima istanza attribuita, ove possibile, alle attività della controllata consolidata, nei limiti del valore corrente di tali attività, e, comunque, per un valore non superiore al valore recuperabile, nonché a ciascuna passività identificabile aggiunta. L' eventuale residuo, viene iscritto tra le immobilizzazioni immateriali nella voce "Avviamento" purchè soddisfatti i requisiti per la rilevazione previsti dall' OIC 24; l'eccedenza non allocabile sulle attività e passività e sull'avviamento della controllata è imputato a conto economico nella voce B14 "Oneri diversi di gestione";
 - La differenza negativa di annullamento (costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione inferiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto alla data di consolidamento) è iscritta in una specifica riserva del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva di consolidamento" a meno che non sia relativa, in tutto in parte, alla previsione di risultati economici sfavorevoli; in tal caso si contabilizza in un apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri" iscritto nella voce del passivo "(B)Fondi rischi e oneri". Tale fondo viene poi rilasciato a conto economico nel momento in cui si realizzano le perdite attese;
2. Eliminazione delle transazioni tra Società del Gruppo: le partite di debito e credito, di costo e ricavo e tutte le operazioni di ammontare significativo, intervenute nel corso dell'anno chiuso tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate. Sono stati inoltre eliminati gli utili infragruppo inclusi nel valore delle rimanenze.
3. La quota di patrimonio netto della controllata consolidata di competenza di soci di minoranza è stata esposta, ove applicabile, in una apposita posta del patrimonio netto.
4. Per quanto concerne la traduzione in moneta di conto dei bilanci espressi in valuta estera, tutte le controllate rientrano nell'area Euro ad eccezione di Transvital Swisse Sagl e di Aurora Kozmetika Croazia, i quali bilanci sono stati tradotti in Euro.

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo finanziario, iscrivendo il valore dei beni tra le immobilizzazioni materiali o immateriali, ed il corrispondente debito finanziario ammortizzato in base al periodo minore tra la vita utile del bene e la durata del relativo contratto di leasing, se gli effetti derivanti dall'applicazione di tale metodo sono di importo significativo.

In conformità con le disposizioni di cui all'art. 28 del D.lgs. 127/91, le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese collegate sono valutate con il criterio indicato nell'art. 2426, comma 1, numero 4, del Codice Civile, ovvero con il metodo del patrimonio netto. Con tale metodo, si riflette nel valore della partecipazione il patrimonio netto della partecipata, mentre nel conto economico si

riflettono i risultati d'esercizio di questa (in proporzione alla quota posseduta della partecipazione), rettificati per riflettere il costo dell'investimento sostenuto dalla Società titolare della partecipazione. Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori. Nel primo bilancio della partecipante successivo all'acquisto della partecipazione, ai fini dell'applicazione del metodo del patrimonio netto, la quota di interessenza nel patrimonio netto contabile e il risultato economico della partecipata sono rettificati per riflettere, secondo il criterio della competenza, la differenza tra il costo sostenuto per il suo acquisto e il valore netto contabile alla data di acquisto. In presenza di una differenza iniziale positiva (costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile della partecipata) si possono prospettare due ipotesi:

- La differenza iniziale positiva è riconducibile a maggiori valori dell'attivo dello Stato Patrimoniale della partecipata o alla presenza di avviamento, per cui la partecipante iscrive la partecipazione al costo di acquisto comprensivo di tale differenza iniziale positiva; tale differenza deve essere ammortizzata, per la parte attribuibile ai beni ammortizzabili, compreso l'avviamento;
- La differenza iniziale positiva non corrisponde ad un maggior valore dell'attivo e/o avviamento della partecipata, per cui la partecipazione è oggetto di svalutazione e la differenza è imputata a conto economico nella voce B 19a) "Svalutazione di partecipazioni".

In presenza di una differenza iniziale negativa (costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione inferiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile della partecipata) si possono prospettare due ipotesi:

- La differenza iniziale negativa non è riconducibile alla previsione di perdite ma al compimento di un buon affare, per cui la partecipante iscrive la partecipazione al maggior valore del patrimonio netto rettificato della partecipata rispetto al prezzo di costo, iscrivendo quale contropartita, all'interno della voce A VI "Altre Riserve", una Riserva per plusvalori di partecipazioni acquisite", non distribuibile;
- La differenza iniziale negativa è dovuta alla presenza di attività iscritte per valori superiori al loro valore recuperabile o passività iscritte ad un valore inferiore al loro valore di estinzione, o ancora, alla previsione di risultati economici sfavorevoli, per cui tale differenza rappresenta un "Fondo per rischi e oneri futuri" di cui si mantiene memoria extracontabilmente. In tal caso la partecipazione è inizialmente iscritta per un valore pari al costo sostenuto ed il fondo memorizzato extracontabilmente è utilizzato negli esercizi successivi a rettifica dei risultati della partecipata.

Negli esercizi successivi al primo, la partecipante assume, secondo il principio di competenza economica, il risultato di bilancio della partecipata, opportunamente rettificato in misura corrispondente alla frazione del capitale posseduto. L'utile si rileva nella voce D18) "Rivalutazioni di partecipazioni" e la perdita nella voce D19a) "Svalutazione di partecipazioni"; in contropartita si rileverà rispettivamente un incremento o decremento nella stato patrimoniale della voce BIIIb) Partecipazioni in imprese collegate.

PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO ED IL RISULTATO ECONOMICO DEL PERIODO DELA CAPOGRUPPO ED I CORRISPONDENTI VALORI INDICATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO

| <i>Euro</i> | Patrimonio Netto al 31.12.19 | Utile (Perdita) netta al 31.12.19 |
|--|---|--|
| Patrimonio Netto e risultato di Coswell S.p.A. | 76.337.377 | 4.957.043 |
| Differenza tra valore di carico e valore del patrim. netto delle partecipate | 4.733.979 | 0 |
| Differenza di consolidamento netta allocata ad "altre immobilizzazioni immateriali " | 5.749.294 | (334.430) |
| Ricalcolo delle locazioni finanziarie | (274.254) | (221.877) |
| Effetto fiscale relativo | 439.309 | 55.230 |
| Eliminazione degli utili infragruppo inclusi nelle rimanenze | (1.685.237) | (112.476) |
| Effetto fiscale relativo | 554.638 | 84.457 |
| Risultati conseguiti dalle partecipate | 3.189.427 | 3.189.427 |
| Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti | (2.232.493) | (41.527) |
| Effetto fiscale relativo | 297.581 | 5.368 |
| Altri movimenti | | (243.417) |
| Patrimonio e risultati di Gruppo | 87.109.621 | 7.337.798 |
| Quota di competenza di terzi | 485.297 | 162.767 |
| Patrimonio e risultato consolidati | 86.624.325 | 7.175.030 |

CRITERI E TASSI APPLICATI NELLA CONVERSIONE DEI BILANCI ESPRESSI IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO

La conversione in Euro dei bilanci denominati in valuta estera oggetto di consolidamento viene effettuata applicando alle singole poste di stato patrimoniale i cambi di fine esercizio, alle poste di patrimonio netto il cambio storico di formazione e a quelle di conto economico il cambio corrente del giorno in cui l'operazione è avvenuta.

Le differenze di cambio originate dalla conversione di patrimonio netto iniziale ai cambi di fine anno, rispetto a quelli in vigore alla fine dell'esercizio precedente e quello risultante dalla conversione in base ai cambi di fine esercizio, vengono imputate al patrimonio netto consolidato in apposita riserva di conversione.

