



BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2018

COSWELL S.p.A.
RELAZIONE SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2018

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

Signori Azionisti,

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 116.994 migliaia di euro, contro i 112.843 migliaia di euro dell'anno 2017, in crescita del 3,68%.

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2018 mostra un miglioramento di 985 migliaia di euro, in incremento del 5,20%, rispetto al 2017 passando da 18.914 migliaia di euro a 19.899 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 12.735 migliaia di euro, contro 12.772 migliaia di euro nel 2017, in diminuzione dello 0,29%. Tale andamento trova principale giustificazione nell'incremento del costo del personale, di circa 1.022 migliaia di euro, come diretta conseguenza del rafforzamento della struttura 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 6.626 migliaia di euro, contro 7.373 di euro, in diminuzione del 10,12%. Tale dinamica è principalmente ascrivibile alle scelte 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 afferenti agli anni precedenti.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2018 chiude pari a 5.413 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 2.968 migliaia Euro registrato nel 2017; in aumento del 82,38%. L'ottimo risultato è stato raggiunto anche grazie alla firma dell'accordo siglato 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. 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 16.116 migliaia di euro, contro 19.393 migliaia di euro nel 2017, pertanto in diminuzione di 3.277 migliaia di euro.

Analisi dei margini economici

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 riacutizzarsi 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.

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

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

Importi in migliaia di euro				
Conto economico riclassificato	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Totale valore della produzione	120.060	100,0%	116.026	100,0%
Consumo di prodotti finiti	(46.078)	(38,4%)	(46.474)	(40,1%)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(54.082)	(45,0%)	(50.638)	(43,6%)
Valore aggiunto	19.899	16,6%	18.914	16,3%
Costi del Personale	(7.164)	(6,0%)	(6.142)	(5,3%)
Margine operativo lordo	12.735	10,6%	12.772	11,0%
Ammortamenti Immobilizzazioni	(4.344)	(3,6%)	(4.199)	(3,6%)
Svalutazioni e accantonamenti	(1.765)	(1,5%)	(1.200)	(1,0%)
Margine operativo netto	6.626	5,5%	7.373	6,4%
Risultato della gestione finanziaria	(1.708)	(1,4%)	(1.978)	(1,7%)
Risultato della gestione straordinaria	0	0,0%	0	0,0%
Risultato prima delle imposte	4.918	4,1%	5.395	4,6%
Imposte dell'esercizio	494	0,4%	(2.427)	(2,1%)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	5.413	4,5%	2.968	2,6%

Il valore della produzione risulta ripartito come segue:

	31/12/2018	31/12/2017	DELTA	DELTA %
ITALIA	96.543.763	92.644.760	3.899.003	4,21%
EUROPA	14.160.228	13.874.401	285.827	2,06%
RESTO DEL MONDO	6.289.648	6.323.535 -	33.887	-0,54%
RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	116.993.639	112.842.696	4.150.943	3,68%
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	298.014	1.540.477 -	1.242.463	-80,65%
ALTRI RICAVI	2.767.946	1.642.753,08	1.125.193	68,49%
VALORE DELLA PRODUZIONE	120.059.599	116.025.926	4.033.673	3,48%

Rispetto l'andamento dei ricavi delle vendite è da segnalare l'ottimo andamento delle vendite dei segmenti Oral Care, Heath Food e Health Care, con particolare riferimento ai marchi Biorepair (crescita del 20,01%), Angelica Toiletries (crescita del 15,74%), Angelica Alimentare (crescita del 4,10%) e Zanzarella (crescita del 36,33%) le cui crescite trainano il fatturato e confermano la vocazione verso la commercializzazione di prodotti ad alto valore aggiunto.

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2018 mostra un miglioramento rispetto al 2017 passando da 18.914 migliaia di euro a 19.899 migliaia di euro quale effetto principalmente ascrivibile 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 12.735 migliaia di euro, contro 12.772 migliaia di euro nel 2017, in diminuzione dello 0,29%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 6.626 migliaia di euro, contro 7.373 di euro, in diminuzione del 10,12%.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2017 chiude pari a 5.413 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 2.968 migliaia Euro registrato nel 2017; in aumento del 82,38%.

Risultati patrimoniali finanziari

La tabella che segue riporta i dati di sintesi dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, confrontato con il 31 dicembre 2017, riclassificato secondo la metodologia finanziaria che meglio consente un'analisi della evoluzione del capitale investito e delle fonti di finanziamento:

Importi in migliaia di euro				
Stato Patrimoniale riclassificato	31/12/2018	%	31/12/2017	%
Crediti verso Clienti	38.840	44,4%	36.279	42,5%
Altri Crediti	9.094	10,4%	8.753	10,3%
Rimanenze Finali	17.975	20,5%	17.622	20,6%
Debiti verso Fornitori	34.335	39,2%	32.237	37,8%
Altri Debiti	3.145	3,6%	4.350	5,1%
Capitale Circolante Netto	28.429	32,5%	26.066	30,5%
Immobilizzazioni Materiali	1.772	2,0%	1.372	1,6%
Immobilizzazioni Immateriali	43.201	49,4%	43.694	51,2%
Immobilizzazioni Finanziarie	20.020	22,9%	19.954	23,4%
Fondo TFR	477	0,5%	418	0,5%
Fondo per rischi e oneri	5.449	6,2%	5.308	6,2%
Capitale Investito Netto	87.496	100,0%	85.360	100,0%
Disponibilità Liquide	20.932	23,9%	20.232	23,7%
Debiti verso Banche a breve	9.190	10,5%	10.284	12,0%
Debiti verso Banche a lungo	23.583	27,0%	24.207	28,4%
Debiti Finanziari	19.569	22,4%	20.544	24,1%
Crediti Finanziari	15.295	17,5%	15.411	18,1%
Patrimonio Netto	71.380	81,6%	65.968	77,3%
Totale Fonti di Finanziamento	87.496	100,0%	85.360	100,0%

Il capitale circolante netto registra un peggioramento di 2.363 migliaia di euro passando da 26.066 migliaia di euro nel 2017 ai 28.429 migliaia di euro del 2018. Tale risultato è principalmente ascrivibile all'incremento della voce crediti che a parità di tempo medio di incasso sono aumentati al crescere del valore del fatturato.

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 16.116 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2017 che si attesta in 3.277 migliaia di euro.

Importi in migliaia di euro

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2018	31/12/2017
Disponibilità Liquide	20.932	20.232
Debiti verso Banche a breve	(9.190)	(10.284)
<i>Posizione Finanziaria Netta a Breve</i>	<i>11.742</i>	<i>9.948</i>
Debiti verso Banche a lungo	(23.583)	(24.207)
Debiti Finanziari	(19.569)	(20.544)
Crediti Finanziari	15.295	15.411
<i>Posizione Finanziaria Netta a Lungo</i>	<i>(27.858)</i>	<i>(29.340)</i>
Posizione Finanziaria Netta Totale	(16.116)	(19.393)

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

RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'		Esercizio 2018	Esercizio 2017
A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA			
- Utile/perdita dell'esercizio		5.413	2.968
- Imposte sul reddito		(167)	594
- Interessi passivi e (Interessi attivi)		1.673	1.812
- Adeguamenti cambi in valuta estera		13	166
- (Dividendi)		22	0
- (Plusvalenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		0	0
Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi		6.953	5.540
<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)		(59)	324
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali		4.344	4.199
- Svalutazione crediti		1.092	1.202
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore		0	0
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)		264	406
- 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		(126)	0
Flusso finanziario ante variazioni CCN		12.932	12.221
<i>Variazioni del capitale circolante</i>			
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali		(2.562)	3.810
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali		2.098	(812)
- Decremento (incremento) delle rimanenze		(617)	(2.189)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi		202	(98)
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi		(231)	105
- Altre variazioni di CCN		(1.517)	1.221
Flusso finanziario dopo variazioni di CCN		10.305	14.259
<i>Altre rettifiche</i>			
- Utilizzi fondo TFR		0	0
- Utilizzi altri fondi		(300)	(1.377)
- Imposte sul reddito pagate		(276)	(662)
- Interessi incassati (pagati)		(1.673)	(1.812)
- Dividendi incassati		0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)		8.056	10.408
B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
(Investimento in immobilizzazioni materiali)		(739)	(357)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali		0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)		(3.512)	(3.614)
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)		(66)	(412)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie		0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(4.317)	(4.383)
C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
<i>Mezzi di terzi</i>			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		0	0
Accensione finanziamenti a lungo termine		14.000	26.209
Rimborso finanziamenti a lungo termine		(16.808)	(18.072)
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)		(2.808)	8.137
D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità		931	14.162
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI		20.001	5.839
<i>di cui:</i>			
depositi bancari e postali		19.997	5.834
assegni			
denaro e valori in cassa		4	5
B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI		20.932	20.001
<i>di cui:</i>			
depositi bancari e postali		20.926	19.997
assegni			
denaro e valori in cassa		5	4

Indici di bilancio

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo	2018	2017	Passivo	2018	2017
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	131.813	127.950	MEZZI PROPRI	71.380	65.968
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	52.342	55.035
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	35.315	35.364	PASSIVITA' OPERATIVE	43.405	42.313
CAPITALE INVESTITO (C)	167.128	163.315	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	167.128	163.315

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo	2018	2017	Passivo	2018	2017
ATTIVO FISSO	80.288	80.430	MEZZI PROPRI	71.380	65.968
Immobilizzazioni Immateriali	43.201	43.694	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	1.772	1.372	Riserve/perdite a Nuovo	38.101	35.132
Immobilizzazioni Finanziarie	35.315	35.364	Risultato d'esercizio	5.413	2.968
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	49.079	50.477
ATTIVO CIRCOLANTE	86.840	82.885			
Magazzino	17.975	17.622			
Liquidità differite	47.934	45.031	PASSIVITA' CORRENTI	46.669	46.871
Liquidità immediate	20.932	20.232			
CAPITALE INVESTITO	167.128	163.315	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	167.128	163.315

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI				
			2018	2017
Margine primario di struttura		Mezzi propri-Attivo fisso	-8.907	-14.463
Quoziente primario di struttura		Mezzi propri/Attivo fisso	0,89	0,82
Margine secondario di struttura		(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	40.171	36.014
Quoziente secondario di struttura		(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,50	1,45

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI				
			2018	2017
Quoziente di indebitamento complessivo		(Pml+Pc)/Mezzi Propri	1,34	1,48
Quoziente di indebitamento finanziario		Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,73	0,83

INDICI DI REDDITIVITA'				
			2018	2017
ROI		Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	7,61%	9,03%
ROS		Risultato Operativo/Ricavi di vendita	8,03%	10,41%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'				
			2018	2017
Margine di disponibilità		Attivo circolante-Passività correnti	40.171	36.014
Quoziente di disponibilità		Attivo circolante/Passività correnti	1,86	1,77
Margine di tesoreria		(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	22.197	18.392
Quoziente di tesoreria		(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	1,48	1,39

Investimenti

La Società, in coerenza con quanto fatto negli anni, passati ha continuato ad investire per allargare lo stretch di gamma nonché per rafforzare la notorietà e la visibilità del marchio.

Parallelamente a questo, cavalcando le importanti agevolazioni fiscali in essere, ha intrapreso un'importante progetto di rinnovo dei luoghi di lavoro e degli impianti energetici ad essi dedicati.

Gli investimenti realizzati nell'esercizio sono così sintetizzabili:

- Acquisizione di immobilizzazioni materiali per euro 739 migliaia;
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali per euro 3.512 migliaia;
- Nel corso dell'esercizio non ci sono state immobilizzazioni in leasing acquistate
- Investimenti in immobilizzazioni finanziari per euro 66 migliaia.

