



BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2018

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL GRUPPO COSWELL
AL 31 DICEMBRE 2018**

BUSINESS E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 130.170 migliaia di euro, contro i 122.428 migliaia di euro dell'anno 2017, in crescita del 6,32%.

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2018 mostra un miglioramento di 1.712 migliaia di euro, in incremento del 5,08%, rispetto al 2017 passando da 33.664 migliaia di euro a 35.376 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 19.213 migliaia di euro, contro 19.113 migliaia di euro nel 2017, in aumento del 0,52%. Tale contemperanza un importante incremento del costo del personale, di circa 1.613 migliaia di euro, come diretta conseguenza del rafforzamento della struttura della Capogruppo attraverso l'innesto di figure strategiche a supporto dei piani di sviluppo presenti e futuri.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 9.828 migliaia di euro, contro 11.155 di euro, in diminuzione del 11,89%. Tale dinamica è principalmente ascrivibile alle scelte della capogruppo di accantonamento a copertura dei crediti commerciali in essere, per 1.300 migliaia di euro, onde calmierare il rischio legato all'incertezza del recupero di crediti pregressi iscritti a bilancio la cui dinamica di realizzazione è fortemente correlata all'esito dei vari contenziosi in essere nonché alla dinamica degli investimenti fatti dal Gruppo in linea con le disposizioni di "Industria 4.0".

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2018 chiude pari a 7.807 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 5.880 migliaia Euro registrato nel 2017; in aumento del 33,84%. L'ottimo risultato è stato raggiunto anche grazie alla firma dell'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 Marche. 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.

Complessivamente, per gli anni dal 2015 al 2019, si stima che il beneficio dell'accordo sottoscritto si attesti a circa 3.000 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 21.696 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2017 che si attesta in 2.914 migliaia di euro.

PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI

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

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

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

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

ROS						
2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
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>31/12/2018</i>	<i>31/12/2017</i>
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni materiali nette	20.817.288	19.505.333
Immobilizzazioni immateriali nette	52.052.747	50.945.054
Partecipazioni	92.165	1.098.762
Altre immobilizzazioni finanziarie	1.355.768	1.454.568
Altre attività a lungo termine	3.763.437	3.531.635
Totale attività immobilizzate (A)	78.081.404	76.535.351
Capitale circolante		
Crediti commerciali netti verso clienti	42.179.976	39.064.496
Rimanenze finali	24.255.798	25.027.580
Altre attività correnti	8.324.559	7.542.016
Debiti commerciali verso fornitori	(38.078.803)	(38.490.336)
Anticipi	0	0
Debiti tributari	(679.153)	(627.742)
Altre passività correnti	(5.382.760)	(5.582.692)
Capitale circolante netto (B)	30.619.616	26.933.321
Passività a lungo termine e fondi		
Trattamento di fine rapporto	1.253.366	1.273.510
Altre passività a medio-lungo termine	0	0
Fondi per rischi ed oneri	6.204.489	6.107.300
Totale passività a lungo termine e fondi (C)	7.457.855	7.380.811
Totale mezzi impiegati (A+B-C)	101.243.166	96.087.863
Posizione finanziaria		
Cassa, conti correnti bancari	(23.519.872)	(21.932.545)
Debiti verso banche	10.556.687	10.905.166
Altre passività finanziarie a breve termine	790.608	630.000
Altre attività finanziarie a breve termine	0	(231.090)
Posizione finanziaria a breve termine	(12.172.577)	(10.628.469)
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	26.741.837	26.599.683
Altre passività finanziarie a lungo termine	18.850.953	20.398.532
Altre attività finanziarie a lungo termine	(11.723.780)	(11.759.781)
Posizione finanziaria netta (D)	21.696.433	24.609.965
Patrimonio netto		
Capitale sociale	27.867.000	27.867.000
Riserve	41.891.473	40.192.546
Riserva di consolidamento	(4.184.504)	(3.730.228)
Utile (perdite) portate a nuovo	5.965.081	1.268.616
Utile (perdite) dell'esercizio	7.869.754	5.879.962
Totale patrimonio netto del Gruppo (E)	79.408.804	71.477.896
Patrimonio netto e utile di pertinenza di terzi (F)	137.928	0
Totale mezzi di terzi più mezzi propri (D+E+F)	101.243.166	96.087.863

Conto economico

<i>Euro</i>	<i>31/12/2018</i>		<i>31/12/2017</i>	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	130.170.039	95,61%	122.428.111	94,68%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(71.661)	-0,05%	1.932.240	1,49%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	100.000	0,07%	100.000	0,08%
Altri ricavi e proventi	5.952.854	4,37%	4.845.995	3,75%
Valore della produzione	136.151.232	100,00%	129.306.346	100,00%
Consumi di materie prime e merci	(38.919.667)	-28,59%	(38.205.135)	-29,55%
Servizi	(56.813.268)	-41,73%	(52.243.249)	-40,40%
Altri costi operativi	(5.042.196)	-3,70%	(5.193.924)	-4,02%
Valore aggiunto	35.376.101	25,98%	33.664.038	26,03%
Costo del personale	(16.163.159)	-11,87%	(14.550.496)	-11,25%
Margine operativo lordo - EBITDA	19.212.942	14,11%	19.113.542	14,78%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(1.531.161)	-1,12%	(707.068)	-0,55%
Accantonamento a fondo rischi e diversi	(464.645)	-0,34%	(550.000)	-0,43%
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(7.389.134)	-5,43%	(6.701.709)	-5,18%
Risultato operativo - EBIT	9.828.002	7,22%	11.154.765	8,63%
Proventi finanziari	178.837	0,13%	213.524	0,17%
Oneri finanziari	(2.104.981)	-1,55%	(2.473.786)	-1,91%
Risultato ordinario	7.901.859	5,80%	8.894.503	6,88%
Proventi straordinari	55.478	0,04%	91.628	0,07%
Oneri straordinari	0	0,00%	0	0,00%
Risultato prima delle imposte	7.957.337	5,84%	8.986.131	6,95%
Imposte sul reddito	(93.881)	-0,07%	(3.106.168)	-2,40%
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	6.298	0,00%	0	0,00%
Utile (Perdita) netto d'esercizio	7.869.754	5,78%	5.879.962	4,55%

ANALISI GESTIONALE SOTTO IL PROFILO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO**Analisi macroeconomica: Sono peggiorate le prospettive del commercio mondiale**

Negli ultimi mesi è proseguita la crescita dell'economia mondiale, ma si sono manifestati segnali di deterioramento ciclico in molte economie avanzate ed emergenti; continuano a peggiorare le prospettive del commercio mondiale, dopo il rallentamento nella prima parte dello scorso anno. Le incertezze sul quadro congiunturale hanno avuto ripercussioni sui mercati finanziari internazionali, con una flessione dei rendimenti a lungo termine e la caduta dei corsi azionari. Sulle prospettive globali gravano i rischi relativi a un esito negativo del negoziato commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina, al possibile riaccutizzarsi delle tensioni finanziarie nei paesi emergenti e alle modalità con le quali avrà luogo la Brexit.

Il Consiglio direttivo della BCE ha ribadito che manterrà elevato lo stimolo monetario

Nell'area dell'euro la crescita si è indebolita; in novembre la produzione industriale è diminuita significativamente in Germania, in Francia e in Italia. L'inflazione, pur restando su valori ampiamente positivi, è scesa per effetto del rallentamento dei prezzi dei beni energetici. Il Consiglio direttivo della BCE ha ribadito l'intenzione di mantenere un significativo stimolo monetario per un periodo prolungato.

In Italia prosegue la debolezza dell'attività produttiva

In Italia, dopo che la crescita si era interrotta nel terzo trimestre, gli indicatori congiunturali disponibili suggeriscono che l'attività potrebbe essere ancora diminuita nel quarto. All'indebolimento dei mesi estivi ha contribuito la riduzione della domanda interna, in particolare degli investimenti e, in misura minore, della spesa delle famiglie. Secondo il consueto sondaggio congiunturale condotto dalla Banca d'Italia in collaborazione con Il Sole 24 Ore, nel 2019 i piani di investimento delle imprese dell'industria e dei servizi sarebbero più contenuti a seguito sia dell'incertezza politica ed economica sia delle tensioni commerciali.

La strategia aziendale del 2018 è stata quella di consolidare quanto già fatto durante il 2017 investendo sul lancio e sul consolidamento di nuovi prodotti, selezionando attentamente gli investimenti commerciali e di marketing al fine di massimizzare il ritorno degli investimenti, ricercando efficienza organizzativa con sfruttamento di sinergie di Gruppo e sviluppo dei mercati esteri.