Di seguito vengono riportati i cambi utilizzati per la traduzione dei bilanci in valuta:

| Divisa | Cambio al 31.12.2019 | Cambio medio 2019 | Cambio al 31.12.2018 |
|--------|----------------------|-------------------|----------------------|
| CHF | 1,0854 | 1,1124 | 1,1269 |
| HRK | 7,4395 | 7,4180 | 7,4125 |

POSTULATI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

In aderenza al disposto dell'art. 29 del D.Lgs n. 127/1991, nella redazione del bilancio consolidato si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e del risultato economico dell'esercizio; per raggiungere tale finalità non è stato necessario ricorrere alle deroghe di cui all'art. 29, comma 4, del D.Lgs. n. 127/1991.

La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e del risultato economico dell'esercizio. A tal fine un'informazione si considera rilevante, sulla base di aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono

indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione. La rilevanza delle singole voci è giudicata nel contesto di altre voci analoghe.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile come di seguito illustrato.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Gli utili indicati in bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

Le informazioni della presente nota integrativa relative alle voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico, ai sensi dell'art. 2427, comma 2, del Codice Civile.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati sono quelli disposti dall'art. 2426 Codice Civile, come modificato dal D.lgs.139/2015. L'impostazione del bilancio consolidato corrisponde alle risultanze contabili regolarmente tenute ed integrate dalle eliminazioni proprie del processo di consolidamento, nonché dalle rettifiche indicate nel punto precedente come risulta dalla presente nota integrativa che ne costituisce parte integrante.

I principi contabili e i criteri di valutazione presi a riferimento sono quelli espressi dalla normativa vigente, interpretati ed integrati dai corretti principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'OIC.

Non sono riscontrabili speciali ragioni che rendano necessario il ricorso alle deroghe di cui al IV comma dell'art. 2423 Codice Civile, come modificato dal D.lgs. 139/2015.

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

I costi di sviluppo aventi utilità pluriennale sono iscritti, con il consenso del Collegio Sindacale, nell'attivo e vengono ammortizzati in quote costanti in relazione alla residua possibilità di economica utilizzazione a partire dall'esercizio in cui il processo è disponibile per l'utilizzazione economica e per la vendita. I costi di ricerca applicata, capitalizzati in esercizi precedenti all'entrata in vigore del D. Lgs. 139/2015, continuano, in sede di prima applicazione della nuova disciplina, ad essere iscritti nella voce BI2 in quanto si ritiene soddisfino i criteri di capitalizzabilità previsti dall'OIC 24 per i costi di sviluppo.

Le aliquote delle attività immateriali sono dettagliate nella tabella sotto indicata.

| | | | | | | | |
|--|-------|-----|-----|--------|--|------|--------|
| Costi di impianto e di ampliamento | | | | | | | 20% |
| Costi di sviluppo | | 10% | 20% | | | | 25% |
| Diritti di brevetto industriale ed utilizzo opere dell'ingegno | | | | | | 10% | 20% |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili (*) | | | | | | 2,5% | 10% |
| Avviamento | | | | | | | 5% 10% |
| Altre | 8,33% | 10% | 15% | 16,66% | | 20% | 33,33% |

(*) si segnala che per i marchi acquistati successivamente all'01/01/2016 in ottemperanza a quanto disposto dall'OIC 24 par. 71 v. 2016 l'aliquota applicata è del 5%.

Il Gruppo 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.

Immobilizzazioni materiali

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

Le aliquote di ammortamento sono comprese nei seguenti intervalli:

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

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

Ad ogni data di riferimento del bilancio il Gruppo valuta la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e nel caso in cui tali indicatori dovessero sussistere, il Gruppo 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.

Locazioni finanziarie

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

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

vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Il Gruppo valuta a ogni data di chiusura del bilancio se esiste un indicatore che una partecipazione possa aver subito una riduzione di valore. La perdita durevole di valore è determinata confrontando il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione con il suo valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante.

Per 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.

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

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.

Il Gruppo si è avvalso della facoltà, prevista dall' art.12, comma 2, del D.Lgs 139/2015, di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti sorti negli esercizi precedenti quello avente inizio a partire dal 1° 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. Il Gruppo 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 il Gruppo 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.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli azionari e gli altri strumenti finanziari detenuti in portafoglio sono valutati al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato alla chiusura dell'esercizio.

L'importo dell'eventuale svalutazione, pari alla differenza tra i due valori, viene accantonato ad apposito fondo che viene portato direttamente in diminuzione del costo delle attività finanziarie cui si riferisce.

Nel caso in cui in esercizi successivi, si verificasse un rialzo delle quotazioni tale per cui il valore di mercato risultasse superiore al costo di acquisto rettificato del fondo svalutazione, viene effettuato il ripristino di valore, fino a concorrenza della precedente svalutazione, per riportare la valutazione del titolo ad un valore non superiore al costo di acquisto originario.

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.

Debiti

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.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Tali costi di transazione, quali le spese accessorie per ottenere finanziamenti, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il debito (ed il corrispondente costo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri e tenuto conto degli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

rapporto può essere destinata ad Enti o Fondi Previdenziali su indicazione, tacita o espressa, del lavoratore. Ai fini di una corretta rappresentazione la quota a debito maturata nell'esercizio di Trattamento di fine rapporto è stata classificata tra i Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale.

Patrimonio netto

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

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.

Capitalizzazione lavori interni

I costi di manodopera e di utilizzo dei mezzi di lavoro interni, nonché i costi di acquisto di beni e servizi che sono stati utilizzati nel corso dell'esercizio per la realizzazione di cespiti o per il sostenimento di costi di durata ultrannuale sono stati capitalizzati e saranno ammortizzati, secondo le rispettive aliquote, a partire dall'esercizio della loro entrata in funzione. Il valore capitalizzato non può, in ogni caso, eccedere il valore di mercato o il valore di utilizzo del cespite cui si riferisce.

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.

Vengono rilevati tra i costi, non solo quelli d'importo certo, ma anche quelli non ancora documentati per i quali è tuttavia già avvenuto il trasferimento della proprietà o il servizio sia già stato ricevuto.

Proventi e oneri finanziari

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

Imposte

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

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

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

Cambiamento dei principi contabili

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, il Gruppo 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, il Gruppo 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, il Gruppo 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.

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

La voce immobilizzazioni immateriali risulta composta come dettagliato di seguito:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Costi di impianto e di ampliamento | 674.035 | 1.004.543 | (330.508) |
| Costi di sviluppo | 1.664.214 | 1.527.664 | 136.550 |
| Diritti di brevetto industriale | 124.403 | 140.704 | (16.301) |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti: | 32.029.322 | 32.747.023 | (717.702) |
| Avviamento | 8.045.696 | 7.757.103 | 288.593 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 577.007 | 1.018.103 | (441.097) |
| Altre | 8.544.871 | 7.857.606 | 687.264 |
| Totale netto | 51.659.547 | 52.052.746 | (393.199) |