Rapporti con le imprese controllate, collegate e correlate

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

Dati in migliaia di euro

Società controllate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti consolidati fiscali	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidati fiscali	Altri debiti	Riserva di riserva	Altri ricavi e passività	Passività finanziarie	Passività straordinarie	Costi per acquisto	Costi per vendita	Altri costi	Oneri finanziari
Erpical S.r.l.	-	11.254	58	22	(139)	-	-	-	-	56	112	-	-	-	-	(1.212)
Totale Società controllate	-	11.254	58	22	(139)	-	-	-	-	56	112	-	-	-	-	(1.212)

Dati in migliaia di euro

Società controllate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti consolidati fiscali	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidati fiscali	Altri debiti	Riserva di riserva	Altri ricavi e passività	Passività finanziarie	Passività straordinarie	Costi per acquisto	Costi per vendita	Altri costi	Oneri finanziari
Coswell Japan LLC	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	(7)	-
Coswell Russia OOO	-	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(78)	-
P.A.M.A.C. International S.r.l.	-	-	-	-	(141)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(141)	(8)
INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	17	-	-	111	(1.817)	-	-	(51)	31	(91)	-	-	(19.137)	(24)	(64)	(64)
Intimate Freshness Italia S.r.l.	-	41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LC Beauty S.r.l.	-	2.499	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-	-	-	-	-
LC Beauty S.p.A.	50	-	-	24	(1.781)	-	-	(1)	242	19	-	-	(9.88)	(77)	(11)	(11)
Transvital Suisse S.a.g.l.	-	110	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	-	-	-	(110)
Totale Società controllate	67	4.024	-	135	(2.755)	-	-	(52)	305	134	48	-	(19.147)	(24)	(172)	(172)

Dati in migliaia di euro

Società partecipate al controllo della Controllante	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti consolidati fiscali	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidati fiscali	Altri debiti	Riserva di riserva	Altri ricavi e passività	Passività finanziarie	Passività straordinarie	Costi per acquisto	Costi per vendita	Altri costi	Oneri finanziari
Erpical Coswell S.p.A.	11	-	-	21	(1)	0	0	0	0	10	10	-	-	-	(17)	(14)
Totale Società partecipate al controllo della Controllante	11	-	-	21	(1)	0	0	0	0	10	10	-	-	-	(17)	(14)

Ricerca e sviluppo

Nel corso del 2018, è proseguita l'attività di ricerca e di sviluppo che costituisce un elemento fondamentale per il perseguimento della filosofia di innovazione che contraddistingue l'attività della società. L'attività di ricerca e sviluppo viene effettuata in collaborazione con società del Gruppo alle quali è demandata l'attività produttiva tra cui la INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. e Chemical Center S.r.l.

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

Società controllate:

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

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

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

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

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

Altre società partecipate:

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

Azioni proprie o di società controllanti

Al 31 dicembre 2018 la Società 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 Società 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

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

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

Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

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

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

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

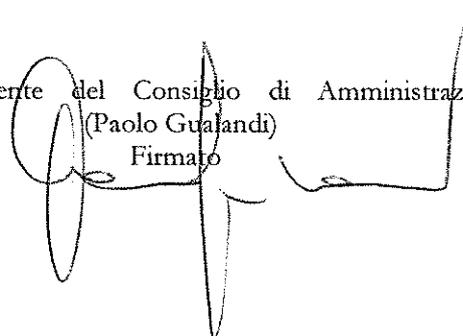
Evoluzione prevedibile della gestione

Il 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 propone di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 5.412.695, a "Utili (Perdite) portati a nuovo"

Funo, 25 marzo 2019

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Paolo Guafandi)
Firmato

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, positioned to the right of the typed name.

COSWELL S.P.A.

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

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

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

Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

<u>STATO PATRIMONIALE</u>	<u>Parziali 2018</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>Parziali 2017</u>	<u>31.12.2017</u>
ATTIVO				
B) Immobilizzazioni:				
I. Immobilizzazioni immateriali:				
1) Costi d'impianto e di ampliamento	729.529		485.652	
2) Costi di sviluppo	1.276.219		1.259.388	
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	130.989		145.603	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	32.242.600		33.648.620	
5) Avviamento	1.030.806		1.166.603	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	553.196		130.694	
7) Altre	7.237.611		6.857.326	
Totale Immobilizzazioni immateriali		43.200.950		43.693.886
II. Immobilizzazioni materiali:				
1) Terreni e fabbricati	353.700		306.126	
2) Impianti e macchinari	1.029.465		655.235	
3) Attrezzature industriali e commerciali	75.715		104.756	
4) Altri beni	313.167		136.342	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0		169.323	
Totale Immobilizzazioni materiali		1.772.047		1.371.782
III. Immobilizzazioni finanziarie:				
1) Partecipazioni in:				
a) imprese controllate	18.734.606		18.734.606	
b) imprese collegate	0		0	
d) altre imprese	5.000		5.000	
Totale partecipazioni		18.739.606		18.739.606
2) Crediti:				
a) verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	1.230.000		816.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.770.000		3.214.000	
c) verso imprese controllanti				
esigibili entro l'esercizio successivo	0		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	11.203.000		11.203.000	
d) verso altri				
esigibili entro l'esercizio successivo	50.000		100.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	41.692		77.717	
Totale crediti		15.294.692		15.410.717
3) Altri titoli:				
b) titoli	1.280.351		1.214.151	
Totale altri titoli		1.280.351		1.214.151
Totale Immobilizzazioni finanziarie		35.314.649		35.364.474
Totale Immobilizzazioni (B)		80.287.646		80.430.142
C) Attivo circolante:				
I. Rimanenze:				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.845.328		1.704.299	
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	318.140		323.323	
4) Prodotti finiti e merci	15.807.524		15.582.447	
5) Acconti	3.592		11.620	
Totale Rimanenze		17.974.584		17.621.689
II. Crediti:				
1) verso clienti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	38.385.981		35.622.117	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso clienti		38.385.981		35.622.117
2) verso imprese controllate:				
esigibili entro l'esercizio successivo	454.165		656.479	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso imprese controllate		454.165		656.479
4) verso imprese controllanti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	134.741		72.232	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso imprese controllanti		134.741		72.232
5) verso imprese sottoposte al controllo della controllante:				
esigibili entro l'esercizio successivo	56.657		33.044	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo della controllante		56.657		33.044
5 bis) Crediti tributari				
esigibili entro l'esercizio successivo	1.291.486		693.465	
esigibili oltre l'esercizio successivo	35.640		49.643	
Totale Crediti tributari		1.327.126		743.108
5 ter) Imposte anticipate		3.302.441		3.094.072
5 quater) Verso altri:				
esigibili entro l'esercizio successivo	3.999.390		4.335.134	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso altri		3.999.390		4.335.134
Totale Crediti		47.660.501		44.556.186
III. Attività Finanziarie non Immobilizzate				
6) Altri titoli	0		231.090	
Totale Attività Finanziarie non Immobilizzate		0		231.090

IV. Disponibilità liquide:			
1) Depositi bancari e postali	20.926.258		19.996.594
3) Denaro e valori in cassa	5.491		4.047
Totale Disponibilità liquide		20.931.749	20.000.641
Totale attivo circolante (C)		86.566.834	82.409.606
D) Ratei e risconti:			
1) Ratei attivi	5.208		12.264
2) Risconti attivi	267.961		462.893
Totale ratei e risconti (D)		273.169	475.157
TOTALE ATTIVO		167.127.649	163.314.905

PASSIVO	Parziali 2018	31.12.2018	Parziali 2017	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	483.160		483.160	
IV. Riserva legale	5.687.737		5.687.737	
VI. Altre riserve:				
1. Riserva straordinaria	15.775.168		15.775.168	
2. Altre riserve	13.552.608		13.552.609	
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	(123.779)		(3.092.123)	
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	5.412.695		2.968.344	
Totale Patrimonio netto (A)		71.380.334		65.967.640
B) Fondi per rischi ed oneri:				
2) Per imposte, anche differite	3.119.750		3.238.302	
4) Altri	2.329.516		2.069.631	
Totale Fondi per rischi e oneri (B)		5.449.266		5.307.933
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		476.682		417.625
D) Debiti:				
1) Obbligazioni				
esigibili entro l'esercizio successivo	8.100.000		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	10.073.869		19.162.929	
Totale Obbligazioni		18.173.869		19.162.929
3) Debiti verso soci per finanziamenti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	152.000		-	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		152.000	
Totale debiti verso soci per finanziamenti		152.000		152.000
4) Debiti verso banche:				
esigibili entro l'esercizio successivo	9.050.265		10.007.511	
esigibili oltre l'esercizio successivo	23.583.248		24.206.583	
Totale debiti verso banche		32.633.513		34.214.094
7) Debiti verso fornitori:				
esigibili entro l'esercizio successivo	24.879.523		24.029.907	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso fornitori		24.879.523		24.029.907
9) Debiti verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	9.455.050		8.207.131	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso imprese controllate		9.455.050		8.207.131
11) Debiti verso imprese controllanti				
esigibili entro l'esercizio successivo	139.405		276.200	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso imprese controllanti		139.405		276.200
11bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante				
esigibili entro l'esercizio successivo	600		22.163	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante		600		22.163
12) Debiti tributari:				
esigibili entro l'esercizio successivo	266.497		307.821	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti tributari		266.497		307.821
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
esigibili entro l'esercizio successivo	546.852		459.628	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		546.852		459.628
14) Altri debiti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	2.544.170		2.912.700	
esigibili oltre l'esercizio successivo	613.465		1.229.484	
Totale altri debiti		3.157.635		4.142.184
Totale Debiti (D)		89.404.944		90.974.057
E) Ratei e risconti:				
1) Ratei passivi	266.098		295.379	
2) Risconti passivi	150.325		352.271	
Totale Ratei e risconti (E)		416.423		647.650
TOTALE PASSIVO		95.747.315		97.347.265
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		167.127.649		163.314.905

CONTO ECONOMICO	Parziali 2018	31.12.2018	Parziali 2017	31.12.2017
A) Valore della produzione:				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		116.993.639		112.842.696
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		298.014		1.540.477
5) Altri ricavi e proventi:				
5.1 ricavi e proventi diversi	2.734.548		1.593.013	
5.2 contributi in conto esercizio	33.398		49.741	
Totale altri ricavi e proventi		2.767.946		1.642.754
Totale valore della produzione (A)		120.059.599		116.025.927
B) Costi della produzione:				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(46.242.815)		(46.722.692)
7) Per servizi		(50.079.854)		(46.294.472)
8) Per godimento di beni di terzi		(3.096.912)		(2.996.742)
9) Per il personale:				
a) Salari e stipendi	(5.256.564)		(4.551.209)	
b) Oneri sociali	(1.455.515)		(1.223.840)	
c) Trattamento fine rapporto	(372.868)		(324.279)	
e) Altri costi	(79.439)		(42.862)	
Totale costi per il personale		(7.164.386)		(6.142.190)
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.005.098)		(3.846.157)	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(338.724)		(353.003)	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(1.300.080)		(650.000)	
Totale ammortamenti e svalutazioni		(5.643.902)		(4.849.160)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		164.990		248.956
12) Accantonamenti per rischi		(464.645)		(550.000)
14) Oneri diversi di gestione		(905.589)		(1.347.249)
Totale costi della produzione (B)		(113.433.113)		(108.653.549)
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		6.626.486		7.372.378
C) Proventi e oneri finanziari:				
15) Proventi da partecipazioni				
a.2) verso imprese controllate	21.849		21.137	
Totale proventi da partecipazioni		21.849		21.137
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
a.1) verso imprese controllanti	112.000		107.808	
a.2) verso imprese controllate	47.862		56.700	
a.3) verso altre imprese	1.496		2.750	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	22.765		29.320	
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	586		39.630	
d) proventi diversi dai precedenti				
d.2) verso altre imprese	34.494		25.880	
Totale altri proventi finanziari		219.203		262.088
17) Interessi e altri oneri finanziari				
17.2 verso altre imprese	(1.935.901)		(2.094.668)	
Totale interessi e altri oneri finanziari		(1.935.901)		(2.094.668)
17-bis) Utili e perdite su cambi		(13.155)		(166.247)
Totale proventi e oneri finanziari (C)		(1.708.004)		(1.977.690)
Risultato prima delle imposte		4.918.482		5.394.688
20) Imposte sul reddito dell'esercizio				
20.1 imposte correnti	(167.292)		593.624	
20.2 imposte differite	28.974		11.547	
20.3 utilizzo fondo imposte differite	(147.526)		(174.087)	
20.4 imposte anticipate	(208.369)		1.995.260	
Totale imposte sul reddito dell'esercizio		(494.213)		2.426.344
21. Utile (perdita) dell'esercizio		5.412.695		2.968.344