Situazione economica

Analisi dei ricavi per area geografica

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

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	31/12/2018	31/12/2017	DELTA	DELTA %
ITALIA	108.296.090	101.164.065	7.132.026	7,05%
EUROPA	15.103.721	14.181.452	922.269	6,50%
RESTO DEL MONDO	6.775.227	7.082.594	307.367	-4,34%
TOTALE	130.175.039	122.428.111	7.746.929	6,33%

Analisi dei costi

<i>Euro</i>	31/12/2018		31/12/2017	
Consumi di materie prime e merci	38.919.667	28,59%	38.205.135	29,55%
Servizi	56.813.268	41,73%	52.243.249	40,40%
Altri costi operativi	5.042.196	3,70%	5.193.924	4,02%
Costo del personale	16.163.159	11,87%	14.550.496	11,25%
Totale	116.938.290	85,89%	110.192.803	85,22%

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 migliaia</i>	31/12/2018		31/12/2017	
Servizi Industriali	14.352.208	25,26%	11.951.053	24,02%
Servizi Commerciali	37.429.185	65,88%	34.296.248	68,92%
Servizi Amministrativi e Generali	5.031.875	8,86%	3.514.674	7,06%
Totale	56.813.268		49.761.974	

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>	31/12/2018		31/12/2017	
Salari e stipendi	10.800.746	71,23%	10.901.373	74,92%
Oneri Sociali	3.307.675	21,81%	2.703.287	18,58%
Trattamento di fine rapporto	895.099	5,90%	815.941	5,61%
Altri costi	159.639	1,05%	129.894	0,89%
Totale	15.163.159		14.550.495	

L'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione è pari al 11,87% rispetto al 11,25% del 2017 determinando un incremento netto in valore assoluto pari a 1.613 migliaia di Euro quale effetto principalmente ascrivibile al rafforzamento della struttura della Capogruppo attraverso l'innesto di figure strategiche 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>	31/12/2018		31/12/2017	
Proventi finanziari	178.837	0,13%	213.524	0,17%
Oneri finanziari	(2.104.981)	1,55%	(2.473.786)	1,91%
Totale	(1.926.143)	1,41%	(2.260.262)	1,75%

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 334 migliaia di euro quale 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>	31/12/2018		31/12/2017	
Imposte aggregate correnti	(516.517)	0,38%	(887.219)	0,69%
Imposte differite	27.794	-0,02%	1.585	0,00%
Imposte anticipate	245.023	-0,18%	(2.396.640)	1,85%
Utilizzo fondo imposte differite	149.818	-0,11%	176.105	-0,14%
Totale	(93.881)	0,07%	(3.106.169)	2,40%

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 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.

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>	31/12/2018		31/12/2017	
Valore della produzione	136.151	100,00%	129.306	100,00%
Valore aggiunto	35.376	25,98% [▼]	33.664	26,03%
Margine operativo lordo – EBITDA	19.213	14,11% [▼]	19.114	14,78%
Risultato operativo – EBIT	9.828	7,22% [▼]	11.155	8,63%
Risultato ordinario	7.902	5,80% [▼]	8.895	6,88%
Risultato prima delle imposte	7.957	5,84% [▼]	8.986	6,95%
Utile (Perdita) netta d'esercizio	7.870	5,78% [▼]	5.880	4,55%

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2018 mostra un miglioramento di circa 5,08% punti percentuali in valore assoluto, grazie alla continuazione delle azioni poste in essere volte al recupero di marginalità sia a livello di primo margine lordo che di margine di contribuzione grazie anche al mix di vendita, in linea con la strategia implementata negli ultimi anni di investire sui marchi a maggiore Valore Aggiunto, distintività e contenuto scientifico e di marketing.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 19.213 migliaia di euro, contro 19.113 migliaia di euro nel 2017, in aumento del 0,52%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 9.828 migliaia di euro, contro 11.155 di euro, in diminuzione del 11,89%.

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>	31/12/2018	31/12/2017
Crediti commerciali netti verso clienti	42.179.976	39.064.496
Rimanenze finali	24.255.798	25.027.580
Altre attività correnti	8.324.559	7.542.016
Debiti commerciali verso fornitori	(38.078.803)	(38.490.336)
Anticipi	0	0
Debiti tributari	(679.153)	(627.742)
Altre passività correnti	(5.382.760)	(5.582.692)
Capitale circolante netto	30.619.616	26.933.321

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo:

Posizione finanziaria netta

<i>Euro</i>	31/12/2018	31/12/2017
Cassa, conti correnti bancari	(23.519.872)	(21.932.545)
Debiti verso banche	10.556.687	10.905.166
Posizione finanziaria di cassa a breve	- 12.963.185	- 11.027.379
Altre passività finanziarie a breve termine	790.608	630.000
Altre attività finanziarie a breve termine	0	(231.090)
Posizione finanziaria a breve termine	(12.172.577)	(10.628.469)
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	26.741.837	26.599.683
Altre passività finanziarie a lungo termine	18.850.953	20.398.532
Altre attività finanziarie a lungo termine	(11.723.780)	(11.759.781)
Posizione finanziaria a medio / lungo termine	33.869.010	35.238.434
Posizione finanziaria netta	21.696.433	24.609.965

RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'		Esercizio 2018	Esercizio 2017
A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA			
- Utile/perdita dell'esercizio		7.870	5.880
- Imposte sul reddito		517	887
- Interessi passivi e (Interessi attivi)		1.934	2.066
- Adeguamenti cambi in valuta estera		(8)	195
- (Dividendi)		0	0
- (Plusvalenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		0	0
Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi		10.312	9.027
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>			
- Accantonamento a fondi rischi e oneri		465	550
- Accantonamento al fondo TFR (in azienda)		895	816
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali		7.389	6.702
- Svalutazione crediti		1.394	1.202
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore		0	0
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)		423	588
- 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		(59)	(144)
Flusso finanziario ante variazioni CCN		20.819	18.741
<i>Variazioni del capitale circolante</i>			
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali		(4.509)	2.080
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali		(412)	986
- Decremento (incremento) delle rimanenze		349	(2.160)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi		200	(110)
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi		(188)	165
- Altre variazioni di CCN		(994)	1.596
Flusso finanziario dopo variazioni di CCN		15.265	21.297
<i>Altre rettifiche</i>			
- Utilizzi fondo TFR		(20)	(1)
- Utilizzi altri fondi		(300)	(925)
- Imposte sul reddito pagate		(500)	(662)
- Interessi incassati (pagati)		(1.934)	(2.066)
- Dividendi incassati		0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA A)		12.511	17.644
B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
(Investimento in immobilizzazioni materiali)		(3.712)	(2.009)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali		0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)		(6.096)	(4.124)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni immateriali		0	0
Acquisizione o cessione di rami di azienda al netto delle disp. Liq.		0	0
(Investimento in immobilizzazioni finanziarie)		1.105	(3.588)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie		0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(8.703)	(9.721)
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		16.000	26.860
Rimborso finanziamenti a lungo termine		(18.219)	(20.337)
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)		(2.219)	6.523
D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità		1.588	14.446
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI		21.932	7.486
<i>di cui:</i>			
depositi bancari e postali		21.924	7.480
assegni			
denaro e valori in cassa		8	6
B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI		23.520	21.932
<i>di cui:</i>			
depositi bancari e postali		23.506	21.924
assegni			
denaro e valori in cassa		14	8

Il flusso finanziario dell'esercizio 2018 presenta un saldo positivo pari a 1.588 euro migliaia mentre l'esercizio precedente era positivo e pari a 14.446 euro migliaia.

Indici di Bilancio

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo			Passivo		
	2018	2017		2018	2017
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	174.914	165.485	MEZZI PROPRI	79.547	71.478
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	56.251	57.052
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	13.172	14.544			
			PASSIVITA' OPERATIVE	52.288	51.499
CAPITALE INVESTITO (CI)	188.085	180.029	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	188.085	180.029

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo			Passivo		
	2018	2017		2018	2017
ATTIVO FISSO	86.042	84.995	MEZZI PROPRI	79.553	71.478
Immobilizzazioni Immateriali	52.053	50.945	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	20.817	19.505	Riserve/perdite a Nuovo	43.672	37.731
Immobilizzazioni Finanziarie	13.172	14.544	Patrimonio Netto di Terzi	144	0
			Risultato d'esercizio	7.870	5.880
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	34.360	33.980
ATTIVO CIRCOLANTE	102.044	95.035			
Magazzino	24.256	25.028			
Liquidità differite	54.268	48.075	PASSIVITA' CORRENTI	74.178	74.571
Liquidità immediate	23.520	21.933			
CAPITALE INVESTITO	188.085	180.029	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	188.092	180.029

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI				
			2018	2017
Margine primario di struttura		Mezzi propri-Attivo fisso	-6.489	-13.517
Quoziente primario di struttura		Mezzi propri/Attivo fisso	0,92	0,84
Margine secondario di struttura		(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	27.872	20.464
Quoziente secondario di struttura		(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,32	1,24

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI				
			2018	2017
Quoziente di indebitamento complessivo		(Pml+Pc)/Mezzi Propri	1,36	1,52
Quoziente di indebitamento finanziario		Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,71	0,80