Le immobilizzazioni immateriali presentano le seguenti movimentazioni :

| Consolidato Coswell | Costi di impianto e di ampliamento | Costi di sviluppo | Diritti di brevetto industriale | Concessioni, licenze, marchi | Avviamento | Immob. in corso e acconti | Altre | TOTALE |
|---------------------------------------|------------------------------------|-------------------|---------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|-------------------|
| Valore lordo 31.12.18 | 1.952.843 | 3.345.666 | 397.536 | 64.884.883 | 12.908.093 | 1.018.104 | 15.559.095 | 100.066.220 |
| Rivalutazioni esercizi precedenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fondo ammortamento | (948.299) | (1.818.001) | (256.832) | (32.137.860) | (5.150.990) | 0 | (7.701.490) | (48.013.473) |
| Saldi al 01.01.19 | 1.004.543 | 1.527.665 | 140.704 | 32.747.023 | 7.757.103 | 1.018.104 | 7.857.605 | 52.052.747 |
| Variazione area di consolidamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 35.000 | 0 | 35.000 |
| Incrementi ordinari dell'esercizio | 6.635 | 907.203 | 1.200 | 839.558 | 0 | 194.550 | 2.721.513 | 4.670.659 |
| Incrementi variazione area di consoli | 0 | 0 | 0 | 0 | 948.819 | 0 | 0 | 948.819 |
| Differenze di conversione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Decrementi ordinari dell'esercizio | 0 | 0 | 0 | 0 | (25.822) | (670.647) | (1.254) | (697.723) |
| Utilizzo fondo ammortamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (337.144) | (770.653) | (17.500) | (1.557.260) | (634.404) | 0 | (2.032.994) | (5.349.955) |
| Saldi al 31.12.19 | 674.035 | 1.664.215 | 124.404 | 32.029.321 | 8.045.696 | 577.007 | 8.544.870 | 51.659.548 |

Gli incrementi più significativi sono relativi a:

- i “costi di sviluppo” si riferiscono principalmente agli investimenti della Capogruppo per 782.855. e 124.349 in Incos. Hanno riguardato la realizzazione di nuovi prodotti e di nuovi progetti.

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 838.496, riferiti principalmente alla Capogruppo per euro 486.257 e alle controllate Incos Cosmeceutica Industriale e LCB S.r.l. per euro 55.750 ed euro 35.000.

Al 31 dicembre 2018 la voce presentava un saldo pari ad euro 1.018.104.

Tra le “Altre” immobilizzazioni Immateriali sono inseriti i costi sostenuti dal Gruppo per l'introduzione di nuovi prodotti o prodotti già affermati in nuovi mercati. Gli incrementi più significativi si riferiscono ai costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio dalla Capogruppo per euro 2.588.418 per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni, il residuo per Incos.

Gli ammortamenti imputati all'esercizio ammontano ad euro 5.349.955 rispetto ad euro 4.988.674 del 31 Dicembre 2018.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono composte come dettagliato di seguito:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Terreni e fabbricati | 11.266.512 | 12.302.046 | (1.035.533) |
| Impianti e macchinari | 7.658.730 | 7.307.181 | 351.550 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 286.498 | 341.716 | (55.218) |
| Altri beni | 480.202 | 510.184 | (29.982) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 154.282 | 356.162 | (201.880) |
| Totale netto | 19.846.224 | 20.817.289 | (971.064) |

Le immobilizzazioni materiali presentano le seguenti movimentazioni:

| Consolidato Coswell | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immob. in corso e accomi | TOTALE |
|--|----------------------|-----------------------|--|----------------|--------------------------|-------------------|
| Valore lordo 31.12.19 | 15.554.825 | 21.389.685 | 3.309.065 | 2.868.237 | 356.162 | 43.477.975 |
| Rivalutazioni esercizi precedenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fondo ammortamento | (3.252.780) | (14.082.504) | (2.967.349) | (2.358.053) | 0 | (22.660.686) |
| Saldi al 01.01.19 | 12.302.046 | 7.307.181 | 341.717 | 510.184 | 356.162 | 20.817.289 |
| Variazione area di consolidamento | 0 | 1.302 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementi dell'esercizio | 21.000 | 2.208.705 | 168.095 | 104.126 | 50.723 | 2.522.049 |
| Incrementi variazione area di consolidamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Decrementi dell'esercizio | (292.910) | (93.473) | (42.783) | (138) | (252.603) | (681.907) |
| Trasferimenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Decrementi variazione area di consolidamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilizzo fondo ammortamento | 0 | 24.187 | 7.019 | 0 | 0 | 31.206 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (763.624) | (1.789.172) | (187.550) | (133.970) | 0 | (2.874.316) |
| Saldi al 31.12.19 | 11.266.512 | 7.658.730 | 286.498 | 480.203 | 154.282 | 19.846.224 |

Gli incrementi di “impianti e macchinari” si riferiscono prevalentemente alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. e in particolare a Impianti specifici per euro 1.764.142 e Impianti generici per euro 51.660.

Per quanto riguarda gli “altri beni”, gli incrementi si riferiscono prevalentemente alla Capogruppo per euro 71.671.

Sull'incremento delle “attrezzature” hanno influito la Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 72.577 e la controllata LCBeauty per euro 47.120 e il residuo per Famac

Gli ammortamenti al 31 Dicembre 2019 ammontano ad euro 2.874.316. Al 31 Dicembre 2018 erano pari ad euro 2.400.460.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano al 31 dicembre 2019 ad euro 108.921, in aumento di euro 16.757 rispetto all'esercizio precedente per effetto delle partecipazioni detenute da Aurora Kozmetika. Si riporta il dettaglio della voce al 31 dicembre 2019 rapportata al 31 dicembre 2018 nella tabella seguente:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 |
|---|-----------------------|----------------------|
| | <i>Euro</i> | <i>Euro</i> |
| <i>Partecipazioni in imprese controllate:</i> | | |
| Coswell Japan LLC (75%) | 63.565 | 63.565 |
| Coswell Russia OOO (100%) | 0 | 0 |
| <i>Totale</i> | <u>63.565</u> | <u>63.565</u> |
| <i>Partecipazioni in imprese collegate:</i> | | |
| Chemical Center Srd (20%) | 18.000 | 18.000 |
| <i>Totale</i> | <u>18.000</u> | <u>18.000</u> |
| <i>Partecipazioni in altre imprese:</i> | | |
| Altre | 27.357 | 10.600 |
| <i>Totale</i> | <u>27.357</u> | <u>10.600</u> |
| | <u>108.921</u> | <u>92.165</u> |

Imprese controllate

- 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 è stata fatta alcuna svalutazione; va altresì considerata la strategicità della partecipazione in quanto funzionale per la penetrazione nel mercato asiatico.

- 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.

Imprese collegate

- CHEMICAL CENTER S.R.L.

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

Nel progetto di bilancio al 31 dicembre 2019, il patrimonio netto risulta di euro 105.661 comprensivo di un utile di euro 5.672.

Altre

- FONDAZIONE ISTITUTO SCIENZE DELLA SALUTE

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

Il saldo residuo si compone come segue:

- euro 600 si riferisce alla controllata LCAdvisory S.p.A con un 2% di partecipazione vs "Promozione e Sviluppo"
- euro 16.756 si riferiscono ad altre partecipazioni di Aurora

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; a tale importo non è stato applicato il criterio valutativo del costo ammortizzato in quanto risalente a prima del 1 gennaio 2016. 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> | <u>0</u> |

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

La voce è descritta dalla tabella seguente:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Credito verso altri | 50.000 | 50.000 | 0 |
| Depositi cauzionali | 167.568 | 131.187 | 36.380 |
| Totale | <u>217.568</u> | <u>181.187</u> | <u>36.380</u> |

I "Crediti verso altri" sono riconducibili principalmente alla Capogruppo.

Il dettaglio di questi ultimi risulta essere il seguente:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

- per euro 50.000, credito per finanziamento verso la società Bio Active S.r.l.

b) esigibili oltre l'esercizio successivo principalmente depositi cauzionali vari

Altri titoli

Il valore dei titoli al 31 dicembre 2019 è pari ad euro 1.622.190; al 31 dicembre 2018 il valore dei titoli presentava un saldo pari ad euro 1.305.768; l'incremento è imputabile principalmente all'acquisto di titoli da parte della Capogruppo.