RENDICONTO FINANZIARIO DELL'LIQUIDITA'		Esercizio 2018	Esercizio 2017
A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA			
- Utile/perdita dell'esercizio		5.413	2.968
- Imposte sul reddito		(167)	594
- Interessi passivi e (Interessi attivi)		1.673	1.812
- Adeguamenti cambi in valuta estera		13	166
- (Dividendi)		22	0
- (Plusvalenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		0	0
Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi		6.953	5.540
<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)		(59)	324
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali		4.344	4.199
- Svalutazione crediti		1.092	1.202
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore		0	0
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)		264	406
- 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		(126)	0
Flusso finanziario ante variazioni CCN		12.932	12.221
<i>Variazioni del capitale circolante</i>			
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali		(2.562)	3.810
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali		2.098	(812)
- Decremento (incremento) delle rimanenze		(617)	(2.189)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi		202	(98)
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi		(231)	105
- Altre variazioni di CCN		(1.517)	1.221
Flusso finanziario dopo variazioni di CCN		10.305	14.259
<i>Altre rettifiche</i>			
- Utilizzi fondo TFR		0	0
- Utilizzi altri fondi		(300)	(1.377)
- Imposte sul reddito pagate		(276)	(662)
- Interessi incassati (pagati)		(1.673)	(1.812)
- Dividendi incassati		0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)		8.056	10.408
B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
(Investimento in immobilizzazioni materiali)		(739)	(357)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali		0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)		(3.512)	(3.614)
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)		(66)	(412)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie		0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(4.317)	(4.383)
C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
<i>Mezzi di terzi</i>			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		0	0
Accensione finanziamenti a lungo termine		14.000	26.209
Rimborso finanziamenti a lungo termine		(16.808)	(18.072)
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)		(2.808)	8.137
D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità		931	14.162
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI		20.001	5.839
<i>di cui:</i>			
depositi bancari e postali		19.997	5.834
assegni			
denaro e valori in cassa		4	5
B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI		20.932	20.001
<i>di cui:</i>			
depositi bancari e postali		20.926	19.997
assegni			
denaro e valori in cassa		5	4

COSWELL S.p.A.

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

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

Capitale sociale 27.867.000 euro i.v.

Codice fiscale: 02827560729

Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729

**NOTA INTEGRATIVA
CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO**

Signori Azionisti,

il presente bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica ed evidenzia un utile di euro 5.412.695.

Di seguito si espongono i fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio in esame:

In data 14 febbraio 2018, nel rispetto del piano di riacquisto approvato dal Consiglio di Amministrazione del 6 febbraio 2018, la società ha riacquistato euro 1.000.000 del Prestito Obbligazionario denominato "Coswell SpA 6,8% 2014-2019" quotato sul segmento ExtraMotPro di Borsa Italiana. A seguito di detto riacquisto, sono presenti sul mercato n. 81 titoli per un valore nominale di euro 8.100.000.

In data 29 ottobre 2018, è stato sottoscritto l'Accordo di consolidamento fiscale tra la Fingual S.r.l. (in qualità di Consolidante) e le società controllate Coswell S.p.A., Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. e Istituto Fresenius Italia S.r.l. (in qualità di Consolidate).

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

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

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

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

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

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

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

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423 - 4° comma C.C. e l'applicazione delle disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio di esercizio è compatibile con la rappresentazione veritiera e corretta.

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

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

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

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

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

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

Cambiamento dei principi contabili

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

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

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

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

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

Correzione di errori

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

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

I costi di impianto e ampliamento, i costi di sviluppo, nonché l'avviamento, sono iscritti con il consenso del Collegio Sindacale.

La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e se tali indicatori dovessero sussistere, procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 3, del Codice Civile, qualora la stessa risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile.

Nel corso dell'esercizio non sono state operate svalutazioni di cui all'art. 2426 comma 1, n. 3, del Codice Civile.

Si segnala che la stima della vita utile dei marchi, pari a 40 anni, nonché degli avviamenti, pari a 20 anni, è stata effettuata tenendo in considerazione il periodo di tempo entro il quale la Società si attende di godere dei benefici economici legati alle prospettive reddituali favorevoli generate dagli stessi.

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

Nel corso dell'esercizio non sono state operate svalutazioni di cui all'art. 2426, comma 1, n. 3, del Codice Civile.

Le immobilizzazioni materiali sono rivalutate solo nei casi in cui la legge lo consenta.

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

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

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



Rimanenze

Le rimanenze sono valutate, per categorie omogenee per natura e valore, al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

In particolare, il costo delle materie prime e dei semilavorati e delle merci è stato determinato applicando il metodo del Costo Medio Ponderato.

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 verso l'impresa; se di natura finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, con indicazione della quota esigibile entro l'esercizio successivo.

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

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

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

Disponibilità liquide

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

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

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

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

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

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

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

Criteri di conversione delle poste in valuta

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

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

Ricavi

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

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

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

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

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

Costi

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

Proventi e oneri finanziari

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

Imposte

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

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

La relativa informativa, in ottemperanza a quanto previsto dal n° 14 dell'art. 2427 C.C., verrà fornita in apposito prospetto nel prosieguo della presente Nota integrativa.

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

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

Ammontano al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017 rispettivamente ad euro 43.200.950 e ad euro 43.693.886; nel prospetto "A", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Gli incrementi più significativi sono relativi alla capitalizzazione degli oneri di utilità pluriennale per:

- costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio necessari per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni e registrazioni di prodotti per permetterne la loro commercializzazione in paesi esteri, per complessivi euro 1.807.263;
- costi di sviluppo volti alla realizzazione di nuovi prodotti, per euro 630.698;
- spese di impianto e ampliamento, per euro 541.406;
- costi di ristrutturazione e di riorganizzazione, per euro 47.350;
- oneri pluriennali, per euro 3.200.

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 553.196.

Al 31 dicembre 2017 la voce in esame presentava un saldo pari ad euro 130.694.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano ad euro 4.005.098, rispetto ad euro 3.846.157 del 31 dicembre 2017.

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

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

Immobilizzazioni materiali

Ammontano al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017 rispettivamente ad euro 1.772.047 e ad euro 1.371.782; nel prospetto "B", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Gli incrementi ordinari più significativi risultano essere i seguenti:

- Immobili strumentali per euro 54.488;
- Impianti generici per euro 578.213;
- Attrezzature industriali e commerciali per euro 36.252;
- Macchine elettroniche per euro 45.953;
- Mobili e arredi per euro 127.842;
- Automezzi per euro 59.922.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", che accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio, non presenta alcun saldo al 31 dicembre 2018.

Al 31 dicembre 2017 la voce in esame presentava un saldo pari ad euro 169.323.

Gli ammortamenti al 31 dicembre 2018 ammontano ad euro 338.724 rispetto ad euro 353.003 del 31 dicembre 2017.

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

Immobilizzazioni finanziarie

Ammontano al 31 dicembre 2018 ad euro 35.314.649, al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 35.364.474.

Sono così suddivise:

Partecipazioni

Le partecipazioni al 31 dicembre 2018 ammontano ad euro 18.739.606; al 31 dicembre 2017 presentavano il medesimo saldo. Nel prospetto "C", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Come previsto dall'art. 2426, n. 3), Codice Civile, i valori delle partecipazioni in società controllate e collegate rappresentano i valori di acquisizione e/o sottoscrizione, ancorché superiori al patrimonio netto contabile, atteso che tali investimenti sono ritenuti strategici all'attività dell'impresa e le partecipate presentano plusvalori latenti tali da giustificare la differenza.

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

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

Imprese controllate

- LCBeauty S.p.A.

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

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

Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2018, il patrimonio netto risulta di euro 10.909.835 comprensivo di un utile di esercizio di euro 880.522.

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

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

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

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

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

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

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

Dal bilancio al 31 dicembre 2018 il patrimonio netto risulta di euro 11.070.888, comprensivo di un utile di esercizio di euro 1.722.197.

- TRANSVITAL SUISSE S.a.g.l.

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

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

Dal bilancio al 31 dicembre 2018 il patrimonio netto risulta essere pari a CHF 1.866.816, corrispondente ad euro 1.656.594, comprensivo di un utile d'esercizio di CHF 47.334, corrispondente ad euro 42.004.

- 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.

- 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.

Altre imprese

- FONDAZIONE ISTITUTO DI SCIENZE DELLA SALUTE

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

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

Crediti*Crediti verso imprese controllate*

Ammontano ad euro 4.000.000 e sono relativi a finanziamenti erogati nei confronti delle controllate. Al 31 dicembre 2017, la suddetta voce presentava un saldo di euro 4.030.000.

Le movimentazioni sono di seguito riportate:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Credito per finanziamento Transvital Suisse Sagl	800.000	800.000	0
Credito per finanziamento LC Advisory S.r.l.	350.000	0	350.000
Credito per finanziamento Istituto Fresenius S.r.l.	80.000	16.000	64.000
Totale crediti verso imprese controllate	<u>1.230.000</u>	<u>816.000</u>	<u>414.000</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Credito per finanziamento LC Advisory S.r.l.	2.450.000	3.150.000	(700.000)
Credito per finanziamento Istituto Fresenius S.r.l.	320.000	64.000	256.000
Totale crediti verso imprese controllate	<u>2.770.000</u>	<u>3.214.000</u>	<u>(444.000)</u>
Totale crediti verso imprese controllate	<u>4.000.000</u>	<u>4.030.000</u>	<u>(30.000)</u>

Il finanziamento verso la controllata Transvital Suisse Sagl è fruttifero di interessi. Tale finanziamento aveva come data di scadenza il 31 dicembre 2018 ma, in corso d'anno, è stata prorogata al 31 dicembre 2019.

Il finanziamento verso Istituto Fresenius S.r.l., controllata al 100% di Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., è fruttifero di interessi. Tale finanziamento sarà rimborsato in cinque rate annuali, con scadenza la prima al 31 dicembre 2019 e l'ultima al 31 dicembre 2023.

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

Crediti verso imprese controllanti

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

a) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2018	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

Ammontano ad euro 91.692, al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 177.717.

Il dettaglio risulta essere il seguente:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Credito per finanziamento Espressamente S.r.l.	0	50.000	(50.000)
Credito per finanziamento Bio Eco Active S.r.l.	50.000	50.000	0
Totale	<u>50.000</u>	<u>100.000</u>	<u>(50.000)</u>

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

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Crediti verso altri	41.692	77.717	(36.025)
Totale	<u>41.692</u>	<u>77.717</u>	<u>(36.025)</u>
Totale crediti verso altri	<u>91.692</u>	<u>177.717</u>	<u>(86.025)</u>

I crediti verso altri si riferiscono esclusivamente a depositi cauzionali.

Altri titoli

Il valore dei titoli al 31 dicembre 2018 è pari ad euro 1.280.351; al 31 dicembre 2017 il valore dei titoli presentava un saldo pari ad euro 1.214.151.

I titoli sono iscritti al costo d'acquisto, che risulta superiore rispetto al valore desunto dal mercato al 31 dicembre 2018.

ATTIVO CIRCOLANTE**Rimanenze finali**

Le rimanenze finali al netto dei fondi svalutazione al 31 dicembre 2018 ammontano ad euro 17.974.584, al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 17.621.689, e risultano così composte:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Prodotti finiti e merci	15.807.524	15.582.447	225.077
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.845.328	1.704.299	141.029
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	318.140	323.323	(5.183)
Acconti su forniture	3.592	11.620	(8.028)
Totale	<u>17.974.584</u>	<u>17.621.689</u>	<u>352.895</u>

All'interno della voce "prodotti finiti e merci" si trovano merci in viaggio in acquisto per euro 45.651.