INDICI DI REDDITIVITA'				
			2018	2017
ROI		Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	5,47%	6,73%
ROS		Risultato Operativo/Ricavi di vendita	7,55%	9,11%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'				
			2018	2017
Margine di disponibilità		Attivo circolante-Passività correnti	27.865	20.464
Quoziente di disponibilità		Attivo circolante/Passività correnti	1,38	1,27
Margine di tesoreria		(Liquidità Differite+Liquidità Immedie)-Passività correnti	3.609	-4.564
Quoziente di tesoreria		(Liquidità Differite+Liquidità Immedie)/Passività correnti	1,05	0,94

PARTECIPAZIONI DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DETENUTE DA COSWELL SPA

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

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

Industriale S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro		
Ifi S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	10.400	100%
Fa.ma.c International S.r.l.	Carmagnola (TO)	Euro	50.000	60%

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

Società controllate:

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

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

- 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 2018 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 2018 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:

(inserire tabella)

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

Al 31 dicembre 2018 la Capogruppo non detiene azioni proprie

Fatti di rilievo durante il 2018

Si segnala che il 14 febbraio 2018, nel rispetto del piano di riacquisto approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 febbraio 2018, la Capogruppo ha riacquisito Euro 1.000.000 del Prestito Obbligazionario denominato "Coswell SpA 6,8% 2014 - 2019" quotato sul segmento ExtraMotPro di Borsa Italiana. A seguito del riacquisto sono presenti sul mercato n. 81 titoli per un valore nominale complessivo di Euro 8.100.000.

Fatti successivi al 2018

Non si sono verificati fatti successivi alla chiusura del 31 dicembre 2018 da segnalare.

ALTRE INFORMAZIONI

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

Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

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

Gestione del rischio di credito. Il Gruppo gestisce il rischio di credito mediante l'attento monitoraggio della

qualità del credito a partire dalla fase di acquisizione degli ordini.

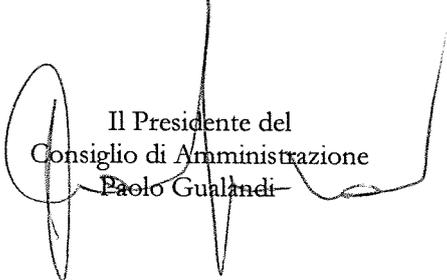
E' stata adottata una politica interna che parte dalla concessione di un fido per ogni cliente basato su dati storici e merito creditizio con il supporto dei principali *partners* di valutazione di tale parametro. Il superamento del fido comporta il blocco immediato delle spedizioni fino a rientro dello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

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

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 2019 sarà caratterizzato dal mantenimento delle quote di mercato con un fatturato che crescerà generando un effetto positivo sulle marginalità, che si incrementeranno, a conferma della validità delle strategie di business poste in essere negli ultimi anni.



Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandri

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31 DICEMBRE 2018**

ATTIVO:	31/12/2018	31/12/2017
B) Immobilizzazioni:		
I - Immobilizzazioni immateriali (nette)		
1) costi di impianto e di ampliamento	1.004.543	828.976
2) costi di sviluppo	1.527.664	1.499.814
3) diritti di brevetto industriale	140.704	154.659
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	32.747.023	34.036.739
5) avviamento	2.956.629	3.282.426
5-bis) differenza di consolidamento	4.800.474	3.397.205
6) immobilizzazioni in corso e acconti	1.018.103	230.194
7) altre	7.857.606	7.515.041
Totale	52.052.746	50.945.055
II - Immobilizzazioni materiali (nette)		
1) terreni e fabbricati	12.302.046	12.651.096
2) impianti e macchinario	7.307.181	5.495.179
3) attrezzature industriali e commerciali	341.716	297.086
4) altri beni	510.184	371.009
5) immobilizzazioni in corso e acconti	356.162	690.963
Totale	20.817.289	19.505.333
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	63.565	63.565
b) imprese collegate	18.000	1.024.597
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	10.600	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	115.000
c) verso controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	11.203.000	11.203.000
d-bis) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	50.000	100.000
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	131.187	167.188
3) altri titoli	1.305.768	1.239.568
4) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	0	0
Totale	12.782.120	13.923.518
Totale immobilizzazioni (B)	85.652.155	84.373.906
C) Attivo circolante:		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	7.075.431	7.684.327
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	873.959	913.607
3) lavori in corso su ordinazione	0	0
4) prodotti finiti e merci	16.302.815	16.418.026
5) acconti	3.592	11.620
Totale	24.255.797	25.027.580
II - Crediti (netti):		
1) verso clienti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	42.179.976	39.064.496
3) verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	38
4) verso controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	136.685	72.232
5) verso impr sott al controllo delle controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	56.657	33.044
5-bis) crediti tributari		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	2.137.311	791.079
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	35.760	67.326
5-ter) imposte anticipate		
	4.110.268	3.856.258
5-quater) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	5.316.748	5.758.858
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	389.593	389.593
Totale	54.362.998	50.032.924
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
6) altri titoli	0	231.090
Totale	0	231.090
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	23.506.364	21.923.554
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	13.508	8.991
Totale	23.519.872	21.932.545
Totale attivo circolante (C)	102.138.666	97.224.139
D) Ratei e risconti.		
a) Ratei attivi	5.208	13.311
b) Risconti attivi	289.360	481.505
Totale	294.568	494.816
Totale attivo (A+B+C+D)	188.085.389	182.092.860

PASSIVO:	31/12/2018	31/12/2017
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	5.851.143	5.760.283
VI - Altre riserve	32.443.408	30.888.122
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	5.965.081	1.268.616
Riserva di consolidamento	(4.184.504)	(3.730.228)
Riserva di conversione	388.016	335.236
	<u>71.539.050</u>	<u>65.597.935</u>
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	7.869.754	5.879.962
Totale Patrimonio netto del gruppo	<u>79.408.804</u>	<u>71.477.897</u>
Patrimonio netto di competenza di terzi		
Capitale e riserve dei terzi	144.226	0
Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi	(6.298)	0
Totale Patrimonio netto	<u>79.546.732</u>	<u>71.477.897</u>
B) Fondi per rischi e oneri:		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte anche differite	3.710.733	3.909.112
3) altri	2.493.756	2.198.188
Totale	<u>6.204.489</u>	<u>6.107.300</u>
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.253.366	1.273.510
D) Debiti:		
1) obbligazioni		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	18.173.869	19.162.929
3) debiti verso soci per finanziamenti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	152.000	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	152.000
4) debiti verso banche		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	10.556.687	10.905.166
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	26.670.285	26.242.041
5) debiti verso altri finanziatori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	8.608	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	71.552	205.642
7) debiti verso fornitori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	38.078.804	38.490.336
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	2.425	2.762
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
10) debiti verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	7.457	8.679
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
11) debiti verso controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	617.913	384.290
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	600	22.163
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
12) debiti tributari		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	679.153	627.742
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	1.091.733	1.002.742
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
14) altri debiti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	3.770.709	4.081.790
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	677.085	1.235.604
Totale	<u>100.558.879</u>	<u>102.523.887</u>
E) Ratei e risconti:		
a) Ratei passivi	346.791	348.111
b) Risconti passivi	175.132	362.156
Totale	<u>521.923</u>	<u>710.267</u>
Totale passivo e pat.netto (A+B+C+D+E)	<u>188.085.389</u>	<u>182.092.860</u>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31 DICEMBRE 2018**

	<i>31/12/2018</i>	<i>31/12/2017</i>
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	130.170.039	122.428.111
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(71.661)	1.932.240
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	100.000	100.000
5) altri ricavi e proventi		
a) Altri ricavi	5.915.671	4.796.254
b) Contributi in conto esercizio	37.183	49.741
Totale valore della produzione	136.151.232	129.306.346
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (acquisti)	37.715.917	38.692.188
7) per servizi	56.813.268	52.243.249
8) per godimento di beni di terzi	3.815.716	3.655.581
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	11.800.746	10.901.373
b) oneri sociali	3.307.675	2.703.287
c) trattamento di fine rapporto	895.099	815.941
e) altri costi	159.639	129.894
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.988.674	4.638.273
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.400.460	2.063.436
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.531.161	707.068
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.203.750	(487.054)
12) accantonamenti per rischi	464.645	550.000
14) oneri diversi di gestione	1.226.480	1.538.343
Totale	126.323.230	118.151.581
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	9.828.002	11.154.765
C) Proventi e (oneri) finanziari		
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
c) Da crediti da imprese controllanti	112.000	107.808
d) da altri	1.497	2.750
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	23.443	29.320
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	586	39.630
d) proventi diversi dai precedenti	0	0
d) Altri proventi	41.312	34.015
17) interessi e altri oneri finanziari		
d) Altri interessi e oneri finanziari	(2.112.574)	(2.279.177)
17-bis) utili e perdite su cambi	7.593	(194.609)
Totale (15-16-17)	(1.926.143)	(2.260.263)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	37.812
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	55.478	53.815
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
Totale delle rettifiche (18-19)	55.478	91.628
Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D)	7.957.337	8.986.130
20) imposte sul reddito dell'esercizio		
correnti	(516.517)	(887.219)
differite	27.794	1.585
utilizzo fondo imposte differite	149.818	176.105
anticipate	245.023	(2.396.640)
Risultato dell'esercizio	7.863.456	5.879.961
(Utile) perdita di competenza di terzi	6.298	0
21) utile (perdita) dell'esercizio.	7.869.754	5.879.961

RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'		Esercizio 2018	Esercizio 2017
A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA			
- Utile/perdita dell'esercizio		7.870	5.880
- Imposte sul reddito		517	887
- Interessi passivi e (Interessi attivi)		1.934	2.066
- Adeguamenti cambi in valuta estera		(8)	195
- (Dividendi)		0	0
- (Plusvalenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		0	0
Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi		10.312	9.027
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>			
- Accantonamento a fondi rischi e oneri		465	550
- Accantonamento al fondo TFR (in azienda)		895	816
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali		7.389	6.702
- Svalutazione crediti		1.394	1.202
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore		0	0
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)		423	588
- 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		(59)	(144)
Flusso finanziario ante variazioni CCN		20.819	18.741
<i>Variazioni del capitale circolante</i>			
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali		(4.509)	2.080
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali		(412)	986
- Decremento (incremento) delle rimanenze		349	(2.160)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi		200	(110)
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi		(188)	165
- Altre variazioni di CCN		(994)	1.596
Flusso finanziario dopo variazioni di CCN		15.265	21.297
<i>Altre rettifiche</i>			
- Utilizzi fondo TFR		(20)	(1)
- Utilizzi altri fondi		(300)	(925)
- Imposte sul reddito pagate		(500)	(662)
- Interessi incassati (pagati)		(1.934)	(2.066)
- Dividendi incassati		0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA A)		12.511	17.644
B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
(Investimento in immobilizzazioni materiali)		(3.712)	(2.009)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali		0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)		(6.096)	(4.124)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni immateriali		0	0
Acquisizione o cessione di rami di azienda al netto delle disp. Liq.		0	0
(Investimento in immobilizzazioni finanziarie)		1.105	(3.588)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie		0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(8.703)	(9.721)
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		16.000	26.860
Rimborso finanziamenti a lungo termine		(18.219)	(20.337)
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)		(2.219)	6.523
D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità		1.588	14.446
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI		21.932	7.486
<i>di cui:</i>			
depositi bancari e postali		21.924	7.480
assegni			
denaro e valori in cassa		8	6
B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI		23.520	21.932
<i>di cui:</i>			
depositi bancari e postali		23.506	21.924
assegni			
denaro e valori in cassa		14	8

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

31 DICEMBRE 2018

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 16 maggio 2018 la controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. ha acquisito un'ulteriore 30% del capitale della società Famac International Srl con sede legale a Carmagnola (TO), Via Sommariva 35/11, portando la quota di partecipazione ad un totale del 60%.

La società ora controllata della Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. produce, esporta e commercializza estratti vegetali da piante e frutta, principalmente Aloe Vera, aromi e succhi biologici e convenzionali.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Criteri generali di redazione

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 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 Cosmeceutica Industriale S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	2.000.000	100%
Ifi S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	10.400	100%
Fa.ma.c International S.r.l.	Carmagnola (TO)	Euro	50.000	60%

Rispetto al 31 dicembre 2017 all'area di consolidamento si è aggiunta una quota aggiuntiva di Fa.ma.c. International S.r.l., società controllata dalla Incos Cosmeceutica Industriale a seguito dell'operazione descritta in premessa.

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 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. Per le società collegate il consolidamento è stato effettuato con il metodo del patrimonio netto mentre 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 dell'integrazione globale. La differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione e la relativa quota di patrimonio netto determinata secondo i principi contabili del Gruppo è imputata alle voci del passivo e dell'attivo, sulla base della valutazione fatta al momento dell'acquisto. 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 attribuito alle attività della controllata consolidata. L' eventuale residuo, se di segno positivo, 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";
2. Eliminazione delle transazioni tra Società del Gruppo: le partite di debito e credito, di costo e ricavo e tutte le operazioni di ammontare significativo, intervenute nel corso dell'anno chiuso tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate. Sono stati inoltre eliminati gli utili infragruppo inclusi nel valore delle rimanenze.
3. La quota di patrimonio netto della controllata consolidata di competenza di soci di minoranza è stata esposta, ove applicabile, in una apposita posta del patrimonio netto.
4. Per quanto concerne la traduzione in moneta di conto dei bilanci espressi in valuta estera, tutte le controllate rientrano nell'area Euro ad eccezione della Transvital Swisse Sagl, il cui bilancio è stato tradotto in Euro.
5. Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte con il metodo del finanziario, 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. Nel primo bilancio della partecipata 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 partecipata 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 della Capogruppo ed i corrispondenti valori indicati nel bilancio consolidato.

<i>Euro</i>	Patrimonio Netto al 31.12.18	Utile (Perdita) netta al 31.12.18
Patrimonio Netto e risultato di Coswell S.p.A.	71.380.335	5.412.695
Differenza tra valore di carico e valore del patrim. netto delle partecipate	2.426.611	0
Differenza di consolidamento netta allocata ad "altre immobilizzazioni immateriali "	4.800.474	(286.989)
Ricalcolo delle locazioni finanziarie	1.876.368	(194.597)
Effetto fiscale relativo	(662.357)	55.230
Eliminazione degli utili infragruppo indusi nelle rimanenze	(1.685.237)	(5.505)
Effetto fiscale relativo	470.181	(7.509)
Risultati conseguiti dalle partecipate	2.869.901	2.869.901
Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti	(2.232.493)	55.368
Effetto fiscale relativo	302.949	(13.288)
Ridassifiche	6.298	(21.849)
Patrimonio e risultati di Gruppo	79.553.030	7.863.456
Quota di competenza di terzi	144.226	(6.298)
Patrimonio e risultato consolidati	79.408.804	7.869.754

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 i cambi dell'esercizio.

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 31.12.2018	Cambio medio 2018	Cambio al 31.12.2017
CHF	1,1269	1,1550	1,17015

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 o dall'OIC, e ove mancanti, dall'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.).

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

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 dal OIC.

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

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

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.

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti obsolete o di lenta movimentazione o non più utilmente commercializzabili, sono valutate in relazione alla possibilità di utilizzo o di realizzo.

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 vero 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’obiettivo 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.

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>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Costi di impianto e di ampliamento	1.004.543	828.976	175.567
Costi di sviluppo	1.527.664	1.499.814	27.850
Diritti di brevetto industriale	140.704	154.659	(13.956)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	32.747.023	34.036.739	(1.289.716)
Avviamento	2.956.629	3.282.426	(325.797)
Differenza di consolidamento	4.800.474	3.397.205	1.403.269
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.018.103	230.194	787.909
Altre	7.857.606	7.515.041	342.565
Totale netto	52.052.746	50.945.055	1.107.692

Le immobilizzazioni immateriali presentano le seguenti movimentazioni :

<i>Euro</i>	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Differenza di consolidamento	Immob. in corso e acconti	Altre	TOTALE
Valore lordo 01.01.17	2.687.388	8.293.616	393.947	67.939.264	6.278.500	4.057.164	230.194	20.436.213	110.316.286
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(1.858.412)	(6.793.802)	(239.287)	(33.902.525)	(2.996.074)	(659.959)	0	(12.921.172)	(59.371.231)
Saldi al 01.01.18	828.976	1.499.814	154.660	34.036.739	3.282.426	3.397.205	230.194	7.515.041	50.945.055
Incrementi ordinari dell'esercizio	589.465	752.298	3.480	2.687.278	0	1.403.269	805.746	2.109.508	8.351.044
Decrementi ordinari dell'esercizio	(75.228)	0	0	(2.232.493)	0	0	(17.836)	(37.765)	(2.363.322)
Utilizzo fondo ammortamento	75.228	0	0	0	0	0	0	33.415	108.643
Ammortamenti dell'esercizio	(413.899)	(724.448)	(17.436)	(1.744.501)	(325.797)	0	0	(1.762.593)	(4.988.674)
Saldi al 31.12.18	1.004.543	1.527.664	140.704	32.747.023	2.956.629	4.800.474	1.018.104	7.857.607	52.052.746

Gli incrementi più significativi sono relativi a:

- i “costi di impianto e ampliamento” sono da ricondurre alla Capogruppo per euro 588.756 e si riferiscono a spese di impianto e ampliamento per euro 541.406 e costi di ristrutturazione e riorganizzazione per euro 47.350.