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 effettuate non ritiene che sussistano perdite durevoli di 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 sono composte come dettagliato di seguito:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 8.664.282 | 7.075.431 | 1.588.851 |
| Prodotti in corso di lavorazione | 815.362 | 873.959 | -58.598 |
| Prodotti finiti e merci | 20.276.274 | 16.302.815 | 3.973.459 |
| Acconti | 606 | 3.592 | -2.986 |
| Totale | 29.756.523 | 24.255.798 | 5.500.726 |

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

I valori sopra esposti sono al netto del fondo svalutazione magazzino pari ad euro 1.195.633 per Coswell e 354.034 per Incos per un totale di 1.549.667.

Al 31/12/18 la svalutazione era pari a 1.432.196 riferibile per euro 1.035.987 alla Capogruppo e per euro 396.209 alla controllata Incos Cosmeceutica IndustrialeCrediti

Crediti commerciali verso clienti

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

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti verso clienti lordi | 45.701.197 | 43.969.544 | 3.250.121 |
| Fondo svalutazione crediti | (1.478.885) | (1.789.568) | (134.641) |
| Totale Netto | 44.222.312 | 42.179.976 | 3.115.480 |

Il saldo si riferisce alla Capogruppo per euro 39.453.704, al netto del fondo.

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

| <i>F.do perdite su crediti</i> | FAMAC | INCOS | COSWELL | TOTALE |
|--------------------------------|---------------|----------------|------------------|------------------|
| Saldo iniziale | 20.711 | 314.827 | 1.401.033 | 1.736.571 |
| da fusione IFI | 0 | 3.929 | | 3.929 |
| utilizzo per perdite | -20.711 | (318.378) | (1.143.237) | (1.482.326) |
| Accantonamento dell'esercizio | 20.711 | 200.000 | 1.000.000 | 1.220.711 |
| Totale | 20.711 | 200.378 | 1.257.796 | 1.478.885 |

Crediti verso controllanti

Il saldo pari a euro 323.273 si riferisce ai crediti nei confronti della Controllante Fingual S.r.l. E' riconducibile principalmente alla Capogruppo per euro 272.686 (di cui 199.006 relativi al consolidato Fiscale) e a Famac per 69.220 per consolidato fiscale, così come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 29 ottobre 2018.

Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Il saldo pari ad euro 64.861 si riferisce al credito della Capogruppo Coswell S.p.A. nei confronti della società Hotel Cristallo S.p.A., società controllata della Fingual S.r.l..

Crediti tributari e Crediti per imposte anticipate

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|--------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Crediti tributari | 1.284.182 | 2.173.071 | (888.889) |
| Crediti per imposte anticipate | 3.054.686 | 4.110.268 | (1.055.582) |
| Totale | 4.338.868 | 6.283.339 | (1.944.471) |

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

I crediti tributari entro l'esercizio sono pari a euro 1.284.182.

I crediti tributari oltre l'esercizio successivo sono pari a euro 17.375.

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

Crediti Verso Altri

Al 31 dicembre 2019 la voce presenta un saldo di euro 7.112.935.

Al 31 dicembre 2018 tale voce presentava un saldo di euro 5.706.341.

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:

| | ITALIA | PAESI C.E.E. | RESTO DEL MONDO | SALDI DI BILANCIO |
|--|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Crediti delle imm.Finanziarie | | | | |
| c) verso controllanti | 11.203.000 | - | - | 11.203.000 |
| d-bis)verso altri | 122.881 | - | 94.687 | 217.568 |
| Totale | 11.325.881 | - | 94.687 | 11.420.568 |
| Crediti dell'attivo circolante | | | | |
| 1)verso clienti | 36.538.712 | 5.691.071 | 1.992.530 | 44.222.312 |
| 2)verso controllate | - | - | 9.992 | 9.992 |
| 4) verso controllanti | 323.273 | - | - | 323.273 |
| 5) verso imprese sott al contr delle contr | 64.861 | - | - | 64.861 |
| 5 bis)tributari | 1.162.298 | - | 121.884 | 1.284.182 |
| 5 ter)imposte anticipate | 3.054.686 | - | - | 3.054.686 |
| 5 quater)verso altri | 7.013.339 | 4.909 | 94.687 | 7.112.935 |
| Totale | 48.157.169 | 5.695.980 | 2.219.093 | 56.072.242 |

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

Disponibilità liquide

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

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 |
|--|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali - conti correnti attivi | 18.664.408 | 23.506.364 |
| Denaro e valori in cassa | 12.938 | 13.508 |
| Totale | 18.677.346 | 23.519.872 |

Ratei e risconti

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ratei attivi | 5.208 | 5.208 |
| Risconti attivi | 247.385 | 289.360 |
| Totale | 252.593 | 294.568 |

La voce risconti attivi risulta composta come dettagliato di seguito :

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Oneri Finanziari | 69.909 | 87.118 |
| Assicurazioni | 53.936 | 24.300 |
| Manutenzioni Software | 36.193 | 54.444 |
| Noleggi | 6.395 | 29.465 |
| Altro | 86.160 | 94.033 |
| Totale Risconti Attivi | 252.593 | 289.360 |

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

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

Riserve

La composizione delle riserve è dettagliata di seguito:

| <i>Euro</i> | 31.12.2019 | 31.12.2018 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Riserva legale | 5.687.737 | 5.851.143 | (163.406) |
| Riserva sovrapprezzo azioni disponibile | 2.725.745 | 2.725.745 | 0 |
| Riserva di rivalutazione | 483.161 | 483.161 | 0 |
| Altre riserve | 29.327.776 | 32.443.408 | (3.115.632) |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 8.725.910 | 5.965.081 | 2.760.829 |
| Riserva di consolidamento | 4.155.195 | (4.184.504) | 8.339.699 |
| Riserva di conversione | 476.770 | 388.016 | 88.754 |
| Totale | 51.582.294 | 43.672.050 | 5.941.116 |

I movimenti delle riserve si riferiscono principalmente alla Capogruppo.

L'importo delle altre riserve, per euro 13.552.609, è rappresentato dall'avanzo da concambio derivante dall'operazione di fusione della società Ventinovembre S.r.l., per euro 13.507.687, dall'eccedenza degli utili da adeguamento rilevati nell'esercizio al 31 dicembre 2015, per euro 43.420 e dalla destinazione parziale dell'utile d'esercizio 2016 per euro 1.502, 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.

La riserva per Utili e Perdite portate a nuovo accoglie lo stralcio dei costi di pubblicità della Capogruppo presenti il 1° gennaio 2016, pari ad euro 6.971.733, decurtati dalle imposte anticipate calcolate sugli stessi, per euro 2.189.124.

La riserva si è poi incrementata, per euro 1.690.486, per destinazione parziale dell'utile d'esercizio 2016 e, per euro 2.968.344, per destinazione dell'utile d'esercizio 2017, per euro 1.864.598 per destinazione utile 2018.