I fondi risultano movimentati come segue:

	Valore fondi svalutazione magazzino 01/01/2018	Riclassifica 01/01/2018	Adeguamento valore f.di svalutaz. magazzino 01/01/2018	Utilizzi 2018	Accantonamenti 2018	Valore fondi svalutazione magazzino 31/12/2018
Materie prime	161.315	23.961	185.276	78.193,00	-	107.083,00
Semilavorati	37.962	3	37.965	1.709,00	-	36.256,00
Prodotti finiti	600.337	23.964	576.373	183.725,00	500.000	892.648,00
TOTALE	799.614	-	799.614	263.627	500.000	1.035.987,00

Crediti

I crediti ammontano al 31 dicembre 2018 ad euro 47.660.501; al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 44.556.186. Sono così rappresentati:

Crediti verso Clienti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Crediti verso clienti	39.787.015	36.814.679	2.972.336
Fondo rischi su crediti	(65.081)	(88.347)	23.266
Fondo rischi su crediti eccedenti lo 0,5%	(1.335.953)	(1.104.215)	(231.738)
Totale	<u>38.385.981</u>	<u>35.622.117</u>	<u>2.763.864</u>

Movimentazione del fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti si è così movimentato:

Saldo iniziale	1.192.561
Utilizzo per perdite	(1.091.609)
Accantonamento dell'esercizio	1.300.081
Totale	<u>1.401.033</u>

Crediti verso imprese controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	357.767	443.704	(85.937)
LCBeauty S.p.A.	76.002	83.890	(7.888)
Transvital Suisse Sagl	9.602	119.069	(109.467)
LC Advisory S.r.l.	8.736	9.787	(1.051)
Istituto Fresenius Italia S.r.l.	2.058	29	2.029
Totale	<u>454.165</u>	<u>656.479</u>	<u>(202.314)</u>

Si evidenzia:

- il credito verso Transvital Suisse Sagl., controllata al 100% di Coswell S.p.A., relativo agli interessi maturati sul finanziamento classificato tra le immobilizzazioni finanziarie;
- il credito verso LC Advisory S.r.l., controllata al 100% da LCBeauty S.p.A., relativo agli interessi maturati sul finanziamento classificato tra le immobilizzazioni finanziarie;
- il credito verso Istituto Fresenius Italia, controllata al 100% da Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., relativo agli interessi maturati sul finanziamento classificato tra le immobilizzazioni finanziarie.

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

Crediti verso imprese controllanti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Fingual S.r.l.	134.741	72.232	62.509
Totale	<u>134.741</u>	<u>72.232</u>	<u>62.509</u>

Il credito verso Fingual S.r.l. 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 della controllante

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Hotel Cristallo S.p.A.	56.657	33.044	23.613
Totale	<u>56.657</u>	<u>33.044</u>	<u>23.613</u>

Crediti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Erario Iva a credito	873.805	681.757	192.048
Erario imposte a credito	410.003	4.594	405.409
Iva acquisti intracomunitario auto	7.000	7.000	0
Credito verso Erario per imposta di bollo	564	0	564
Credito verso Erario Coswell GmbH	114	114	0
Totale	<u>1.291.486</u>	<u>693.465</u>	<u>598.021</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Credito verso Erario per rimborso IRES	35.640	49.643	(14.003)
Totale	<u>35.640</u>	<u>49.643</u>	<u>(14.003)</u>
Totale Crediti tributari	<u>1.327.126</u>	<u>743.108</u>	<u>584.018</u>

Il credito verso Erario per rimborso IRES, si riferisce al rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente assimilato. Il decremento rispetto l'esercizio precedente, pari ad euro 14.003, si riferisce al rimborso relativo all'anno d'imposta 2011, avvenuto in 13 dicembre 2018.

Crediti per imposte anticipate

Il credito per imposte anticipate ammonta al 31 dicembre 2018 d euro 3.302.441; al 31 dicembre 2017 ammontava ad euro 3.094.072.

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

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPOR TO VARI AZIONE	% IRES	IMPOR TO IRES	% IRAP	IMPOR TO IRAP	TOTALE
Fondo svalutazione magazzino		vari	1.035.987	24,0%	248.637	-	-	248.637
Fondo Rischi		vari	1.153.145	24,0%	276.755	3,9%	18.121	294.876
Fondo Crediti tassato		vari	1.335.953	24,0%	320.629	-	-	320.629
Perdite su cambi da adeguamento		vari	447.739	24,0%	107.457	-	-	107.457
Indennità suppletiva clientela		vari	517.912	24,0%	124.299	-	-	124.299
Perdita fiscale		vari	6.485.306	24,0%	1.556.472	-	-	1.556.472
Regolazioni assicurazioni		vari	5.000	24,0%	1.200	-	-	1.200
Spese perizia giurata rivalutazione partecipazione	2017	vari	9.000	24,0%	2.160	-	-	2.160
Ammortamento marchi derivanti da fusione Euritalia Pharma Scl		vari	63.893	24,0%	15.334	3,9%	2.492	17.826
Ammortamento avviamento Stomygen		vari	145.403	24,0%	34.896	3,9%	5.671	40.567
Immobilizzazioni svalutate conferimento Household (31/08/2006)	2006	vari	761.840	24,0%	182.842	3,9%	29.712	212.554
Immobilizzazioni svalutate conferimento Eurocosmesi (31/12/2007)	2007	vari	2.545	24,0%	611	3,9%	99	710
Spese di pubblicità	2015 e 2016	vari	1.300.743	24,0%	312.178	3,9%	50.729	362.907
Ammortamento marchio Lenigola - differenza aliquota ammortamento	2018	vari	43.538	24,0%	10.449	3,9%	1.698	12.147
TOTALE			13.308.004		3.193.919		108.522	3.302.441

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

Crediti Verso Altri

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Vari azione
Crediti verso fornitori	2.272.892	2.063.620	209.272
Acconti su prestazioni di servizi	1.046.712	1.736.273	(689.561)
Crediti diversi	294.922	207.591	87.331
Bonus da fornitori	189.412	179.414	9.998
Note di credito da ricevere	166.298	118.869	47.429
Acconti e anticipi a dipendenti	29.154	29.367	(213)
Totale	3.999.390	4.335.134	(335.744)

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

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

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Crediti delle imm. Finanziarie				
a) verso imprese controllate	400.000	0	3.600.000	4.000.000
c) verso imprese controllanti	11.203.000	0	0	11.203.000
d-bis) verso altri	91.692	0	0	91.692
Totale	11.694.692	0	3.600.000	15.294.692

Crediti dell'attivo circolante				
1) verso clienti	31.814.321	3.696.339	2.875.321	38.385.981
2) verso controllate	359.825	0	94.340	454.165
4) verso controllanti	134.741	0	0	134.741
5) verso imprese sottoposte al controllo della controllante	56.657	0	0	56.657
5-bis) tributari	1.327.012	114	0	1.327.126
5-ter) imposte anticipate	3.302.441	0	0	3.302.441
5-quater) verso altri	3.303.363	32.883	663.144	3.999.390
Totale	40.298.360	3.729.336	3.632.805	47.660.501

Attività finanziarie non immobilizzate

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Altri titoli negoziabili	0	231.090	(231.090)
Totale	0	231.090	(231.090)

Disponibilità liquide

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

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Banche c/c	20.926.207	19.996.594	929.613
Denaro e valori in cassa	5.491	4.047	1.444
Crediti verso Banche	51	0	51
Totale	20.931.749	20.000.641	931.108

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei attivi al 31 dicembre 2018 ammontano ad euro 5.208 ed hanno natura finanziaria; al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 12.264.

I risconti attivi al 31 dicembre 2018 ammontano ad euro 267.961; al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 462.893. Il dettaglio è analizzato nel prospetto "D".

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto è così formato:

Capitale sociale

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

Riserva da sovrapprezzo delle azioni

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Fondo sovrapprezzo azioni	2.725.745	2.725.745	0
Totale	2.725.745	2.725.745	0

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

Riserva di rivalutazione

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Riserva di rivalutazione rif. Legge n. 350/2003	483.160	483.160	0
Totale	<u>483.160</u>	<u>483.160</u>	<u>0</u>

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

Riserva legale

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Riserva legale	5.687.737	5.687.737	0
Totale	<u>5.687.737</u>	<u>5.687.737</u>	<u>0</u>

Altre riserve

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Riserva straordinaria	15.775.168	15.775.168	0
Altre Riserve	13.552.608	13.552.608	0
Totale	<u>29.327.776</u>	<u>29.327.776</u>	<u>0</u>

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

Riserva per Utili (Perdite) portate a nuovo

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Utili (Perdite) portate a nuovo	(123.779)	(3.092.123)	2.968.344
Totale	<u>(123.779)</u>	<u>(3.092.123)</u>	<u>2.968.344</u>

La riserva si è decrementata, per euro 2.968.344, per destinazione dell'utile d'esercizio 2017.

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

DESCRIZIONE	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVR.AZIONI	RISERVA DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVA PER AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE	UTILI E PERDITE PORTATI A NUOVO	RISERVA NEGATIVA AZIONI PROPRIE	DISTRIBUZIONE AI SOCI	RISULTATO ESERCIZIO	TOTALE
SALDO INIZIALE 01/01/2016	27.867.000	7.934.198	483.160	5.687.737	0	28.041.374	(4.193.327)	(5.208.453)	0	270.275	60.881.964
Destinazione risultato d'esercizio 2015						859.557				859.557	859.557
Neutralizzato effetto comparativo utile esercizio 2015										(270.275)	(270.275)
Costi di pubblicità 2015 non capitalizzati e portati a C. Economico							(2.101.324)				(2.101.324)
Ammortamento 2015 Costi di pubblicità							1.242.312				1.242.312
Credito imposte anticipate costi di pubblicità 2015							269.730				269.730
Reversal anticipate per adeguamento aliquota Ires 2016						(41.172)					(41.172)
Reversal differite per adeguamento aliquota Ires 2016						466.515					466.515
Utile netto (perdita) esercizio										1.691.988	1.691.988
SALDO FINALE 31/12/2016	27.867.000	7.934.198	483.160	5.687.737	0	29.326.274	(4.782.609)	(5.208.453)	0	1.691.988	62.999.295
Destinazione risultato d'esercizio 2016						1.502	1.690.486			(1.691.988)	0
Annullamento azioni proprie		(5.208.453)						5.208.453			0
Utile netto (perdita) esercizio										2.968.344	2.968.344
SALDO FINALE 31/12/2017	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	0	29.327.776	(3.092.123)	0	0	2.968.344	65.967.639
Destinazione risultato d'esercizio 2017							2.968.344			(2.968.344)	0
Utile netto (perdita) esercizio										5.412.695	5.412.695
SALDO FINALE 31/12/2018	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	0	29.327.776	(123.779)	0	0	5.412.695	71.380.379

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

Capitale sociale	27.867.000
di cui per utili	2.925.258
di cui per capitale	24.941.742
di cui per riserve in sospensione	-

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Distribuibile
Capitale sociale	27.867.000			
Riserve di capitali:				
Riserva per azioni proprie	-	//	-	-
Riserva da soprapprezzo azioni	2.725.745	A,B,C	2.725.745	2.725.745
Riserva legale	5.396.355	B	5.396.355	-
Riserva straordinaria (da avanzo fusione BDP)	389.987	A,B,C	389.987	389.987
Riserva straordinaria (da riclass riserva rivalutazione)	198.545	A,B,C	198.545	198.545
Avanzo da fusione (Ventinovenbre)	5.801.525	A,B,C	5.801.525	5.801.525
Totale riserve di capitali	14.512.157		14.512.157	9.115.802
Riserve di utili				
Riserva legale	177.045	B	177.045	-
Riserva legale (oltre 1/5 C.S.)	114.337	A,B,C	114.337	114.337
Riserva straordinaria	15.186.635	A,B,C	15.186.635	15.186.635
Riserva utili su cambi	44.922	A,B	44.922	-
Avanzo da fusione (Ventinovenbre)*	7.706.162	A,B,C	7.706.162	5.700.414
Totale riserve di utili	23.229.101		23.229.101	21.001.386
Riserve in sospensione di imposta				
Riserva di rivalutazione L.350/2003	483.160	A,B,C	483.160	483.160
Totale riserve in sospensione	483.160		483.160	483.160
Utili (Perdite) portati a nuovo a P.Netto	123.779	-	123.779	123.779
Altre riserve	123.779		123.779	123.779
Totale riserve	65.967.639		38.100.639	30.476.569
Utile esercizio 2018	5.412.695			
Totale PN	71.380.334			
		TOTALE riserve disponibili	38.100.639	
		Quota non distribuibile per costi di impianto e di ampliamento e costi di sviluppo non ammortizzati	2.005.748	
		Quota non distribuibile per riserva adeguamento cambi	44.922	
		Quota non distribuibile per riserva legale	5.575.400	
		Residua quota distribuibile	30.476.569	

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

Legenda:

- A – per aumento di capitale
- B – per copertura perdite
- C – per distribuzione ai soci

FONDI PER RISCHI E ONERI

Fondi imposte differite

Il fondo imposte differite esistente al 31 dicembre 2018 è pari ad euro 3.119.750 mentre al 31 dicembre 2017 ammontava ad euro 3.238.302.