- i “costi di sviluppo” si riferiscono principalmente agli investimenti della Capogruppo. In particolare hanno riguardato:

- costi di sviluppo volti alla realizzazione di nuovi prodotti e di nuovi progetti, per euro 630.698 riferiti alla Capogruppo e per euro 100.000 riferiti alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.;

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 2018 un saldo pari ad euro 1.018.103, riferiti alle Capogruppo per euro 553.195 e alle controllate Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. e Istituto Fresenius Italia S.r.l. rispettivamente per euro 130.859 ed euro 334.049.

Al 31 dicembre 2017 la voce presentava un saldo pari ad euro 230.194.

Tra le “Altre” immobilizzazioni Immateriali sono inseriti i costi sostenuti dal Gruppo per l'introduzione di nuovi prodotti o prodotti già affermati in nuovi mercati. Gli incrementi più significativi si riferiscono ai costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio dalla Capogruppo per euro 1.807.263 per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni.

Nella parte residua degli incrementi sono compresi i saldi riferiti alla Fa.ma.c.International S.r.l., diventata controllata per effetto dell'operazione descritta in premessa.

I decrementi più significativi si riferiscono alle scritture di consolidamento.

I decrementi sono esposti al lordo del relativo fondo ammortamento.

Gli ammortamenti imputati all'esercizio ammontano ad euro 4.988.674 rispetto ad euro 4.638.273 del 31 Dicembre 2017.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono composte come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Terreni e fabbricati	12.302.046	12.651.096	(349.051)
Impianti e macchinari	7.307.181	5.495.179	1.812.002
Attrezzature industriali e commerciali	341.716	297.086	44.630
Altri beni	510.184	371.009	139.175
Immobilizzazioni in corso e acconti	356.162	690.963	(334.802)
Totale netto	20.817.289	19.505.333	1.311.954

Le immobilizzazioni materiali presentano le seguenti movimentazioni:

<i>Euro</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	TOTALE
Valore lordo 01.01.17	15.798.336	16.834.051	3.086.766	2.935.578	690.963	39.345.693
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(3.147.239)	(11.338.872)	(2.789.680)	(2.564.569)	0	(19.840.359)
Saldi al 01.01.18	12.651.096	5.495.179	297.086	371.009	690.963	19.505.333
Incrementi dell'esercizio	840.648	4.973.979	270.680	331.936	607.863	7.025.106
Decrementi dell'esercizio	(809.850)	(1.485.618)	(15.644)	(82.366)	(942.664)	(3.336.143)
Utilizzo fondo ammortamento	0	7.677	1.313	14.461	0	23.451
Ammortamenti dell'esercizio	(379.849)	(1.684.036)	(211.718)	(124.856)	0	(2.400.460)
Saldi al 31.12.18	12.302.046	7.307.181	341.716	510.184	356.162	20.817.289

Gli altri incrementi ordinari sui “terreni e fabbricati” fanno riferimento principalmente alla contabilizzazione dei leasing.

Per quanto riguarda invece gli “impianti e macchinari” si riferiscono prevalentemente alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. e in particolare a Impianti specifici per euro 1.169.139 e Impianti generici per euro 629.816.

Per quanto riguarda gli “altri beni”, gli incrementi si riferiscono prevalentemente alla Capogruppo per euro 233.717.

Sull’incremento delle “attrezzature” hanno influito la Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 82.131, la Capogruppo per euro 36.252 e la controllata LCBeauty per euro 46.418.

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

Nella parte residua degli incrementi sono compresi i saldi riferiti alla Fa.ma.c.International S.r.l., diventata controllata per effetto dell’operazione descritta in premessa

Gli ammortamenti al 31 Dicembre 2018 ammontano ad euro 2.400.460. Al 31 Dicembre 2017 erano pari ad euro 2.063.436.

Immobilizzazioni finanziarie*Partecipazioni*

La voce partecipazioni è descritta dalla tabella seguente:

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17
	<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>Partecipazioni in imprese collegate:</i>		
Fa.ma.c International S.r.l. (30%)	0	1.006.597
Chemical Center Srl (20%)	18.000	18.000
<i>Totale</i>	<u>18.000</u>	<u>1.024.597</u>
<i>Partecipazioni in altre imprese:</i>		
Altre	10.600	10.600
<i>Totale</i>	<u>10.600</u>	<u>10.600</u>
Totale	<u>92.165</u>	<u>1.098.762</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 2018, il patrimonio netto risulta essere pari a yen 1.687.329, corrispondente ad euro 13.401, evidenziando una perdita pari a yen 1.214.380, corrispondenti ad euro 9.645.

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 valutazione

- 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 2018 il patrimonio netto risulta essere pari a rubli 27.288.413, corrispondenti ad euro 394.743, comprensivo di una perdita di esercizio pari di rubli 186.781, pari ad euro 2.523.

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 2018, il patrimonio netto risulta di euro 99.989, comprensivo di un utile di euro 2.121.

*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 pari ad euro 600 si riferisce alla controllata LCAdvisory S.p.A..

Crediti verso imprese collegate

Il conto non presenta saldo. Al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 115.000 riferiti al credito per il finanziamento concesso dalla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. alla società Fa.Ma.C. International S.r.l., collegata a far data dal 27 settembre 2017, ora controllata a seguito dell'operazione descritta in premessa.

Crediti verso imprese controllanti

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

a) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	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>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Credito verso altri	50.000	157.000	(107.000)
Depositi cauzionali	131.187	110.188	20.999
Totale	<u>181.187</u>	<u>267.188</u>	<u>(86.001)</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:

- per euro 41.692, crediti per depositi cauzionali.

Altri titoli

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Azioni San Paolo IMI S.p.A.	79.902	79.902	0
Azioni Credit Suisse	437.000	370.800	66.200
Emil Banca Credito Cooperativo Scarl	23.935	23.935	0
Azioni Pop. Emilia Romagna	724.518	724.518	0
Altri titoli	40.413	40.413	0
Totale	1.305.768	1.239.568	66.200

Le azioni in portafoglio sono titoli acquistati da Coswell S.p.A.
L'incremento è imputabile principalmente all'acquisto di titoli da parte della Capogruppo.

ATTIVO CIRCOLANTE**Rimanenze finali**

Le rimanenze finali sono composte come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.075.431	7.684.327
Prodotti in corso di lavorazione	873.959	913.607
Prodotti finiti e merci	16.302.815	16.418.026
Acconti	3.592	11.620
Totale	24.255.797	25.027.580

Le rimanenze di materie prime sono attribuibili prevalentemente alle controllate LCBeauty S.p.A. ed Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., mentre le rimanenze di prodotti in corso di lavorazione alla LCBeauty S.p.A. e quelle di prodotti finiti sono principalmente relative alla Capogruppo. All'interno della voce "prodotti finiti e merci" si trovano merci in viaggio in acquisto per euro 62.504 riferiti per euro 45.652 alla Capogruppo e per euro 16.853 alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Il bilancio presenta un fondo svalutazione magazzino complessivamente pari a euro 1.432.196 riferibile per euro 1.035.987 alla Capogruppo e per euro 396.209 alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Crediti*Crediti commerciali verso clienti*

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

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Crediti verso clienti lordi	43.969.544	40.719.423	3.250.121
Fondo svalutazione crediti	(1.789.568)	(1.654.927)	(134.641)
Totale Netto	42.179.976	39.064.496	3.115.480

Il saldo si riferisce alla Capogruppo per euro 38.385.953, al netto del fondo.

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

<i>Euro</i>	31.12.18
Saldo al 01.01.18	1.654.927
Utilizzo per perdite	(1.396.520)
Accantonamento dell'esercizio	1.531.161
Saldo Finale	1.789.568

Crediti verso controllanti

Il saldo pari a euro 136.685 si riferisce ai crediti nei confronti della Controllante Fingual S.r.l.

E' riconducibile principalmente alla Capogruppo e comprende anche l'importo di euro 59.445 relativo al trasferimento in capo alla controllante del reddito imponibile Ires relativo all'anno d'imposta 2018, 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 56.657 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>	31.12.18	31.12.17
Crediti tributari	2.173.071	858.405
Crediti per imposte anticipate	4.110.268	3.856.258
Totale	6.283.339	4.714.663

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

I crediti tributari entro l'esercizio sono pari a euro 2.137.311.

I crediti tributari oltre l'esercizio successivo sono pari a euro 35.760.

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 2018 la voce presenta un saldo di euro 5.706.341.

Al 31 dicembre 2017 tale voce presentava un saldo di euro 6.148.451.