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

| <i>Utile e perdite portate a nuovo</i> | 31.12.2019 |
|---|-------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2018 | 5.965.081 |
| Utile portato a nuovo dalla Capogruppo | 5.412.695 |
| Utile portato a nuovo dalla controllata Incos | 1.596.071 |
| Utile portato a nuovo dalla controllata Transvital Suisse | 93.612 |
| Perdite portate a nuovo dalla controllata Famac | (15.745) |
| Variazione area di consolidamento società Balacani | 706.123 |
| Riclassifiche | (5.031.927) |
| Saldo al 31 dicembre 2019 | 8.725.910 |

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

| <i>Euro</i> | |
|--|------------------|
| Saldo al 01/01/19 | 4.184.504 |
| Riserva subconso LCB | - 1.903.816,47 |
| Eliminazione profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze di magazzino al netto di effetto fiscale | - 28.017,93 |
| Utilizzo Riserva per rimanenze | - 1.685.236,94 |
| Rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario al netti di effetto fiscale | 169.154,88 |
| Utilizzo Riserva per leasing | - 1.521.393,89 |
| Ammortamento della differenza di consolidamento attribuita alla voce "altre immobilizzazioni immateriali" | 70.521,66 |
| Utilizzo Riserva per elisione partecipazioni | 2.847.321,11 |
| Eliminazione utili infragruppo da alienazioni cespiti | 36.159,00 |
| Utilizzo Riserva per vendite cespiti | - 943.419,25 |
| Riclassifiche | 2.929.419,00 |
| Saldo al 31/12/19 | 4.155.195 |

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

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi rischi e oneri ammontano ad Euro 5.704.625 e sono riferiti principalmente al fondo imposte differite per Euro 3.200.426 e al fondo rischi per Euro 1.006.114 stanziato dalla Capogruppo su potenziali rischi di perdita di valore dell'attivo nonché a copertura di eventuali controversie legate alla dinamica del business.

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Per Trattamento di Quiescenza | 1.312.296 | 1.200.954 | 111.342 |
| F.do imposte differite | 3.200.426 | 3.710.733 | (510.307) |
| Altri fondi | 1.191.903 | 1.292.802 | (100.899) |
| Altri fondi oneri e rischi | 5.704.626 | 6.204.489 | (611.206) |

| <i>Euro</i> | Saldo al 01.01.19 | Incremento | Decremento | Saldo al 31.12.19 |
|-------------------------------|-------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| Per Trattamento di Quiescenza | 1.200.954 | 200.237 | (88.895) | 1.312.296 |
| F.do imposte differite | 3.710.733 | 13.334 | (523.641) | 3.200.426 |
| Altri fondi | 1.292.802 | 345.000 | (445.900) | 1.191.902 |
| Totale | 6.204.489 | 358.334 | -969.541 | 5.704.625 |

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

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Fondo di apertura | 1.253.366 | 1.273.510 | -20.144 |
| Accantonamenti | 194.653 | 1.063.204 | -868.551 |
| Utilizzo del fondo | (217.086) | (1.083.348) | 866.262 |
| Valore a fine periodo | 1.209.176 | 1.253.366 | -44.190 |

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

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2019 ad euro 95.165.849 ; al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 100.558.880.

Si riporta di seguito un maggiore dettaglio delle voci.

Obbligazioni

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Prestito Obbligazionario | 10.085.125 | 18.173.869 | (8.088.744) |
| - di cui entro | 2.517.014 | 8.100.000 | (5.582.986) |
| - di cui oltre | 7.568.111 | 10.073.869 | (2.505.758) |

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 è stato 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.

L'importo del suddetto prestito obbligazionario è stato nettizzato delle spese di transazione, per euro 51.760, e incrementato degli interessi, pari ad euro 114.689. Tale prestito obbligazionario risulta valutato secondo il criterio del costo ammortizzato, come previsto dall'art. 2426 del C.C., n. 1 e 8.

La riduzione della voce di euro 8.088.744 rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile al rimborso del prestito obbligazionario emesso nel 2014 sopra menzionato nel luglio del 2019.

Debiti verso soci per finanziamenti*a) esigibili entro l'esercizio successivo*

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Debito verso soci per finanziamenti | 0 | 152.000 | (152.000) |

Il prestito, infruttifero di interessi, è stato estinto a scadenza.

Debiti verso banche

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

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| Conti correnti | 157.158 | 282.579 | (125.422) |
| Conti anticipi fatture e factoring | 62.631 | 244.871 | (182.240) |
| Quota a breve termine di finanziamenti | 10.046.967 | 10.029.237 | 17.730 |
| Debiti v/banche esigibili entro l'es. successivo | 10.266.755 | 10.556.687 | (289.932) |
| Debiti v/banche esigibili oltre l'es. successivo | 19.839.708 | 26.670.285 | -6.830.577 |
| Totale | 30.106.463 | 37.226.972 | (7.120.509) |

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

Debiti verso altri finanziatori

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Debiti verso altri finanziatori entro | 58.726 | 8.608 | 50.118 |
| Debiti verso altri finanziatori oltre | | 71.552 | (71.552) |
| Totale Netto | 58.726 | 80.160 | -21.434 |

In tale voce sono stati classificati principalmente i debiti per leasing.
Non ci sono importi esigibili oltre i cinque anni.

Debiti verso fornitori

La voce è riportata nella tabella di seguito :

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti verso fornitori | 48.168.039 | 38.078.804 | 10.089.235 |
| Totale Netto | 48.168.039 | 38.078.804 | 10.089.235 |

Il saldo della voce in esame è da attribuirsi principalmente alla Capogruppo per euro 31.801.075 alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 12.174.627 e alla LCBeauty S.p.A. per euro 3.900.281 (al netto dei saldi infragruppo).

Debiti verso controllate

Il saldo al 31.12.2019 è pari a zero, mentre al 31.12.2018 ammontava ad euro 2.425.

Debiti verso collegate

Il saldo al 31.12.2019 ammonta ad euro 8.710 e si riferisce alla Chemical Center S.r.l. società collegata alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., Al 31.12.2018 ammontava ad euro 7.457.

Debiti verso controllanti

Il saldo al 31.12.2019 ammonta ad euro 257.414 e si riferisce al debito della Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. verso la Controllante Fingual S.r.l.

Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Il saldo al 31.12.2019 ammonta ad euro 27.348 e si riferisce al debito delle Capogruppo Coswell S.p.A. verso la Hotel Cristallo S.p.A. (società controllata dalla Fingual S.r.l.).

Debiti tributari

La voce debiti tributari risulta composta come dettagliato di seguito:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|---|------------------|-----------------|-------------------|
| Debiti verso erario | 29.331 | 271.184 | 141.992 |
| Erario per I.V.A. a debito | 94.318 | 70 | (74.551) |
| Erario per imposta monofase | 0 | 0 | (33.434) |
| Erario per ritenute d'acconto, IRPEF ed equivalenti | 959.285 | 407.899 | 17.405 |
| Totale | 1.082.934 | 679.153 | 51.412 |

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

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

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|--|-----------|-----------|------------|
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 1.186.599 | 1.091.734 | 94.865 |

Il saldo pari ad euro 1.186.599 è riconducibile principalmente alla Capogruppo per euro 580.920, alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 451.425, a LCB per 136.870 e a Famac per 17.385.

Altri debiti

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

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Note credito da emettere e premi per obiettivi a clienti | 911.051 | 702.545 | 208.506 |
| Debiti verso dipendenti | 962.236 | 1.802.321 | (840.085) |
| Clienti creditori | 372.171 | 466.788 | (94.617) |
| Debiti verso altre società, parti correlate | 683.440 | 1.299.565 | (616.125) |
| Altri debiti | 1.255.593 | 176.576 | 1.079.017 |
| Totale | 4.184.490 | 4.447.794 | (263.304) |

Il saldo, pari ad euro 4.184.490, è riconducibile principalmente per euro 2.832.383 alla Capogruppo, per euro 953.550 alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., per euro 205.908 alla controllata LCBeauty S.p.A., per euro 53.433 alla controllata Fa.ma.c. International S.r.l. e per euro 23.595 ad Aurora.