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

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Ammortamenti anticipati	vari	vari	128.474	24,0%	30.834	0,0%	-	30.834
Disallineamento marchi Eurocosmesi	2006	vari	12.450.203	24,0%	2.988.048	0,0%	-	2.988.048
Costi emissione Prestito Obbligazionario dedotti per cassa	2014	vari	67.105	24,0%	16.104	0,0%	-	16.104
Utili su cambi da adeguamento	vari	vari	353.187	24,0%	84.764	0,0%	-	84.764
TOTALE			12.998.969		3.119.750		-	3.119.750

Altri fondi

Al 31 dicembre 2018 ammontano ad euro 2.329.516, mentre al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 2.069.631.

La movimentazione dei saldi dei fondi al 31 dicembre 2018 può essere riepilogata nella seguente tabella:

	Fondi al 01/01/2018	Utilizzi 2018	Accantonamenti 2018	Fondi al 31/12/2018
Fondo indennità suppletiva clientela	993.762	35.827	122.535	1.080.470
Fondo indennità risoluzione rapporto	97.450	48.131	56.583	105.902
Fondo rischi	978.419	299.920	464.645	1.143.144
TOTALE	2.069.631	383.878	643.763	2.329.516

Il fondo indennità suppletiva di clientela e il fondo indennità risoluzione rapporto rappresentano la passività complessivamente maturata nei confronti degli agenti in essere al 31 dicembre 2018 per la cessazione del contratto di agenzia.

Per quanto concerne la movimentazione del fondo rischi esso rispecchia la dinamica di rilascio e di accantonamento degli stessi sulla base di una logica prudenziale dettata dagli Amministratori della Società che di volta in volta considerano nella globalità le possibili situazioni di rischio probabile.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta al 31 dicembre 2018 ad euro 476.682; al 31 dicembre 2017 ammontava ad euro 417.625.

Nel prospetto "E" è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2018 ad euro 89.404.944; al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 90.974.057.

Obbligazioni

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Prestito Obbligazionario	8.100.000	0	8.100.000
Totale	<u>8.100.000</u>	<u>0</u>	<u>8.100.000</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Prestito Obbligazionario	10.073.869	10.062.929	(10.940)
Prestito Obbligazionario	0	9.100.000	(9.100.000)
Totale	<u>10.073.869</u>	<u>19.162.929</u>	<u>(9.089.060)</u>
Totale Obbligazioni	<u>18.173.869</u>	<u>19.162.929</u>	<u>(989.060)</u>

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 degli esercizi 2016, 2017 e 2018, si è proceduto al riacquisto parziale del prestito (n. 69 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.

Tale prestito obbligazionario risulta valutato, al 31 dicembre 2018, 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	0	152.000
Totale	<u>152.000</u>	<u>0</u>	<u>152.000</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	0	152.000	(152.000)
Totale	<u>0</u>	<u>152.000</u>	<u>(152.000)</u>

Totale debiti verso soci per finanziamenti 152.000 152.000 0

Il prestito è infruttifero di interessi ed ha come data di scadenza il 31 dicembre 2019.

Debiti verso banche

Il saldo al 31 dicembre 2018 ammonta ad euro 32.633.513; al 31 dicembre 2017 ammontava ad euro 34.214.094.

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Banche c/finanziamenti	9.049.392	10.005.819	(956.427)
Debiti verso Banche	739	1.575	(836)
Banche c/c	134	117	17
Totale	<u>9.050.265</u>	<u>10.007.511</u>	<u>(957.246)</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Finanziamenti	23.583.248	24.206.583	(623.335)
Totale	<u>23.583.248</u>	<u>24.206.583</u>	<u>(623.335)</u>

Totale debiti verso banche 32.633.513 34.214.094 (1.580.581)

Si rilevano debiti esigibili oltre i cinque anni, per euro 1.629.170, riconducibili al finanziamento stipulato con la Banca Popolare di Verona, per euro 1.276.606, e al mutuo stipulato con Unicredit, per euro 352.564.

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

Debiti verso fornitori

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Fatture da ricevere	14.632.002	12.832.610	1.799.392
Fornitori Italia	9.254.870	10.577.316	(1.322.446)
Fornitori Estero	992.651	619.981	372.670
Totale	<u>24.879.523</u>	<u>24.029.907</u>	<u>849.616</u>

Debiti verso controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
INCOS Cosmeceutica Industriale Srl	6.502.175	4.725.419	1.776.756
LCBeauty S.p.A.	2.789.193	3.471.708	(682.515)
Fa.Ma.C. International S.r.l.	161.250	0	161.250
Coswell Japan	2.425	2.762	(337)
Coswell Russia LLC	7	0	7
Istituto Fresenius Italia S.r.l.r.l	0	7.242	(7.242)
Totale	<u>9.455.050</u>	<u>8.207.131</u>	<u>1.247.919</u>

La Fa.Ma.C. International S.r.l. è una società controllata al 60% da Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Debiti verso controllanti

b) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Fingual S.r.l.	139.405	276.000	(136.595)
Totale	<u>139.405</u>	<u>276.000</u>	<u>(136.595)</u>

Debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante

c) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Hotel Cristallo S.p.A.	600	22.163	(21.563)
Totale	<u>600</u>	<u>22.163</u>	<u>(21.563)</u>

Debiti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Erario per IRPEF	221.743	194.002	27.741
Erario c/ritenute ad agenti	32.228	34.498	(2.270)
Erario c/ritenute lavoro autonomo	11.758	17.336	(5.578)
Erario c/imposte su rivalutazione TFR	768	851	(83)
Erario c/imposte	0	60.465	(60.465)
Debito verso Erario per imposta di bollo	0	669	(669)
Totale	<u>266.497</u>	<u>307.821</u>	<u>(41.324)</u>

Debiti verso Istituti di Previdenza

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti verso Istituti Previdenziali	<u>546.852</u>	<u>459.628</u>	<u>87.224</u>

Altri debiti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti verso dipendenti	831.580	767.204	64.376
Note di accredito da emettere	692.212	920.942	(228.730)
Debiti per acquisto partecipazioni	630.000	630.000	0
Clienti creditor	296.304	312.254	(15.950)

Debiti diversi	94.074	282.300	(188.226)
Totale	<u>2.544.170</u>	<u>2.912.700</u>	<u>(368.530)</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti per acquisto partecipazioni	611.465	1.218.484	(607.019)
Depositi cauzionali	2.000	11.000	(9.000)
Totale	<u>613.465</u>	<u>1.229.484</u>	<u>(616.019)</u>
Totale Altri debiti	<u>3.157.635</u>	<u>4.142.184</u>	<u>(984.549)</u>

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

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

Il deposito cauzionale, pari ad euro 2.000, si riferisce all'immobile civile derivante dall'operazione di fusione della Coswell GmbH e presente tra le immobilizzazioni materiali per il quale esiste un contratto di locazione a terzi.

La suddivisione per area geografica dei debiti è così rappresentata:

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
1) Obbligazioni	18.173.869	0	0	18.173.869
3) Verso soci per finanz.	152.000	0	0	152.000
4) Verso banche	32.633.513	0	0	32.633.513
7) Verso fornitori	23.129.544	647.587	1.102.392	24.879.523
9) Verso controllate	6.663.425	0	2.791.625	9.455.050
11) Verso controllanti	139.405	0	0	139.405
11bis) Verso imprese sottoposte al controllo della controllante	600	0	0	600
12) Debiti tributari	266.497	0	0	266.497
13) Verso Ist. di Previdenza	546.852	0	0	546.852
14) Verso altri	3.039.243	13.701	104.691	3.157.635
Totale	<u>84.744.948</u>	<u>661.288</u>	<u>3.998.708</u>	<u>89.404.944</u>

RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei passivi ammontano al 31 dicembre 2018 ad euro 266.098. Al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 295.379. Il dettaglio è analizzato nell'allegato "F".

I risconti passivi ammontano al 31 dicembre 2018 ad euro 150.325. Al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 352.271.

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

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

Garanzie prestate

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
<i>Fideiussioni:</i>			
- a controllate	60.000	60.000	0
- a controllante	4.378.559	5.877.154	(1.498.595)
Totale	<u>4.438.559</u>	<u>5.937.154</u>	<u>(1.498.595)</u>

Altri conti d'ordine

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
<i>Impegni:</i>			
- Canoni residui di leasing	17.101	50.041	(32.940)
- Impegni a garanzia pagam. a favore di controllate	50.413	184.931	(134.518)
Totale	<u>67.514</u>	<u>234.972</u>	<u>(167.458)</u>
<i>Rischi:</i>			
- Ricevute bancarie e RID all'incasso	<u>3.429.094</u>	<u>3.516.765</u>	<u>(87.671)</u>

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

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

Non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

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

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

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

VALORE DELLA PRODUZIONE

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

Ammontano al 31 dicembre 2018 ad euro 116.993.639 rispetto ad euro 112.842.696 del 31 dicembre 2017.

Risultano così suddivisi:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Fatturato Italia	96.460.943	92.489.433	3.971.510
Fatturato estero	20.187.391	19.966.981	220.410
<i>Fatturato a controllate</i>			
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	82.820	155.327	(72.507)
- LCBeauty S.p.A.	262.485	230.955	31.530
<i>Totale fatturato a controllate</i>	<i>345.305</i>	<i>386.282</i>	<i>(40.977)</i>
TOTALE	<u>116.993.639</u>	<u>112.842.696</u>	<u>4.150.943</u>

La ripartizione per aree geografiche è la seguente:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Italia	96.543.763	92.644.760	3.899.003
Europa	14.160.228	13.874.401	285.827
Resto del Mondo	6.289.648	6.323.535	(33.887)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<u>116.993.639</u>	<u>112.842.696</u>	<u>4.150.943</u>

Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti

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

	Data effetto	Importi in Euro
Esistenze iniziali prodotti finiti	01/01/2018	16.035.051
Utilizzo fondo svalutaz. magazzino prodotti finiti	31/12/2018	(183.725)
Acc.to svalutazione magazzino prodotti finiti	31/12/2018	500.000
Esistenze finali	31/12/2018	(16.654.520)
<i>Variazione rimanenze prodotti finiti</i>		<i>(303.194)</i>
Esistenze iniziali semilavorati	01/01/2018	361.285
Utilizzo fondo svalutaz. magazzino semilavorati	31/12/2018	(1.709)
Acc.to svalutazione magazzino semilavorati	31/12/2018	0
Esistenze finali	31/12/2018	(354.396)
<i>Variazione rimanenze semilavorati</i>		<i>5.180</i>
<i>TOTALE VARIAZIONE RIMANENZE</i>		<i>(298.014)</i>

Altri ricavi e proventi

Ammontano ad euro 2.767.946; al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 1.642.754 e riguardano:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
- Proventi diversi e rivalse	2.669.382	1.537.124	1.132.258
- Fatturato per servizi	64.817	55.389	9.428
- Contributo in conto esercizio	20.000	46.921	(26.921)
- Contributi per formazione	13.398	2.820	10.578
- Plusvalenze	350	500	(150)
Totale	<u>2.767.946</u>	<u>1.642.754</u>	<u>1.125.193</u>

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

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

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

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ammontano al 31 dicembre 2018 ad euro 46.242.815; al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 46.722.692 e risultano così suddivisi:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
- Materie prime, prodotti finiti e mat. di confezion.	45.679.523	46.391.832	(712.309)
- Materiale e prodotti promo-pubblicitari	555.777	312.591	243.186
- Materiale di consumo	7.515	18.269	(10.754)
Totale	<u>46.242.815</u>	<u>46.722.692</u>	<u>(479.877)</u>

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

Al 31 dicembre 2017 i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontavano ad euro 41.858.919 e riguardavano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 30.998.567, LCBeauty S.p.A. per euro 10.860.352.