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

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Crediti delle imm.Finanziarie				
c) verso controllanti	11.203.000	0	0	11.203.000
d-bis) verso altri	120.182	0	61.005	181.187
Totale	11.323.182	0	61.005	11.384.187
Crediti dell'attivo circolante				
1) verso clienti	34.937.105	3.886.121	3.356.750	42.179.976
4) verso controllanti	136.685	0	0	136.685
5) verso imprese sott al contr delle controllanti	56.657	0	0	56.657
5 bis)tributari	2.076.848	0	96.223	2.173.071
5 ter)imposte anticipate	4.110.268	0	0	4.110.268
5 quater)verso altri	4.807.893	121.111	777.337	5.706.341
Totale	46.125.456	4.007.231	4.230.311	54.362.998

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 composti come dettagliato in seguito:

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17
Depositi bancari e postali - conti correnti attivi	23.506.364	21.923.554
Denaro e valori in cassa	13.508	8.991
Totale	23.519.872	21.932.544

Ratei e risconti

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17
Ratei attivi	5.208	13.311
Risconti attivi	289.360	481.505
Totale	294.568	494.817

La voce risconti attivi risulta composta come dettagliato di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17
Assicurazioni	24.300	9.058
Spese mensa	6.829	0
Pubblicità	2.498	17.205
Manutenzioni Software	54.444	32.452
Spese ricerca personale	2.500	30.000
Varie marketing	22.459	15.624
Varie commerciali	9.015	4.356
Formazione	1.700	0
Merchandising	7.600	0
Contributi associativi	192	200
Affitti e Leasing	3.553	3.635
Noleggi	29.465	127.039
Royalities	7.014	41.032
Consulenze	17.500	59.109
Oneri Finanziari	87.118	128.978
Altre	13.173	12.818
Totale Risconti Attivi	289.360	481.505

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>	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Riserva legale	5.851.143	5.760.283	90.860
Riserva sovrapprezzo azioni disponibile	2.725.745	2.725.745	0
Riserva di rivalutazione	483.161	483.161	0
Altre riserve	32.443.408	30.888.122	1.555.285
Utili (perdite) portati a nuovo	5.965.081	1.268.616	4.696.466
Riserva di consolidamento	(4.184.504)	(3.730.228)	(454.276)
Riserva di conversione	388.016	335.236	52.780
Totale	43.672.050	37.730.934	5.941.116

I movimenti delle riserve si riferiscono principalmente alla Capogruppo.

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

L'importo delle altre riserve, pari ad 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.

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

Utili/Perdite Portati a Nuovo	31.12.2018
Saldo al 31.12.17	1.268.616
Utile portato a nuovo 2017 dalla controllante Coswell S.p.a.	2.968.344
Utile esercizio 2017 Transvital Suisse Sagl	2.566
Utile esercizio 2017 Incos Cosmeceutica Industriale Srl	1.726.335
Perdita esercizio 2017 Istituto Fresenius Italia Srl	(22.629)
Ridassifiche	21.849
Totale	5.965.081

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

Saldo al 01.01.18	(3.730.228)
Effetto delle rettifiche di consolidamento:	
Eliminazione profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze di magazzino al netto del relativo effetto fiscale	(27.744)
Rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario al netto del relativo effetto fiscale	31.872
Ammortamento della differenza di consolidamento attribuita alla voce "altre immobilizzazioni immateriali"	(202.476)
Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti	27.352
Ridassifiche	(283.279)
Saldo al 31.12.18	(4.184.504)

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

FONDI PER RISCHI ED ONERI

<i>Euro</i>	31.12.18
F.do imposte differite	3.710.733
Altri fondi	2.493.756
Altri fondi oneri e rischi	6.204.489

<i>Euro</i>	Saldo al 01.01.18	Incremento	Decremento	Saldo al 31.12.18
F.do imposte differite	3.909.112	609.605	(807.984)	3.710.733
Altri fondi	2.198.188	681.474	(385.906)	2.493.756
Totale	6.107.300	1.291.079	(1.193.891)	6.204.490

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>	31.12.18	31.12.17
Fondo di apertura	1.273.510	1.274.789
Accantonamenti	1.063.204	704.143
Utilizzo del fondo	(1.083.348)	(705.422)
Valore a fine periodo	1.253.366	1.273.510

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

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2018 ad euro 100.558.880; al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 102.523.887.

Sono così rappresentati:

Obbligazioni

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Prestito Obbligazionario	18.173.869	19.162.929	(989.060)

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

In considerazione delle mutate condizioni di mercato e della possibilità per la società di ridurre il peso degli oneri finanziari connessi al prestito, nel corso dell'esercizio, si è proceduto al riacquisto parziale del prestito (n. 39 obbligazioni del valore di euro 100.000 ciascuna) in conformità con quanto previsto dall'articolo 21 del regolamento.

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.

Debiti verso soci per finanziamenti

a) *esigibili entro l'esercizio successivo*

	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	152.000	152.000	0
Totale	<u>152.000</u>	<u>152.000</u>	<u>0</u>

Le condizioni contrattuali e la scadenza del prestito sono state prorogate a dicembre 2019. Il prestito è infruttifero di interessi.

Debiti verso banche

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

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Conti correnti	282.579	14.379	268.200
Conti anticipi fatture e factoring	244.871	0	244.871
Quota a breve termine di finanziamenti	10.029.237	10.890.787	(861.550)
Debiti v/banche esigibili entro l'es. successivo	10.556.687	10.905.167	(348.479)
Debiti v/banche esigibili oltre l'es. successivo	26.670.285	26.242.041	428.244
Totale	<u>37.226.972</u>	<u>37.147.207</u>	<u>79.765</u>

Si rilevano debiti esigibili oltre i cinque anni, per euro 1.670.954, riconducibili alla controllante per euro 1.629.170 e riferiti al mutuo stipulato con Unicredit per euro 352.564 e al finanziamento stipulato con la Banca Popolare di Verona per euro 1.276.606; per euro 41.784 alla controllata Fa.ma.c International S.r.l. riconducibili ad un finanziamento con la Cassa di Risparmio di Asti. Non sono presenti debiti assistiti da garanzie reali sui beni sociali.

Debiti verso altri finanziatori

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Debiti verso altri finanziatori entro l'esercizio	8.608	0	8.608
Debiti verso altri finanziatori oltre l'esercizio	71.552	205.642	(134.090)
Totale	80.160	205.642	(125.482)

In tale voce sono stati classificati i debiti per leasing per il totale euro 80.160 per l'esercizio 2018 ed euro 205.642 per l'esercizio 2017. Tra i debiti verso altri finanziatori entro l'esercizio sono riclassificati i debiti per leasing della controllata Fa.ma.c. International S.r.l. Non ci sono importi esigibili oltre i cinque anni.

Debiti verso fornitori

La voce è riportata nella tabella di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Debiti verso fornitori	38.078.804	43.618.046	(5.539.242)
Totale Netto	38.078.804	43.618.046	(5.539.242)

Il saldo della voce in esame è da attribuirsi principalmente alla Capogruppo per euro 24.887.884, alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 10.227.794 e alla LCBeauty S.p.A. per euro 2.531.632. (al netto dei saldi infragruppo).

Debiti verso controllate

Il saldo al 31.12.2018 ammonta ad euro 2.425 e si riferisce alla Coswell Japan LLC società controllata non consolidata della Coswell S.p.A..

Debiti verso collegate

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

Debiti verso controllanti

Il saldo al 31.12.2018 ammonta ad euro 617.913 e si riferisce al debito (per euro 462.492 della Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 139.405 della Capogruppo e per euro 16.016 alla Istituto Fresenius Italia S.r.l.) verso la Controllante Fingual S.r.l.

Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Il saldo al 31.12.2018 ammonta ad euro 600 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.), Controllante della Capogruppo.

Debiti tributari

La voce debiti tributari risulta composta come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Debiti verso erario	271.184	129.192	141.992
Erario per I.V.A. a debito	70	74.621	(74.551)
Erario per imposta monofase	0	33.434	(33.434)
Erario per ritenute d'acconto, IRPEF ed equivalenti	407.899	390.494	17.405
Totale	679.153	627.742	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>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.091.734	1.002.742	88.992

Il saldo pari ad euro 1.091.734 è riconducibile principalmente alla Capogruppo per euro 546.852 e alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 448.666.

Altri debiti

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

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Note credito da emettere e premi per obiettivi a clienti	702.545	948.310	(245.765)
Debiti verso dipendenti	1.802.321	1.768.582	33.738
Clienti creditori	466.788	327.199	139.590
Debiti verso altre società, parti correlate	1.299.565	1.906.584	(607.019)
Altri debiti	176.576	166.720	9.856
Totale	4.447.794	5.117.394	(669.600)

Il saldo, pari ad euro 4.447.794, è riconducibile principalmente per euro 3.157.635 alla Capogruppo, per euro 1.125.831 alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., per euro 129.982 alla controllata LCBeauty S.p.A. e per euro 34.345 alla controllata Fa.m.a.c. International S.r.l.