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

Il debito verso altre società, parti correlate accoglie il debito della Capogruppo per l'acquisto, avvenuto il 30 maggio 2016, del 35% del capitale sociale della Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. Nella voce Altri Debiti sono compresi euro 115.620 di debiti con scadenza oltre i 12 mesi.

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

| VOCE DI BILANCIO | ITALIA | PAESI C.E.E. | RESTO DEL MONDO | SALDI DI BILANCIO |
|---|-------------------|------------------|-----------------------|----------------------|
| Debiti | | | | |
| 1)obbligazioni | 10.085.125 | - | - | 10.085.125 |
| 3)verso soci per finanziamenti | - | - | - | - |
| 4)verso banche | 30.100.367 | - | 6.096 | 30.106.463 |
| 5)verso altri finanziatori | 58.726 | - | - | 58.726 |
| 7)verso fornitori | 40.771.294 | 1.986.861 | 5.409.884 | 48.168.039 |
| 9)verso controllate | - | - | - | - |
| 10)verso collegate | 8.710 | - | - | 8.710 |
| 11)verso controllanti | 257.414 | - | - | 257.414 |
| 11- bis)verso impr sott al contr delle controllanti | 27.348 | - | - | 27.348 |
| 12)debiti tributari | 579.252 | 200.649 | 303.034 | 1.082.935 |
| 13)verso istituti di previdenza | 1.049.728 | - | 136.871 | 1.186.599 |
| 14)altri debiti | 3.954.987 | 23.595 | 205.908 | 4.184.490 |
| Totale | 86.892.951 | 2.211.105 | 6.061.794 | 95.165.849 |

Ratei e risconti passivi

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 |
|------------------|-----------------|-----------------|
| Ratei passivi | 64.114 | 346.791 |
| Risconti passivi | 0 | 175.132 |
| Totale | 64.114 | 521.923 |

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

IMPEGNI GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

La composizione degli impegni e garanzie prestate a terzi è dettagliata di seguito:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Fidejussioni prestate | 4.641.059 | 4.641.162 |
| Garanzie reali prestate | 9.470.816 | 11.915.000 |
| Effetti allo sconto e SBF | 3.599.428 | 3.507.127 |
| Totale | 17.711.303 | 20.063.289 |

Le fidejussioni iscritte tra i conti d'ordine sono state prestate principalmente dalla controllante Coswell S.p.A.

Le garanzie reali si riferiscono a LCBeauty.

L'importo più significativo si riferisce alle fidejussioni prestate a favore della controllante Fingual S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.) a garanzia dell'operazione di leasing per gli immobili acquistati dalla società nel 2004.

Non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO**VALORE DELLA PRODUZIONE**

Si riporta di seguito il dettaglio delle Vendite per Area Geografica

| RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI | 31/12/2019 | 31/12/2018 | DELTA | DELTA % |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|
| ITALIA | 118.000.228 | 108.291.090 | 9.709.138 | 8,97% |
| EUROPA | 16.611.235 | 15.103.721 | 1.507.513 | 9,98% |
| RESTO DEL MONDO | 7.662.892 | 6.775.227 | 887.664 | 13,10% |
| TOTALE | 142.274.354 | 130.170.039 | 12.104.316 | 9,30% |

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

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

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati | 2.898.622 | (71.661) | 2.970.283 |

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati risulta positiva per euro 2.898.622. L'incremento è legato principalmente alla Capogruppo e alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

La voce al 31 Dicembre 2019 presenta un saldo pari ad euro 100.000 riferibile alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. afferente alla capitalizzazione di una parte dei costi sviluppo di periodo

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi possono essere dettagliati come segue:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|--|------------------|------------------|--------------------|
| Proventi diversi e rivalse | 2.792.181 | 4.052.103 | (1.269.834) |
| Fatturato per servizi | 87.410 | 104.018 | (16.608) |
| Rimborso imposta sulle importazioni (monofase) | 1.876.729 | 1.571.467 | 305.262 |
| Contributi in conto esercizio | 27.183 | 37.183 | (10.000) |
| Contributi in conto capitale | - | 185.973 | (185.973) |
| Altri | | 2.110 | (2.110) |
| Totale altri ricavi | 4.783.504 | 5.952.854 | (1.179.262) |

Tra i proventi diversi e rivalse l'importo più significativo si riferisce alla controllata LCBeauty S.p.A. per euro 3.080.390 al netto delle elisioni infragruppo.

Il saldo della voce “rimborso relativo alla tassa sull’importazione (monofase)” vigente nella Repubblica di San Marino è da attribuirsi alla controllata LCBeauty S.p.A.. Questa tassa viene pagata sulle importazioni di merci, al momento dell’esportazione dei prodotti la stessa viene recuperata. I pagamenti per importazioni risultano imputati a conto economico in aumento dei costi di acquisto delle merci, mentre i rimborsi vengono iscritti tra gli altri ricavi e proventi.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci

La voce può essere dettagliata come segue:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Acquisto materie prime e merci | 44.465.851 | 36.204.548 | 8.261.303 |
| Imposta sulle importazioni (monofase) | 1.950.002 | 1.511.369 | 438.633 |
| Totale | 46.415.853 | 37.715.917 | 8.699.936 |

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

L’incremento è riconducibile principalmente alla Controllante

La tassa sulle importazioni (monofase) della Repubblica di San Marino, riconducibile alle attività di LC Beauty S.p.A., viene parzialmente recuperata al momento dell’esportazione dei prodotti.

Costi per prestazioni di servizi

La voce può essere dettagliata come segue:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Servizi Industriali | 15.708.805 | 14.552.785 | 1.156.021 |
| Servizi Commerciali | 40.948.430 | 37.935.010 | 3.013.420 |
| Servizi Amministrativi e Generali | 4.669.073 | 4.325.473 | 343.600 |
| Totale | 61.326.309 | 56.813.268 | 4.513.041 |

I costi per servizi commerciali sono quelli che incidono maggiormente sul totale della voce. All’interno dei costi commerciali le spese per pubblicità e promozione sono le voci più significative. Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l’esercizio 2019 è pari ad euro 69.648.

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

| <i>Euro</i> | Amministratori | Sindaci |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------|
| Coswell S.p.A. | 220.861 | 34.979 |
| Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l | 0 | 18.427 |
| LCBeauty S.p.A. | 49.000 | 19.071 |
| Famac | 110.000 | 0 |
| Aurora | | |
| Totale | 379.861 | 72.477 |

Costi per godimento beni di terzi

La voce può essere dettagliata come segue:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Royalties passive | 793.051 | 686.915 | 106.136 |
| Noleggi | 1.048.440 | 993.517 | 54.923 |
| Leasing | 200.685 | 7.720 | 192.965 |
| Affitti immobili e magazzini | 1.865.651 | 2.127.564 | (261.913) |
| Totale | 3.907.828 | 3.815.716 | 92.112 |

La voce più significativa è rappresentata dalla voce affitti passivi riferita principalmente alla Controllante per euro 1.440.318.

Costo del personale

Il costo del personale è composto come segue:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Salari e stipendi | 13.419.468 | 11.800.746 | 1.618.723 |
| Oneri sociali | 3.923.924 | 3.307.675 | 616.249 |
| Trattamento di fine 1 | 979.344 | 895.099 | 84.245 |
| Altri costi | 270.243 | 159.639 | 110.603 |
| Totale | 18.592.979 | 16.163.159 | 2.429.821 |

L'incremento del costo del personale è una diretta conseguenza del rafforzamento della struttura della Capogruppo e della produttiva Incos attraverso l'innesto di figure strategiche per la prima e produttive per la seconda a supporto dei piani di sviluppo presenti e futuri.