Costi per prestazioni di servizi

I costi per servizi ammontano ad euro 50.079.854, al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 46.294.472. Riguardano:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
- Spese pubblicitarie, promozionali e commerciali	33.583.128	31.559.559	2.023.569
- Costi di fabbrica, lavorazioni esterne e depositi	9.246.761	7.672.346	1.574.415
- Provvigioni e relativi oneri	3.993.860	3.870.576	123.284
- Consulenze, assicurazioni e varie amministrative	3.000.211	2.936.464	63.747
- Compensi Amministratori	220.861	220.494	307
- Compensi Sindaci	35.033	35.033	0
Totale	<u>50.079.854</u>	<u>46.294.472</u>	<u>3.785.382</u>

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

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

Al 31 dicembre 2017 i costi per servizi da controllate derivavano da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 519.562 e le voci più significative si riferivano a costi per servizi di consulenza per euro 473.720 e a costi per lavorazioni esterne per euro 32.854;
- LCBeauty S.p.A. per euro 39.312 e le voci più significative si riferivano a costi di pack impianti per euro 14.028, a costi di marketing per euro 13.342 e a costi di deposito per 10.194;
- Coswell Russia LLC, per euro 62.000 riferiti esclusivamente a costi per servizi di consulenza.

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2018 è pari ad euro 30.988. Nel corso del 2018 sono stati pagati alla società di revisione ulteriori compensi straordinari pari ad euro 28.000.

Costi per il godimento beni di terzi

Ammontano ad euro 3.096.912, al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 2.996.742 e sono relativi a:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
- Affitti passivi	1.403.967	1.384.702	19.265
- Noleggi	847.771	868.903	(21.132)
- Licenze di fabbricazione e vendita	796.915	689.206	107.709
- Canoni per locazioni amministrative e industriali	48.259	53.931	(5.672)
Totale	<u>3.096.912</u>	<u>2.996.742</u>	<u>100.170</u>

Informazione personale dipendente

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

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Dirigenti	9	6	3
Impiegati	109	99	10
TOTALE	<u>118</u>	<u>105</u>	<u>13</u>

Variazione delle rimanenze di materie prime

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

		Importi in Euro
Esistenze iniziali materie prime	01/01/2018	1.865.613
Utilizzo Fondo svalutaz. magazzino materie prime	31/12/2018	(78.193)
Acc.to Fondo svalutaz. magazzino materie prime	31/12/2018	0
Esistenze finali	31/12/2018	(1.952.410)
<i>Variazione rimanenze materie prime</i>		<i>(164.990)</i>

Oneri diversi di gestione

Ammontano a totali euro 905.589; al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 1.347.249.

Comprendono:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
- Spese diverse di gestione	759.987	1.231.755	(471.768)
- Oneri amministrativi	145.602	115.494	30.108
Totale	<u>905.589</u>	<u>1.347.249</u>	<u>(441.660)</u>

PROVENTI E ONERI FINANZIARI**Proventi da partecipazioni**

I proventi da partecipazioni ammontano al 31 dicembre 2018 ad euro 21.849 e sono relativi ai dividendi distribuiti dalla controllata Transvital Suisse Sagl. Tali dividendi, al 31 dicembre 2018, risultano incassati.

Al 31 dicembre 2017, i proventi da partecipazioni, presentavano un saldo pari ad euro 21.137 ed erano relativi ai dividendi distribuiti dalla controllata Transvital Suisse Sagl. Tale dividendi, al 31 dicembre 2017, risultavano ancora da incassare.

Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano al 31 dicembre 2018 ad euro 219.203; al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 262.088. Essi sono relativi a:

Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Verso imprese controllanti	112.000	107.808	4.192
Totale	<u>112.000</u>	<u>107.808</u>	<u>4.192</u>
Verso imprese controllate	47.862	56.700	(8.838)
Totale	<u>47.862</u>	<u>56.700</u>	<u>(8.838)</u>
Verso altre imprese	1.496	2.750	(1.254)
Totale	<u>1.496</u>	<u>2.750</u>	<u>(1.254)</u>
Totale proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	<u>161.358</u>	<u>167.258</u>	<u>(5.900)</u>

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

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

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

Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
- Dividendi lordi	21.755	15.638	6.117
- Plusvalenza su titoli	1.005	13.682	(12.677)
- Proventi da cessione titoli	5	0	5
Totale	<u>22.765</u>	<u>29.320</u>	<u>(6.555)</u>

Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
- Interessi attivi da titoli negoziabili	586	39.630	(39.044)
Totale	<u>586</u>	<u>39.630</u>	<u>(39.044)</u>

Proventi diversi dai precedenti

Verso altre imprese:

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
- Interessi attivi su c/c bancari	12.404	14.441	(2.037)
- Retrocessione interessi Prestito obbligazionario	11.493	5.208	6.285
- Altri interessi attivi	7.537	0	7.537
- Interessi attivi da terzi	2.896	6.231	(3.335)
- Sconti finanziari da fornitori	164	0	164
Totale	<u>34.494</u>	<u>25.880</u>	<u>8.614</u>

Oneri finanziari

Ammontano ad euro 1.935.901, al 31 dicembre 2017 ammontavano ad euro 2.094.668 e sono relativi a:

Verso altre imprese

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
- Interessi passivi e oneri su p.obbligazionario	902.623	999.369	(96.746)
- Altri oneri finanziari	623.411	643.808	(20.397)
- Interessi passivi su fin. a breve e lungo termine	353.249	392.742	(39.493)
- Spese e commissioni bancarie	55.267	56.463	(1.196)
- Interessi passivi su affidamenti a breve	1.351	2.286	(935)
Totale oneri finanziari	<u>1.935.901</u>	<u>2.094.668</u>	<u>(158.767)</u>

La voce "Interessi passivi e oneri su prestito obbligazionario" accoglie euro 65.000, riconducibili all'operazione di riacquisto parziale del prestito.

La voce "Altri oneri finanziari" accoglie euro 22.981 attribuibili all'attualizzazione al 31 dicembre 2018 del debito per l'acquisto del 35% delle quote di INCOS Cosmeceutica Industriale, secondo il metodo del costo ammortizzato.

Utili e perdite su cambi

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

Il saldo al 31 dicembre 2018 è negativo ed ammonta ad euro 13.155; è dato dalla differenza tra le perdite su cambi, per euro 159.920, e gli utili su cambi, per euro 146.765. Anche al 31 dicembre 2017 il saldo era negativo ed ammontava ad euro 166.247 come differenza tra le perdite su cambi, per euro 252.530, e gli utili su cambi, per euro 86.283.

IMPOSTE SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito sono rappresentate, per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2018, dalle imposte correnti e dalla fiscalità differita e anticipata originata dalle differenze temporanee tra reddito civilistico e reddito imponibile.

Possono essere così riepilogate:

20) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	Competenza 2018	Rettifiche 2017	Totale
20.1 Imposte correnti			
PROVENTE DA CONSOLIDATO FISCALE	(272.211)	-	(272.211)
ONERE DA CONSOLIDATO FISCALE	95.732	7.278	103.010
IRAP	372	1.537	1.909
20.1 Imposte correnti	(176.107)	8.815	(167.292)
20.2 Imposte differite			
IMPOSTE DIFFERITE	28.974	-	28.974
20.2 Imposte differite	28.974	-	28.974
20.3 Utilizzo imposte differite			
UTILIZZO FONDO IMPOSTE DIFFERITE	(147.526)	-	(147.526)
20.3 Utilizzo imposte differite	(147.526)	-	(147.526)
20.4 Imposte anticipate			
IMPOSTE ANTICIPATE	(199.517)	(8.852)	(208.369)
20.4 Imposte anticipate	(199.517)	(8.852)	(208.369)
20) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	(494.176)	(37)	(494.213)

Il risultato positivo delle suddette imposte è stato determinato dall'accordo di "Patent Box" siglato con l'Agenzia delle Entrate di Bologna in data 6 dicembre 2018; tale accordo ha comportato l'iscrizione di un provento fiscale pari ad euro 1.588.423 e la rimodulazione degli effetti fiscali IRES.

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

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

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

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

Contabilizzazione dell'esercizio

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Utili su cambi da adeguamento	2018	vari	120.726	24,0%	28.974	0,0%	-	28.974
TOTALE			120.726		28.974		-	28.974

Reversal Imposte differite anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Ammorti marchi (da fusione Eurocosmesi) - rivalutazione non riconosciuta fiscalmente	vari	2019	439.405	24,0%	105.457	0,0%	-	105.457
Utili su cambi da adeguamento	vari	2019	30.100	24,0%	7.224	0,0%	-	7.224
Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa	2014	2019	145.188	24,0%	34.845	0,0%	-	34.845
TOTALE			614.693		147.526		-	147.526

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

Contabilizzazione dell'esercizio

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Rettifiche rifente all'anno d'imposta 2017	2017		30.477	24,0%	7.314	3,9%	1.538	8.852
Perdita fiscale (effetti fiscali Patent Box)	vari		4.567.867	24,0%	1.096.288	0,0%	-	1.096.288
Ammortamento avviamento Stormgen	vari	vari	18.175	24,0%	4.362	3,9%	709	5.071
Fondo svalutazione magazzino	2018	vari	500.000	24,0%	120.000	0,0%	-	120.000
Fondo Crediti tassato	2018	vari	1.235.000	24,0%	296.400	0,0%	-	296.400
Fondo Rischi tassato	2018	vari	464.645	24,0%	111.515	3,9%	18.121	129.636
Ammortamento marchio Lenigola - differenza aliquota ammortamento	2018	vari	45.538	24,0%	10.449	3,9%	1.698	12.147
Perdite su cambi da adeguamento	2018	vari	98.368	24,0%	23.608	0,0%	-	23.608
TOTALE			6.958.070		1.669.936		22.066	1.692.002

Reversal Imposte anticipate anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Immobilizzazioni svalutate - rif. conferimento Household	2006	2019	205.509	24,0%	49.322	3,9%	8.015	57.337
Immobilizzazioni svalutate - rif. conferimento Eurocosmesi	2007	2019	485	24,0%	116	3,9%	19	135
Fondo Rischi	vari	2019	299.920	24,0%	71.981	0,0%	-	71.981
Fondo Crediti tassato	vari	2019	1.005.262	24,0%	240.783	0,0%	-	240.783
Perdite su cambi da adeguamento	vari	2019	28.218	24,0%	6.772	0,0%	-	6.772
Indennità suppletiva clientela	vari	2019	11.435	24,0%	2.744	0,0%	-	2.744
Perdita fiscale	vari	2019	2.488.488	24,0%	597.236	0,0%	-	597.236
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	vari	2019	263.627	24,0%	63.270	0,0%	-	63.270
Costi di pubblicità	vari	2019	1.586.574	24,0%	380.778	3,9%	61.876	442.654
Spese perizia giurata rivalutazione partecipazioni	2017	2019	3.000	24,0%	720	0,0%	-	720
TOTALE			5.890.518		1.413.723		69.910	1.483.633