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 7.520 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	18.173.869	0	0	18.173.869
3)verso sod per finanziamenti	152.000	0	0	152.000
4)verso banche	35.846.051	0	1.380.921	37.226.972
5)verso altri finanziatori	80.160	0	0	80.160
7)verso fornitori	32.761.639	1.709.861	3.607.304	38.078.804
9)verso controllate	0	0	2.425	2.425
10)verso collegate	7.457	0	0	7.457
11)verso controllanti	617.913	0	0	617.913
11- bis)verso impr sott al contr delle controllanti	600	0	0	600
12)debiti tributari	566.253	0	112.900	679.153
13)verso istituti di previdenza	995.519	0	96.215	1.091.734
14)altri debiti	4.082.173	118.456	247.165	4.447.794
Totale	93.283.632	1.828.318	5.446.930	100.558.880

Ratei e risconti passivi

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17
Ratei passivi	346.791	348.111
Risconti passivi	175.132	362.156
Totale	521.923	710.267

La voce ratei passivi risulta composta come dettagliato di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.18
Interessi passivi su debiti finanziari	266.418
Altri	80.373
Totale Ratei Passivi	346.791

L'importo 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>	31.12.18	31.12.17
Fidejussioni prestate	4.641.162	6.139.757
Garanzie reali prestate	11.915.000	11.915.000
Effetti allo sconto e SBF	3.507.127	3.639.758
Impegni	0	918.940
Totale	20.063.289	22.613.456

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

L'importo più significativo si riferisce alle fideiussioni 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	31/12/2018	31/12/2017	Variazione	Variazione %
ITALIA	108.296.090	101.164.065	7.132.025	7,05%
EUROPA	15.103.722	14.181.452	922.270	6,50%
RESTO DEL MONDO	6.775.227	7.082.594	(307.367)	-4,34%
TOTALE	130.175.039	122.428.111	7.746.928	6,33%

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>	31.12.18	31.12.17
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(71.661)	1.932.240

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati risulta negativa nel 2018 e ammonta a euro 71.661 (euro 1.932.240 positiva al 31 dicembre 2017), così come risulta da raffronto delle rimanenze iniziali e le rimanenze finali al netto delle rettifiche di consolidamento.

Il decremento 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 2018 presenta un saldo pari ad euro 100.000 riferibile alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi possono essere dettagliati come segue:

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Proventi diversi e rivalse	4.052.103	2.789.398	1.262.705
Fatturato per servizi	104.018	137.109	(33.091)
Rimborso imposta sulle importazioni (monofase)	1.571.467	1.601.681	(30.214)
Contributi in conto esercizio	37.183	49.741	(12.558)
Contributi in conto capitale	185.973	260.808	(74.835)
Altri	2.110	7.258	(5.148)
Totale altri ricavi	5.952.854	4.845.995	1.106.859

Tra i proventi diversi e rivalse l'importo più significativo si riferisce alla controllata LCBeauty S.p.A. per euro 2.819.963 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>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Acquisto materie prime e merci	36.204.548	37.092.245	(887.697)
Imposta sulle importazioni (monofase)	1.511.369	1.599.943	(88.574)
Totale	37.715.917	38.692.188	(976.271)

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

L'incremento è riconducibile principalmente alla Controllante

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

Costi per prestazioni di servizi

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Servizi Industriali	14.552.785	12.806.282	1.746.503
Servizi Commerciali	37.935.010	35.653.572	2.281.438
Servizi Amministrativi e Generali	4.325.473	3.783.396	542.077
Totale	56.813.268	52.243.249	4.570.019

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

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2018 è pari ad euro 97.648.

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

<i>Euro</i>	Amministratori	Sindaci
Coswell	220.861	35.033
Incos	-	18.198
LC Beauty	49.000	18.694
Famac	110.000	-
Totale	379.861	71.925

Costi per godimento beni di terzi

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Royalties passive	686.915	632.569	54.346
Noleggi	993.517	994.238	(721)
Leasing	7.720	5.848	1.872
Affitti immobili e magazzini	2.127.564	2.022.925	104.639
Totale	3.815.716	3.655.581	160.135

La voce più significativa è rappresentata dalla voce affitti passivi riferita principalmente alla Controllante per euro 1.403.967.

Costo del personale

Il costo del personale è composto come segue:

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Salari e stipendi	11.800.746	10.901.373	899.372
Oneri sociali	3.307.675	2.703.287	604.387
Trattamento di fine rapporto	895.099	815.941	79.158
Altri costi	159.639	129.894	29.745
Totale	16.163.159	14.550.496	1.612.663

Il numero dei dipendenti è riportato nella tabella seguente:

	2018	
	media	31.12.18
Dirigenti	9	10
Impiegati	164	176
Operai	113	156
Altri dipendenti		3
Totale	286	345

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

	31.12.18	31.12.17
Dirigenti	10	9
Impiegati	176	170
Operai	156	147
Altri	3	
Totale	345	326

Ammortamenti delle immobilizzazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni sono esposti di seguito:

	31.12.18	31.12.17	Variazione
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	4.988.674	4.638.273	350.400
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	2.400.460	2.063.436	337.024
	7.389.134	6.701.709	687.425

Variazione delle rimanenze di materie prime

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17
Variazione delle rimanenze di materie prime	1.203.750	(487.054)

La variazione delle rimanenze di materie prime ammonta a euro 1.203.750, per effetto della diminuzione 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 1.226.480 ed è composta da oneri amministrativi per euro 261.521 e spese diverse di gestione per euro 964.959.

Proventi ed oneri finanziari

La gestione finanziaria è dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Proventi finanziari			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso imprese controllanti	112.000	107.808	4.192
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso altre imprese	1.497	2.750	(1.253)
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	23.443	29.320	(5.877)
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	586	39.630	(39.044)
Proventi diversi da altre imprese	41.312	34.015	7.297
	178.838	213.523	(34.685)
Oneri finanziari			
Interessi passivi su finanziamenti e mutui	(491.966)	(522.753)	30.787
Interessi su prestiti obbligazionari	(902.623)	(999.369)	96.746
Interessi passivi su conti correnti ed anticipi	(41.845)	(9.846)	(31.999)
Spese e commissioni bancarie	(142.442)	(83.092)	(59.350)
Oneri finanziari diversi	(533.698)	(664.117)	130.419
	(2.112.574)	(2.279.177)	166.603
Differenze cambi	7.593	(194.609)	202.202
Totale	(1.926.143)	(2.260.263)	334.120

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 2018 presenta un saldo pari ad euro 55.478 positivo riferito alla controllata Transvital Suisse Sagl.

Risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte è formato come segue:

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17
Valore della produzione	136.151.232	129.306.346
Costi della produzione	126.323.230	118.151.581
Differenza fra valore e costi della produzione	9.828.002	11.154.765
Gestione finanziaria	(1.926.143)	(2.260.263)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	55.478	91.628
Risultato prima delle imposte	7.869.753	8.986.130

Imposte sul reddito

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

<i>Euro</i>	31.12.18	31.12.17
Imposte aggregate correnti	(516.517)	(887.219)
Imposte differite	27.794	1.585
Imposte anticipate	245.023	(2.396.640)
Utilizzo fondo imposte differite	149.818	176.105
Totale	(93.882)	(3.106.168)

Gli effetti fiscali dell'anno 2018 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>	31.12.18	31.12.17	Variazione
Risultato prima delle imposte	7.957.337	8.986.130	(1.028.793)
Imposte d'esercizio	(93.882)	(3.106.168)	3.012.286
Utile (perdita) netta d'esercizio di pertinenza del gruppo	7.863.455	5.879.962	1.983.493
Utile perdita di competenza di terzi	6.298.		
Utile (perdita) netta d'esercizio consolidata	7.869.753	5.879.962	1.989.791

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 2018. 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:**

SOGGETTO EROGANTE

IMPORTO VANTAGGIO ECONOMICO

MINISTERO DELLO SVILUPPO ECONOMICO

321.040,87

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:

<i>Euro</i>	Revisori
Coswell	31.000
Coswell attività straordinaria	28.000
Incos	20.648
LC Beauty	10.000
Famac	8.000
Totale	97.648

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.

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

	31/12/2017	31/12/2016
B) Immobilizzazioni	76.619.869	42.938.352
C) Attivo circolante	5.495.666	5.812.705
D) Ratei e risconti attivi	926.877	766.088
TOTALE ATTIVO	83.042.412	49.517.145

A) Patrimonio netto

Capitale sociale	32.788.187	16.924.000
Riserve	37.545.277	20.569.517
Utili (Perdite) portati a nuovo	- 2.534.684 -	2.543.121
Utile (Perdita) dell'esercizio	264.349	22.684
Totale Patrimonio netto	68.063.129	34.973.080
B) Fondi e rischi per oneri	95.126	147.714
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-	1.633
D) Debiti	13.117.879	12.449.389
E) Ratei e risconti	1.766.278	1.945.299
TOTALE PASSIVO	83.042.412	49.517.115

CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
A) Valore della produzione	3.117.299	2.581.815
B) Costi della produzione	- 2.440.507 -	2.327.432
C) Proventi e oneri finanziari	- 102.617 -	92.436
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	- 50.000	-
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 259.826 -	139.263
Utile (Perdita) dell'esercizio	264.349	22.684

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 31/12/2018

Signori azionisti,

in relazione a quanto disposto dall'art. 41 commi 3 e 5 del D.Lgs. 127/91, i sottoscritti Sindaci hanno provveduto ad esaminare il bilancio consolidato della Coswell S.p.A. alla data del 31.12.2018.