Il numero dei dipendenti è riportato nella tabella seguente:

| | Num medio dipendenti | Num dipendenti al 31/12/19 |
|--------------------------|----------------------|----------------------------|
| Dirigenti | 11 | 10 |
| Impiegati | 194 | 205 |
| Operai | 182 | 191 |
| Stage | 14 | 13 |
| Altri dipendenti | 5 | 5 |
| Totale Dipendenti | 405 | 422 |

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

| Medio | 31.12.19 | 31.12.18 |
|---------------|------------|------------|
| Dirigenti | 11 | 10 |
| Impiegati | 194 | 176 |
| Operai | 182 | 156 |
| Stage | 14 | |
| Altri | 5 | 3 |
| Totale | 405 | 326 |

Ammortamenti delle immobilizzazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni, in aumento di euro 835.136 rispetto all'esercizio precedente per effetto degli investimenti dell'anno e pari ad euro 8.224.270 al 31 dicembre 2019, sono esposti di seguito:

| | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali | 5.349.955 | 4.988.674 | 361.281 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali | 2.874.316 | 2.400.460 | 473.856 |
| | 8.224.270 | 7.389.134 | 835.136 |

Variazione delle rimanenze di materie prime

| Euro | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|---|------------|-----------|-------------|
| Variazione delle rimanenze di materie prime | -1.623.823 | 1.203.750 | (2.827.573) |

La variazione delle rimanenze di materie prime ammonta a euro 1.589.028, per effetto dell'aumento della giacenza di materie prime rispetto allo scorso anno, così come risulta dal raffronto delle rimanenze iniziali e le rimanenze finali al netto delle rettifiche di consolidamento.

Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è principalmente da attribuirsi alla società Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. e alla controllata LCBeauty S.p.A..

Oneri diversi di gestione

La voce presenta un saldo di euro 1.157.053, in diminuzione di euro 69.427 rispetto al 31 dicembre 2018, ed è composta da oneri amministrativi per euro 190.337 e spese diverse di gestione per euro 959.686.

Proventi ed oneri finanziari

La gestione finanziaria è dettagliata come segue:

| <i>Euro</i> | 31.12.19 | 31.12.18 | Variazione |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| Proventi finanziari | | | |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 112.000 | 112.000 | 0 |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 4.032 | 1.497 | 2.535 |
| Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | 89.255 | 23.443 | 65.812 |
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante che | 30.161 | 586 | 29.575 |
| Proventi diversi da altre imprese | 52.535 | 41.312 | 11.223 |
| | 287.983 | 178.838 | 109.145 |
| Oneri finanziari | | | |
| Interessi passivi su finanziamenti e mutui | (312.429) | (491.966) | 179.537 |
| Interessi su prestiti obbligazionari | (599.862) | (902.623) | 302.761 |
| Interessi passivi su conti correnti ed anticipi | (23.515) | (41.845) | 18.330 |
| Spese e commissioni bancarie | (125.035) | (142.442) | 17.407 |
| Oneri finanziari diversi | (659.958) | (533.698) | -126.260 |
| | (1.720.799) | (2.112.574) | 391.775 |
| Differenze cambi | 19.147 | 7.593 | 11.554 |
| Totale | (1.413.669) | (1.926.143) | 512.474 |

Tra i proventi finanziari diversi sono inseriti gli interessi attivi su conto corrente, e il recupero spese sugli stessi.

Tra gli oneri finanziari le voci più rilevanti sono rappresentate da interessi passivi su finanziamenti a lungo termine, prestito obbligazionario e da interessi passivi su scoperti di conto corrente e su anticipo fatture

Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce al 31 Dicembre 2019 presenta un saldo pari ad euro 50.511 positivo riferito ai dividendi delibeartati dalla controllata Transvital Suisse Sagl.

Risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte è formato come segue:

| <i>Euro</i> | <i>31/12/2019</i> | <i>31/12/2018</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Valore della produzione | 150.056.480 | 136.151.232 |
| Costi della produzione | 139.593.633 | 126.323.230 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | 10.462.847 | 9.828.002 |
| Gestione finanziaria | (1.413.669) | (1.926.143) |
| Rettifiche | 50.111 | 55.478 |
| Risultato prima delle imposte | 9.099.289 | 7.957.337 |

Imposte sul reddito

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

| <i>Euro</i> | <i>31/12/2019</i> | <i>31/12/2018</i> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Imposte aggregate correnti | 898.072 | 516.517 |
| Imposte differite | (192.082) | (27.794) |
| Imposte anticipate | 0 | (149.818) |
| Utilizzo fondo imposte differite | 1.055.499 | (245.023) |
| | 1.761.489 | 93.881 |

Gli effetti fiscali dell'anno 2019 sono fortemente influenzati dall'accordo siglato, dalla Capogruppo, di "Patent Box" con l'Agenzia delle Entrate di Bologna in data 06 dicembre 2018 che ha comportato l'iscrizione di un provento fiscale per 1.588 migliaia di euro e la rimodulazione degli effetti fiscali IRES essendo un'azienda che produce reddito con Marchi. Tale provento fiscale impatta per 492 migliaia di euro a riduzione degli effetti fiscali correnti e per 1.096 migliaia di euro sulle imposte anticipate come diretta conseguenza del ricalcolo degli utilizzi delle perdite fiscali pregresse negli anni che vanno dal 2015 al 2017.

Risultato d'esercizio

Il risultato d'esercizio risulta così formato:

| <i>Euro</i> | <i>31/12/2019</i> | <i>31/12/2018</i> | <i>Variazione</i> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Risultato prima delle imposte | 9.099.289 | 7.957.337 | 1.141.952 |
| Imposte d'esercizio | (1.761.489) | (93.882) | (1.667.607) |
| Utile netto di pertinenza del gruppo | 7.337.800 | 7.863.455 | (525.655) |
| Utile perdita di competenza di terzi | (162.767) | 6.298 | (169.065) |
| Utile netto dell'esercizio consolidato | 7.175.032 | 7.869.753 | (694.721) |

Altre informazioni

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

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, si precisa che la Società/il Gruppo ha considerato le sovvenzioni, i contributi e i vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dal 1° gennaio al 31 dicembre 2019. Per le finalità della citata normativa, tali importi sono stati rendicontati secondo il criterio di cassa, ancorché, nel rispetto dei corretti principi contabili, l'imputazione a bilancio si sia effettuata utilizzando il criterio di competenza.

Di seguito si espone quanto ricevuto dalle varie Società appartenenti all'area di consolidamento

- **Incos:**

| <i>SOGGETTO EROGANTE</i> | <i>IMPORTO VANTAGGIO ECONOMICO</i> |
|------------------------------------|------------------------------------|
| MINISTERO DELLO SVILUPPO ECONOMICO | 156.000 |

L'importo fa riferimento al credito di imposta per investimenti in ricerca e sviluppo effettuati nell'anno 2017 dalla società e parametrati ai tre periodi di imposta precedenti.

Tale credito può essere utilizzato in compensazione dall'esercizio successivo a quello di fruizione.

- **Coswell**

| Soggetto erogante | Importo ricevuto | Descrizione |
|------------------------------------|-------------------------|--|
| Gestore dei Servizi Energetici SpA | 12.443 | tariffa incentivante per l'energia prodotta dall'impianto fotovoltaico - anno 2015 |
| Gestore dei Servizi Energetici SpA | 20.355 | tariffa incentivante per l'energia prodotta dall'impianto fotovoltaico - anno 2016 |
| Gestore dei Servizi Energetici SpA | 10.049 | tariffa incentivante per l'energia prodotta dall'impianto fotovoltaico - anno 2017 |
| | <u>42.847</u> | |

Ricavi o Costi di entità o incidenza eccezionali

Ai sensi dell'art. 38, comma 1, lettera m) del D.Lgs n. 127/1991 si segnala che l'unico componente di reddito registrato nel corso dell'esercizio da qualificarsi di entità o incidenza eccezionali, è quello indicato a commento della voce B14) Oneri diversi di gestione del Conto Economico Consolidato.