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

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO - IRES		
Aliquota IRES	24,00%	
	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte	4.918.482	
Onere fiscale teorico (aliquota 24%)		1.352.583
Differenze temporanee:		
<i>Dividendi anni precedenti incassati nell'anno</i>	6.246	1.499
<i>Utile su cambi realizzati nell'esercizio</i>	30.100	7.224
Componenti positivi portati a tassazione nell'esercizio	36.346	8.723
<i>Differenze attive su cambi (art. 110 co.3)</i>	(120.726)	(28.974)
<i>Dividendi non incassati nell'anno</i>		0
Componenti positivi non tassati nell'esercizio	(120.726)	(28.974)
<i>Contributi associativi pagati nel 2018</i>		0
<i>Utilizzo fondo indennità suppletiva di clientela</i>	(11.435)	(2.744)
<i>Utilizzo fondo rischi tassato</i>	(299.920)	(71.981)
<i>Utilizzo fondo svalutazione magazzino</i>	(263.627)	(63.270)
<i>Utilizzo fondo svalutazione crediti</i>	(1.003.262)	(240.783)
<i>Ammortamento solo fiscale imm. imm. svalutate</i>	(205.509)	(49.322)
<i>Quota deducibile perizia</i>	(3.000)	(720)
<i>Reversal ammortamento marchi</i>	(2.234)	(536)
<i>Perdite su cambi realizzati nell'esercizio</i>	(28.218)	(6.772)
<i>Costi di pubblicità</i>	(1.586.574)	(380.778)
Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti	(3.403.779)	(816.907)
<i>Differenze passive su cambi (art. 110 co.3)</i>	98.368	23.608
<i>Ammortamento avviamento (differenza aliquota)</i>	18.175	4.362
<i>Ammortamento marchi (differenza aliquota)</i>	43.538	
<i>Accantonamento svalutazione crediti tassato</i>	1.235.000	296.400
<i>Accantonamento fondo rischi</i>	464.645	111.515
<i>Accantonamento svalutazione magazzino</i>	500.000	120.000
Componenti negativi deducibili in esercizi successivi	2.359.726	555.885
<i>Reversal ammortamenti da quadro EC</i>		0
<i>Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa</i>	145.188	34.845
Componenti negativi dedotti in esercizi precedenti	145.188	34.845
Totale differenze temporanee	(983.245)	(246.423)

Differenze permanenti:		
Spese per mezzi di trasp. in ded. (art 164)	233.084	55.940
Sval., minusv. patr., sopravv. pass. e perd. In ded. (art 101)	9.192	2.206
Ammortamento marchi (valori fiscalmente non ric.)	640.307	153.674
Ammortamento avviamento (valori fiscalmente non ric.)	91.152	21.876
Ammortamento autovetture	515	124
Altri ammortamenti (telefonia e immobili)	799	192
Spese vitto e alloggio	30.279	7.267
Spese immobili uso foresteria	96.896	23.255
Gestione telefonia	13.727	3.294
Costi agenti in deducibili	138.587	33.261
Assicurazioni in deducibili	29.723	7.134
Altri costi in deducibili	153.820	36.917
IVA su omaggi	120.431	28.903
IRPEF su concorsi	2.500	600
IMU (art. 99 co.1)	4.770	1.145
Componenti negativi in deducibili	1.565.782	375.788
Quota esclusa degli utili distribuiti (art. 89)	(41.423)	(9.942)
Plusvalenza PEX	(955)	(229)
Sopravvenienze attive non tassate		0
Altre variazioni in diminuzione	(3.294)	(791)
Componenti positivi non tassati	(45.672)	(10.961)
Patent Box	(2.242.763)	(538.263)
Superammortamenti	(64.256)	(15.421)
Accantonamento TFR previdenza complementare	(7.818)	(1.876)
Deduzione IRES per IRAP per costo personale	(16.084)	(3.860)
10% IRAP pagata nell'esercizio	(13.816)	(3.316)
Componenti negativi deducibili	(2.344.737)	(24.474)
Totale differenze permanenti	(824.627)	340.353

Imponibile fiscale lordo	3.110.610
Utilizzo perdite fiscali pregresse	- 2.488.488
Utilizzo ACE	- 223.240
Imponibile fiscale netto IRES	398.882
Onere da consolidato fiscale sul reddito dell'esercizio	95.732
Aliquota IRES (effettiva)	1,95%

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO - IRAP

Aliquota IRAP 3,90%

	Imponibile	Imposta
Base imponibile IRAP	15.555.598	
Onere fiscale teorico (aliquota 3,90%)		606.668

Differenze temporanee:

Componenti portati a tassazione nell'esercizio

<i>Ammortamento solo fiscale imm. Imm. Svalutate</i>		0
<i>Costi pubblicità</i>	(1.586.574)	(61.876)
<i>Utilizzo fondo rischi</i>	(299.920)	(11.697)
<i>Utilizzo FISC</i>	(11.435)	(446)
<i>Reversal ammortamento marchi</i>	(207.743)	(8.102)
Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti	(2.105.672)	(82.121)

<i>Ammortamento marchi in ded.</i>	43.538	1.698
<i>Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti</i>	18.175	709
Componenti negativi deducibili in esercizi successivi	61.713	2.407

Totale differenze temporanee (2.043.959) (79.714)

Differenze permanenti:

<i>Quota interessi in deducibili leasing</i>	3.841	150
<i>Amm. Marchi valori fiscalmente non riconosciuti</i>	640.307	24.972
<i>Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti</i>	91.152	3.555
<i>Altre variazioni in aumento</i>	220.568	8.602
<i>IMU</i>	5.962	233
<i>Compensi amministratori</i>	220.861	8.614
<i>Altri costi e compensi di cui all'art. 11 co.1 b) D.lgs. 446/97</i>	64.959	2.533
Componenti negativi in deducibili	1.247.650	48.658

<i>Sopravvenienze attive non tassate</i>	(20.026)	(781)
Componenti positivi tassati	(20.026)	(781)

<i>Costi di pubblicità</i>		0
<i>Servizi commissioni bancarie</i>	(55.265)	(2.155)
<i>Patent Box</i>	(2.242.763)	(87.468)
<i>Altre variazioni in diminuzione</i>		0
Componenti negativi deducibili	(2.298.028)	(89.623)

Totale differenze permanenti (1.070.404) (41.746)

Deduzioni IRAP ("cuneo fiscale" - art. 11 co.1 lett.a) (6.792.621) (264.912)

Imponibile fiscale dell'esercizio IRAP	5.648.613	
IRAP corrente sul reddito dell'esercizio		220.296
Aliquota IRAP (effettiva)	1,42%	

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

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

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

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

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

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

ATTIVITA'	IMPORTO
<i>A) CONTRATTI IN CORSO</i>	
A1) Valore beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente)	1.719.458 (1.212.900)
A2) Valore beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	-
A3) Valore beni in leasing finanziario riscattati: valore dei beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente dei beni riscattati nell'esercizio ammortamenti 2018 beni riscattati negli esercizi precedenti	62.209 (54.433) (65.700)
A4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(96.071)
A5) Decremento costo storico beni non riscattati Decremento fondi ammortamento beni non riscattati	- -
A6) Valore beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio (lordo) (ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio)	1.657.249 (1.188.838)
A7) Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
A8) Rettifica risconti attivi su canoni di leasing	3.425
<i>B) BENI RISCATTATI</i>	
Maggior valore dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	7.776
TOTALE A6) + A7) + A8) + B)	479.612

PASSIVITA'	IMPORTO
C1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente di cui scadenti:	51.534
<i>nell' esercizio successivo</i>	39.002
<i>oltre l'esercizio successivo entro 5 anni</i>	12.532
<i>oltre i 5 anni</i>	-
C2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio	-
C3) Riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	(39.002)
C4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio di cui scadenti:	12.532
<i>nell' esercizio successivo</i>	12.532
<i>oltre l'esercizio successivo entro 5 anni</i>	-
<i>oltre i 5 anni</i>	-
C5) Ratei passivi di interessi su canoni a cavallo d'esercizio	-
D) EFFETTO LORDO ALLA FINE DELL' ESERCIZIO (A6)+A7)+A8)+B)-C4)-C5))	467.080
E1) EFFETTO NETTO FISCALE	130.315
F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (D-E1)	336.765

EFFETTO A CONTO ECONOMICO	IMPORTO
G) EFFETTO LORDO	
Effetti sul risultato prima delle imposte	(53.301)
di cui storno canoni su operazioni di leasing finanziario	44.278
di cui rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(3.228)
di cui rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	(96.071)
di cui differenziale quote di ammortamento su beni riscattati	1.720
E2) EFFETTO FISCALE (saldo maggiori imposte imputabili all'esercizio)	(14.871)
EFFETTO NETTO CHE SI AVREBBE AVUTO SUL RISULTATO D' ESERCIZIO DALLA RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO RISPETTO AL METODO PATRIMONIALE ADOTTATO	(38.430)

Operazioni con parti correlate

Si specifica infine che al 31 dicembre 2018:

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

Accordi fuori bilancio

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

Informazioni su Società che redigono il Bilancio Consolidato

La Società è tenuta a redigere il bilancio consolidato a norma dell'art. 25 del Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991.

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 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 dalla Società:

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>	

Altre informazioni

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

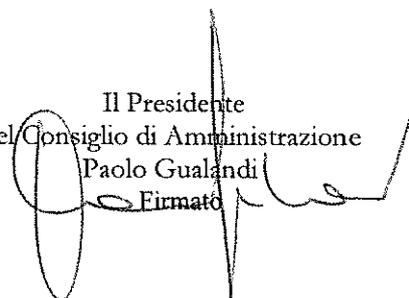
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio della società al 31 dicembre 2018 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente propone di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 5.412.695, a "Utili (Perdite) portati a nuovo".

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi
Firmato



Prospetto "A" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Immateriali

Voci dello Stato patrimoniale	COSTO INIZIALE	AMMORTAMENTI ESERCIZI PRECEDENTI	VALORE RESIDUO AL 01/01/2018	01/01/2018 - 31/12/2018			ALiquota AMMTO	AMMORTAMENTO ORDINARIO 2018	VALORE RESIDUO AL 31/12/2018
				INCREMENTI		DECREMENTI			
				ORDINARI	STORICO	FONDO			
Costi d'impianto e di ampliamento	1.094.216	608.564	485.652	588.756	75.228	75.228			
- Spese impianto e ampliamento	90.176	18.035	72.141	541.406	0	0	20%	126.316	
- Costi di ristrutturazione e di riorganizzazione	319.527	118.308	201.219	47.550	0	0	20%	73.375	
- Oneri prestito obbligazionario	684.513	472.221	212.292	0	75.228	75.228	vita utile	145.188	
Costi di sviluppo	2.438.638	1.179.250	1.259.388	630.698	0	0			
- Costi di sviluppo	2.438.638	1.179.250	1.259.388	630.698	0	0	20%	613.867	
Dir. brevetti industriale e utilizzo opere ingegno	360.958	215.352	145.603	0	0	0			
- Brevetti	258.789	114.186	144.603	0	0	0	5% - 10%	14.114	
- Programmi software	102.166	101.166	1.000	0	0	0	20%	500	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	61.425.884	29.777.264	33.648.620	7.312	0	0			
- Marchi	56.991.653	23.479.182	33.512.471	0	0	0	2,5% - 5%	1.370.121	
- Diritti di licenza e presidi	232.929	151.193	81.736	0	0	0	10%	22.541	
- Diritti di utilizzo programmi software	6.201.302	6.146.889	54.413	7.312	0	0	20%	26.676	
Avviamento	2.306.980	1.140.377	1.166.603	0	0	0	5% - 10%	133.797	
Immobilizzazioni in corso e acconti	130.694	0	130.694	440.338	17.836	0		0	
Altre	11.830.361	4.993.035	6.857.326	1.862.894	0	0		1.482.609	
- Migliorie beni terzi	363.075	107.695	255.385	52.431	0	0	vita utile	72.288	
- Inserimenti	10.001.226	3.900.645	6.100.575	1.807.263	0	0	10% - 20%	1.201.724	
- Oneri pluriennali	1.486.060	984.700	501.366	3.200	0	0	20%	208.597	
	81.607.728	37.913.842	43.693.886	3.529.998	93.064	75.228		4.005.098	