Il bilancio consolidato è stato controllato dalla società di revisione "Ernst & Young S.p.A.", la quale non ha fatto pervenire al Collegio alcun rilievo in merito.

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

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale € 2.000.000, controllata al 100%;
- IFI S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale € 10.400, controllata al 100%;
- LCBEAUTY S.p.A. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale € 8.100.000, controllata al 100%;
- LCADVISORY S.r.l. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale € 6.000.000, controllata al 100%;
- TRANSVITAL SWISSE SAGL con sede a Lugano (Svizzera), capitale sociale € 1.145.861, controllata al 100%.
- FA.MA.C. INTERNATIONAL S.R.L. con sede a Carmagnola (TO), capitale sociale € 50.000, collegata al 60%.

In data 16 maggio 2018 la società controllata Incos S.r.l. ha acquisito un ulteriore 30% del capitale sociale della società Famac International S.r.l. , portando la quota di partecipazione ad un totale del 60%.

Il bilancio consolidato presenta le seguenti risultanze riassuntive:



1

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

- Immobilizzazioni	85.652.155
- Attivo circolante	102.138.666
- Ratei e risconti attivi	294.568
Totale attivo	188.085.389

PASSIVO

- Patrimonio netto	79.546.732
- Fondi rischi ed oneri	6.204.489
- Fondo TFR di lavoro subordinato	1.253.366
- Debiti	100.558.879
- Ratei e risconti passivi	521.923
Totale passivo	188.085.389

CONTO ECONOMICO

- Valore della produzione	130.170.039
- Costi della produzione	(126.323.230)
- Differenza	9.828.002
- Proventi ed oneri finanziari	(1.926.143)
- Rettifica di valore di attività finanziarie	55.478
- Risultato prima delle imposte	7.957.337
- Imposte dell'esercizio	(93.881)
- Utile d'esercizio	7.869.754

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

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

Tutte le società consolidate hanno la chiusura del bilancio al 31.12.2018 per cui non è stata necessaria la redazione di bilanci intermedi come previsto dall'art. 30 del citato D.Lgs. 127/91.

I Sindaci esaminano i criteri di consolidamento più significativi, 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 patrimonio net-



to 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.

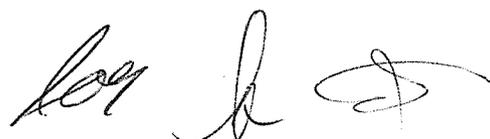
Le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese collegate sono valutate con il criterio indicato nell'art. 2426, comma 1, numero 4, del Codice Civile, ovvero con il metodo del patrimonio netto. Con tale metodo, si riflette nel valore della partecipazione il patrimonio netto della partecipata, 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.

La nota integrativa riporta il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato economico del periodo della capogruppo e i corrispondenti valori indicati nel bilancio consolidato.

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

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° 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..

I Sindaci hanno pure esaminato la relazione sulla gestione, nella quale sono state inserite tutte le notizie e le informazioni richieste dalla legge che ritengono adeguate in quanto riportanti pure il rendiconto finanziario di liquidità.

In particolare la relazione sulla gestione riporta l'analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario, 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.

Inoltre sono stati riportati degli indici di bilancio, fra cui lo stato patrimoniale funzionale e lo stato patrimoniale finanziario.

Pertanto, in relazione a quanto sopra esposto, i Sindaci esprimono parere favorevole al bilancio consolidato al 31.12.2018, i cui dati riassuntivi sono stati sopra riportati.

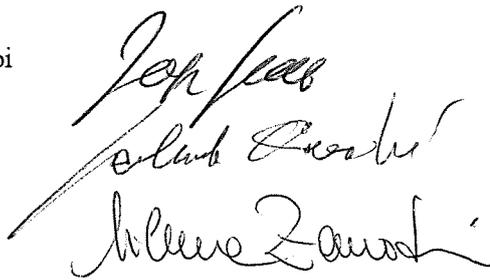
Funo di Argelato, 3 Aprile 2019

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti





Coswell S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018

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

**EY**Building a better
working worldEY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 BolognaTel: +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
Cowell S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Cowell (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, 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 2018, 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 Cowell 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 della Cowell S.p.A. non si estende a tali dati.

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.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250804
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1996
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 15/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 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 consolidato 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, 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 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

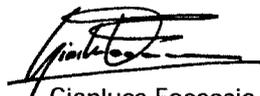
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Coswell al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare 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 2018 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, 19 Aprile 2019

EY S.p.A.



Gianluca Focaccia
(Socio)

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 2019, addì 19 del mese di aprile ad ore dodici, presso la sede legale di Via P. Gobetti n. 4 - Funo di Argelato (BO), è stata convocata a termini di statuto, in prima convocazione, l'assemblea generale ordinaria degli azionisti della società per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Bilancio al 31 dicembre 2018, Relazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e delibere relative;
- 2) Nomina della società di revisione per il triennio 2019-2021 e determinazione del relativo compenso;
- 3) Varie ed eventuali.

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

- 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 del 25 marzo 2019;
- Dott. Andrea GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott. Michele GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott. Jacopo GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott.ssa Paola GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio.

Sono inoltre presenti,

Per il Consiglio di Amministrazione:

- | | |
|--------------------------------|---|
| Sig. Paolo GUALANDI | - Presidente del Consiglio di Amministrazione |
| Dott. Andrea GUALANDI | - Consigliere Delegato |
| Dott. Michele GUALANDI | - Consigliere Delegato |
| Dott. Jacopo GUALANDI | - Consigliere Delegato |
| Dott.ssa Paola GUALANDI | - Consigliere |
| Dott.ssa Maria Giulia GUALANDI | - Consigliere |
| Rag. Roberto BALDAZZI | - Consigliere |

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

Per il Collegio Sindacale:

- | | |
|-----------------------|---------------------|
| Rag. Gianfranco ZAPPI | - Presidente |
| Rag. Gabriele CASADEI | - Sindaco effettivo |
| Sig.ra Silena ZANOTTI | - Sindaco effettivo |

Assume la Presidenza ai sensi dello Statuto Sociale il Sig. Paolo Gualandi, Presidente del Consiglio di

Amministrazione, il quale, constatato che sono state osservate le norme di cui all'art. 4 della Legge 29.12.1962 n. 1745 per il deposito delle azioni, su designazione unanime dell'Assemblea chiama a fungere da segretario, per la redazione del presente verbale, il Dott. Lorenzo GIANQUINTO.

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

Con riferimento al **primo punto** iscritto all'ordine del giorno, il Presidente dà lettura della Relazione sulla Gestione che viene allegata al presente verbale sotto all. "A" e del bilancio al 31 dicembre 2018 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 2018, che viene allegata sotto all. "C".

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

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

DELIBERA

di approvare il bilancio al 31 dicembre 2018, nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 5.412.695, ad Utili (Perdite) portati a nuovo.

Sul **secondo punto** all'ordine del giorno, il Presidente informa i presenti che il 31 dicembre 2018 è scaduto l'incarico conferito alla società Ernst & Young S.p.A. del controllo contabile, così come previsto dagli artt. 2409 bis, ter e quater del C.C. e della revisione dei bilanci civilistici e consolidati riferiti agli ultimi tre esercizi.

Prende la parola il Consigliere Delegato, Dott. Michele GUALANDI, il quale distribuisce le offerte ricevute da alcune società di revisione.

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

DELIBERA di

- approvare la nomina di Ernst & Young S.p.A. quale soggetto incaricato della revisione e certificazione dei bilanci della società al 31 dicembre 2019, 2020 e 2021, sia di esercizio che consolidati;
- approvare la nomina di Ernst & Young S.p.A. per il controllo contabile previsto dagli artt. 2409 bis, ter e quater del C.C.;
- determinare il corrispettivo annuo di complessivi euro 37.000.

Tale corrispettivo risulta così suddiviso:

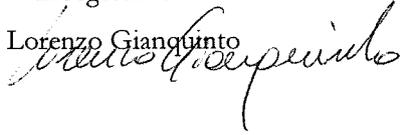
- euro 30.000 per la revisione del bilancio di esercizio di Coswell S.p.A. e per il controllo contabile previsto dagli artt. 2409 bis, ter e quater del C.C.;
- euro 7.000 per la revisione del bilancio consolidato del Gruppo (incluso l'esame limitato di alcune controllate).

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

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

Il Segretario

Lorenzo Gianquinto



Il Presidente

Paolo Gualandi