Rapporti con Amministratori e Sindaci

Per quanto riguarda le informazioni richieste dall'art. 38, comma 1, lettera o) del D.Lgs n. 127/1991, si fa rinvio a quanto riportato a commento della voce B7) Costi per servizi del Conto Economico Consolidato.

Compensi spettanti alla società di Revisione Legale

Di seguito il compenso spettante dal gruppo per la revisione legale dei conti e revisioni limitate per quanto concerne le controllate Famac e LCB:

| <i>Euro</i> | Revisori |
|---------------|-----------------|
| Coswell | 31.000 |
| Incos | 20.648 |
| LC Beauty | 10.000 |
| Famac | 8.000 |
| Totale | 69.648 |

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si rilevano eventi di rilievo, oltre quelli rappresentati nella relazione sulla gestione a cui si rimanda.

A seguito del già commentato trasferimento delle azioni della società, Coswell S.p.A. è sottoposta 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

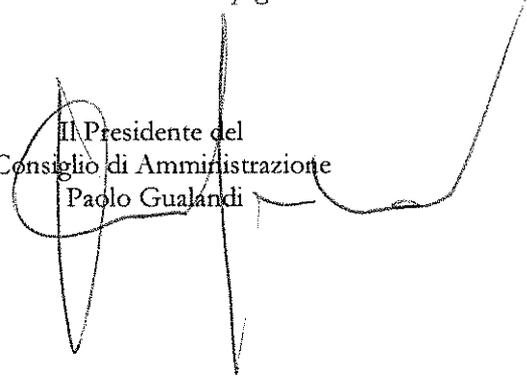
Partita Iva 03628960373

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 | - | 50.000 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 315.529 | 259.826 |
| Utile (Perdita) dell'esercizio | 237.396 | 264.349 |

+

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi



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

COSWELL S.p.A.

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

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31/12/2019

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

Ai sensi di quanto previsto dal D.Lgs. 58/1998 e dal D.Lgs. n. 39/2010, la revisione legale del bilancio consolidato è demandata alla società di revisione incaricata della revisione legale del bilancio della capogruppo Coswell S.p.A. e cioè la RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A..

Il Collegio Sindacale ha svolto la propria attività di vigilanza sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 e sulla relazione sulla gestione 2019 (relativa anche al bilancio consolidato) ai sensi di quanto previsto dai principi di comportamento elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e da quello dei Ragionieri (oggi Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili).

La società di revisione incaricata ci ha preventivamente comunicato un giudizio senza rilievi, dichiarando che il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2019 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data.

Lo stesso è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione ed è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e il rendiconto finanziario.

E' stata presa visione dei bilanci delle società incluse nel consolidamento, che vengono qui elencate:

- LCBEAUTY S.p.A. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale € 8.100.000, controllata al 100%;
- LCADVISORY S.r.l. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale € 6.000.000, controllata al 100%;

- TRANSVITAL SWISSE SAGL con sede a Lugano (Svizzera), capitale sociale € 1.145.861, controllata al 100%.
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale € 2.000.000, controllata al 100%;
- FA.MA.C. INTERNATIONAL S.R.L. con sede a Carmagnola (TO), capitale sociale € 50.000, collegata al 60%;
- AURORA KOZMETIKA D.O.O con sede in Zagabria (Croazia), capitale sociale Kune 20.000, collegata al 51%;
- AURORA KOZMETIKA V. DOO con sede a Domzale (Slovenia), capitale sociale € 7.500, collegata al 51%.

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

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

Tutte le società consolidate hanno la chiusura del bilancio al 31 dicembre 2019 per cui non è stata necessaria la redazione di bilanci intermedi come previsto dall'art. 30 del citato D.Lgs. 127/91.

La nota integrativa evidenzia che alcune Società appartenenti al gruppo non sono state incluse nell'area di consolidamento in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del gruppo.

I Sindaci esaminano i criteri di consolidamento più significativi, come emergono dalla nota integrativa, che vengono qui riportati:

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

La differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione e la relativa quota di patri-

monio netto determinata secondo i principi contabili del Gruppo è imputata alle voci del passivo e dell'attivo, sulla base della valutazione fatta al momento dell'acquisto.

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

3. La quota di patrimonio netto della controllata consolidata di competenza di soci di minoranza è stata esposta in una apposita posta del patrimonio netto.

4. Per quanto concerne la traduzione in moneta di conto dei bilanci espressi in valuta estera, tutte le controllate rientrano nell'area Euro ad eccezione della Transvital Swisse Sagl, il cui bilancio è stato tradotto in Euro.

5. Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte secondo quanto previsto dallo IASB (IAS/IFRS n. 17) ed OIC.

Le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese collegate sono valutate con il criterio indicato nell'art. 2426, comma 1, numero 4, del Codice Civile, ovvero con il metodo del patrimonio netto. Con tale metodo, si riflette nel valore della partecipazione il patrimonio netto della partecipata, mentre nel conto economico si riflettono i risultati d'esercizio di questa (in proporzione alla quota posseduta della partecipazione), rettificati per riflettere il costo dell'investimento sostenuto dalla Società titolare della partecipazione. Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori.

I Sindaci hanno pure esaminato i criteri di valutazione che sono quelli disposti dall'art. 2426 C.C. e non vi sono state speciali ragioni che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui al 4^a comma dell'art. 2423 C.C..

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

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

In particolare la relazione sulla gestione riporta l'analisi dell'andamento patrimoniale e fi-

nanziario, con particolare riferimento al capitale circolante netto e alla posizione finanziaria netta, nonché l'analisi dell'incidenza del margine operativo lordo, del risultato operativo, del risultato ordinario, del risultato prima delle imposte e del risultato d'esercizio sul valore della produzione, nonché la presa d'atto della diffusione a livello mondiale della pandemia coronavirus, con la disamina settore per settore delle sue conseguenze e delle decisioni prese.

Conclusioni

Il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza, visti i risultati dei controlli effettuati dal revisore legale, ritiene che il Bilancio Consolidato del Gruppo Coswell al 31 dicembre 2019 sia redatto in conformità alle norme che lo disciplinano ed esprime parere favorevole a tale bilancio.

Funo di Argelato, 9 Aprile 2020

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi



Rag. Gabriele Casadei



Sig.ra Silena Zanotti





Coswell S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019

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



Building a better
working world

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

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.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 consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Coswell (il Gruppo), 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 consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo 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 consolidato della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Coswell S.p.A. 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 consolidato 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.



Building a better
working world

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione 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 del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Coswell S.p.A. 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 del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio 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 consolidato.

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 consolidato, 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 del Gruppo;
- 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,



Building a better
working world

sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo 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 il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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 del Gruppo Coswell al 31 dicembre 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato 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 consolidato del Gruppo Coswell 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 consolidato del Gruppo Coswell 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,

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 |
| Rag. Roberto BALDAZZI | - 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

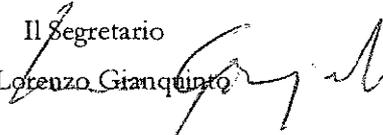
DELIBERA

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 Gianquinto



Il Presidente
Paolo Gualandi