Prospetto "B" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Materiali

Voci dello Stato patrimoniale	COSTO INIZIALE	AMMORTAMENTI ESERCIZI PRECEDENTI	VALORE RESIDUO AL 01/01/2018	01/01/2018 - 31/12/2018			ALiquota AMMTO	AMMTO ORDINARIO 2018	VALORE RESIDUO AL 31/12/2018
				INCREMENTI		DECREMENTI			
				ORDINARI	STORICO	FONDO			
Terreni e Fabbricati	338.032	31.906	306.126	54.488	0	0		6.913	
- Terreni	12.896	0	12.896	0	0	0		0	
- Immobili strumentali	203.211	31.906	171.305	54.488	0	0	3%	6.913	
- Immobili civili	121.925	0	121.925	0	0	0		0	
Impianti e macchinari	6.227.563	3.572.328	655.235	583.856	0	0		209.626	
- Stampi	4.598.774	4.373.983	224.791	0	0	0	10%-12,5%	55.977	
- Macchinari e impianti specifici	989.622	643.334	346.288	5.643	0	0	6,25%-12,5%-15%	75.462	
- Impianti generici	639.167	555.011	84.156	578.213	0	0	9% - 10%	78.187	
Attrezzature industriali e commerciali	1.384.515	1.279.759	104.756	36.252	0	0		65.293	
- Attrezzature industriali	1.003.785	975.153	28.632	21.529	0	0	35%-15%	19.766	
- Attrezzature commerciali	380.730	304.606	76.124	14.723	0	0	35%	45.527	
Altri beni	1.695.462	1.559.120	136.342	233.717	14.461	14.461		56.892	
- Macchine elettroniche	673.604	553.634	119.970	45.953	0	0	20%	39.381	
- Mobili, arredi e macchine ufficio	705.128	693.636	11.502	127.842	0	0	12%-20%	8.629	
- Automezzi e mezzi di trasporto interno	304.686	299.816	4.870	59.922	14.461	14.461	20%-25%	8.882	
- Costruzioni leggere	12.044	12.044	0	0	0	0	10%	0	
Immobilizzazioni in corso e acconti	169.323	0	169.323	272.731	442.054	0		0	
	9.814.895	8.443.113	1.371.782	1.181.044	456.515	14.461		338.724	

Prospetto "C" alla nota integrativa - Partecipazioni

DESCRIZIONE	Valore al 01/01/2018	01/01/2018 - 31/12/2018				Valore al 31/12/2018	% di possesso
		Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni		
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE:	18.734.606	0	0	0	0	18.734.606	
- LC Beauty SpA	8.100.000	0	0	0	0	8.100.000	100%
- Incos Cosmeceutca Industriale S.r.l.	9.457.358	0	0	0	0	9.457.358	100%
- Transvital Suisse S.a.g.l.	1.113.683	0	0	0	0	1.113.683	100%
- Coswell Japan LLC	63.565	0	0	0	0	63.565	75%
- Coswell Russia OOO	0	0	0	0	0	0	100%
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	5.990	0	0	0	0	5.990	
- Fondazione Istituto di Scienze della salute	5.000	0	0	0	0	5.000	10%
	18.739.606	0	0	0	0	18.739.606	

Prospetto "D" alla nota integrativa - Risconti attivi

DESCRIZIONE	Valore al 31.12.2018	Valore al 31.12.2017	Variazione
RISCONTI ATTIVI			
<i>di formazione di esercizi precedenti:</i>			
- Royalties	-	34.019	(34.019)
- Varie marketing	-	624	(624)
- Assicurazioni	-	131	(131)
<i>di formazione dell'esercizio:</i>			
- Oneri finanziari	83.095	124.157	(41.062)
- Manutenzioni Software	54.444	32.452	21.992
- Noleggio beni di terzi	29.465	94.620	(65.155)
- Varie marketing	22.459	15.000	7.459
- Consulenze	17.500	59.109	(41.609)
- Assicurazioni	14.438	8.927	5.511
- Varie commerciali	9.015	-	9.015
- Merchandising	7.600	-	7.600
- Royalties	7.014	7.013	1
- Spese mensa	6.829	-	6.829
- Canoni leasing	3.551	6.248	(2.697)
- Spese ricerca personale	2.500	30.000	(27.500)
- Servizi pubblicitari	2.498	17.205	(14.707)
- Affitti passivi	2.032	-	2.032
- Ricerche di mercato	1.934	3.117	(1.183)
- Formazione	1.700	-	1.700
- Spese telefoniche	1.315	1.760	(445)
- Informazioni commerciali	288	4.356	(4.068)
- Contributi associativi	192	200	(8)
- Acquisto libri/giornali	92	102	(10)
- Noleggio automezzi	-	22.965	(22.965)
- Pubbliche relazioni	-	888	(888)
T O T A L E	267.961	462.893	(194.932)

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

	Valore al 31.12.2018	Valore al 31.12.2017	Variazione
FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO			
Saldo di apertura	417.625	410.341	7.284
- anticipazioni e corrisposto a cessati	(61.151)	(56.253)	(4.898)
- trasferimento dipendenti da Incos Cosmec Industriale S.r.l. a Coswell Spa	51.251	0	51.251
- accantonamenti	324.735	294.587	30.148
- smobilizzi	(290.741)	(238.118)	(52.623)
- rivalutazione TFR	36.730	8.516	28.214
- imposta sostitutiva sulla rivalutazione TFR	(1.767)	(1.448)	(319)
TOTALE	476.682	417.625	59.057

Prospetto "F" alla nota integrativa – Ratei passivi finanziari

Descrizione	Valore al 31.12.2018	Valore al 31.12.2017	Variazione
RATEI PASSIVI FINANZIARI			
Interessi e commissioni:			
- su prestito obbligazionario	247.483	278.036	(30.553)
- su mutui	17.070	11.736	5.334
- su finanziamenti	1.545	5.607	(4.062)
TOTALE	266.098	295.379	(29.281)

La 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

COSWELL S.p.A.**Società sottoposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l.**

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

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2018**

Signori azionisti,

premettiamo che al Collegio Sindacale è stata attribuita l'attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento, mentre il compito di controllo contabile, a norma dell'art. 2409 bis C.C. è stato affidato alla società di revisione "Ernst & Young S.p.A.".

Relativamente quindi alla tenuta della contabilità sociale ed alla verifica della corrispondenza delle risultanze del bilancio alle scritture contabili, dei criteri di valutazione e quant'altro, questi compiti sono stati espletati dalla sopra indicata società di revisione, che non ci ha fatto pervenire alcuna osservazione o rilievo per quanto di sua competenza.

Il bilancio al 31 dicembre 2018 con tutti gli allegati ci è stato consegnato dal Consiglio di Amministrazione nei termini di Legge.

Detto bilancio e relativi allegati contengono tutte le informazioni necessarie e sufficienti a fornire una rappresentazione veritiera, corretta e chiara della situazione patrimoniale e finanziaria della società.

Per completezza, pur essendo affidata la verifica del bilancio ad una società di revisione, qui di seguito riportiamo i dati riassuntivi di detto bilancio:

STATO PATRIMONIALE**ATTIVO**

Immobilizzazioni	80.287.646
Attivo circolante	86.566.834
Ratei e risconti attivi	273.169
Totale attivo	167.127.649

PASSIVO

Patrimonio Netto	71.380.334
Fondi rischi ed oneri	5.449.266
Fondo TFR di lavoro subordinato	476.682
Debiti	89.404.944
Ratei e risconti passivi	416.423
Totale passivo	167.127.649

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione	120.059.599
Costi della produzione	(113.433.113)
Differenza	6.626.486
Proventi ed oneri finanziari	(1.708.004)
Risultato prima delle imposte	4.918.482
Imposte dell'esercizio	(494.213)
Utile d'esercizio	5.412.695

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, 4° comma, C.C.

La nota integrativa contiene tutte le informazioni richieste dalla Legge, e in particolare il prospetto di riconciliazione fra l'onere fiscale da bilancio e l'onere fiscale teorico, le operazioni di locazione finanziaria e il prospetto delle imposte anticipate e delle imposte differite, come prescritto dall'attuale normativa.

I contratti di leasing in corso sono stati contabilizzati con il metodo patrimoniale come previsto dall'art. 2427 C.C., inserendo nell'attivo il costo dei beni e nel passivo il debito residuo nei confronti della società di leasing e sono stati indicati in un prospetto riassuntivo nella nota integrativa, sia per quanto riguarda i contratti in corso che i beni riscattati.

Ai sensi dell'art. 2426 C.C., punto 5, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale nel 2018 dei costi di sviluppo per euro 630.698, diritti di utilizzo programmi software per euro 7.312, spese di impianto e ampliamento per euro 541.406, costi di ristrutturazione e di riorganizzazione per euro 47.350, immobilizzazioni in corso e acconti per euro 440.338, migliorie beni di terzi per euro 52.431, inserimenti per euro 1.807.263 e oneri pluriennali per euro 3.200, per complessivi euro 3.529.998, mentre gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali imputati nell'esercizio ammontano ad euro 4.005.098 e a tale riguardo prendiamo atto che i valori delle



immobilizzazioni immateriali sono ammortizzati in quote costanti in relazione alla residua possibilità di economica utilizzazione.

La valutazione della residua possibilità di utilizzazione è stata valutata dagli amministratori, valutazione alla quale il Collegio Sindacale ritiene di aderire.

A norma delle nuove disposizioni in materia di bilancio chiuso al 31 dicembre 2018, non sono stati immobilizzati costi di pubblicità in quanto sono stati spesi integralmente nell'esercizio.

Abbiamo esaminato infine la relazione sulla gestione, nella quale sono state inserite tutte le notizie e le informazioni richieste dalla legge con in particolare il rendiconto finanziario, gli indici di bilancio e i rapporti con le imprese controllate, collegate e correlate, nonché le fonti di finanziamento.

Tutto ciò considerato esprimiamo un giudizio positivo, in quanto riteniamo detto bilancio conforme alle norme che ne disciplinano la redazione e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico dell'esercizio.

In relazione ai compiti attribuitici dalla legge, abbiamo svolto le funzioni di vigilanza, utilizzando nell'espletamento dell'incarico i suggerimenti indicati nelle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Nel corso del 2018 abbiamo partecipato all'unica assemblea degli azionisti e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e abbiamo ottenuto dagli Amministratori con periodicità almeno semestrale, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in conflitto d'interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo infine valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

In relazione a ciò, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato per quanto di nostra competenza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite acquisizione di informazioni dagli Amministratori ed incontri periodici con i responsabili delle principali funzioni aziendali, con i funzionari preposti e con i revisori.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 C.C.

I rapporti intercorrenti con le società controllate riteniamo siano corretti ed adeguati, tenendo presente che la società capogruppo Coswell S.p.A. riceve periodiche informazioni contabili e gestionali dalle società controllate e ne dirige sia l'attività produttiva, sia l'attività commerciale.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato e, tenuto conto che dalle informazioni ricevute dalla Società di revisione "Ernst & Young S.p.A.", con la quale abbiamo avuto incontri con suoi rappresentanti, sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 non emergono rilievi o riserve, proponiamo all'assemblea di approvare detto bilancio, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione, così come la destinazione dell'utile indicato in nota integrativa.

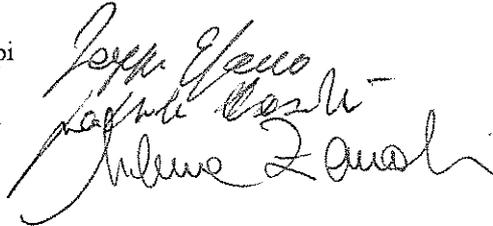
Funo di Argelato, 3 Aprile 2019

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti

Handwritten signatures of the three members of the Board of Directors: Gianfranco Zappi, Gabriele Casadei, and Silena Zanotti.



Building a better
working world

Coswell S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

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



Building a better
working world

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

Tel: +39 051 276011
Fax: +39 051 236666
ey.com

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

Agli azionisti della
Coswell S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 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 d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri Aspetti

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

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

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;



Building a better
working world

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Coswell S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 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 d'esercizio della Coswell S.p.A. 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).

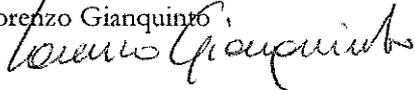
Prende la parola il Rag. Gianfranco ZAPPI che, in qualità di Presidente del Collegio Sindacale, dichiara che il Collegio stesso nulla ha da eccepire in merito alla nomina della società Ernst & Young S.p.A. ai fini del controllo contabile.



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

