



BILANCIO CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2017

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL GRUPPO COSWELL
AL 31 DICEMBRE 2017**

BUSINESS E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 122.428 migliaia di euro, contro i 117.009 migliaia di euro dell'anno 2016, in crescita del 4,63%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 19.113 migliaia di euro, contro 17.837 migliaia di euro nel 2016, in aumento del 7,16%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 11.155 migliaia di euro, contro 9.365 di euro, in aumento del 19,12%.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2017 chiude pari a 5.880 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 3.247 migliaia Euro registrato nel 2016; in aumento del 81,09%

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 24.610 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2016 che si attesta in 10.052 migliaia di euro.

PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI

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

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

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

ROE						ROI					
2017	2016	2015	2014	2013	2012	2017	2016	2015	2014	2013	2012
8,23%	4,94%	2,69%	1,65%	1,56%	-0,76%	6,13%	5,53%	4,32%	3,98%	2,71%	1,67%

ROS					
2017	2016	2015	2014	2013	2012
9,11%	8,00%	7,42%	7,25%	5,30%	3,51%

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

Stato Patrimoniale

<i>Euro</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni materiali nette	19.505.333	19.559.660
Immobilizzazioni immateriali nette	50.945.054	51.459.294
Partecipazioni	1.098.762	50.324
Altre immobilizzazioni finanziarie	1.454.568	1.044.727
Altre attività a lungo termine	3.531.635	5.942.032
Totale attività immobilizzate (A)	76.535.351	78.056.037
Capitale circolante		
Crediti commerciali netti verso clienti	39.064.496	42.346.316
Rimanenze finali	25.027.580	22.867.392
Altre attività correnti	7.542.016	8.659.625
Debiti commerciali verso fornitori	(38.490.336)	(37.504.777)
Anticipi	0	0
Debiti tributari	(627.742)	(663.958)
Altre passività correnti	(5.582.692)	(5.049.614)
Capitale circolante netto (B)	26.933.321	30.654.984
Passività a lungo termine e fondi		
Trattamento di fine rapporto	1.273.510	1.274.789
Fondi per rischi ed oneri	6.107.300	7.032.073
Totale passività a lungo termine e fondi (C)	7.380.811	8.306.862
Totale mezzi impiegati (A+B-C)	96.087.863	100.404.161
Posizione finanziaria		
Cassa, conti correnti bancari	(21.932.545)	(7.486.990)
Debiti verso banche	10.905.166	12.726.415
Altre passività finanziarie a breve termine	630.000	771.302
Altre attività finanziarie a breve termine	(231.090)	0
Posizione finanziaria a breve termine	(10.628.469)	6.010.727
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	26.599.683	25.688.192
Altre passività finanziarie a lungo termine	20.398.532	12.965.604
Altre attività finanziarie a lungo termine	(11.759.781)	(10.002.841)
Posizione finanziaria netta (D)	24.609.965	34.661.683
Patrimonio netto		
Capitale sociale	27.867.000	27.867.000
Riserve	40.192.546	39.203.413
Riserva di consolidamento	(3.730.228)	(2.894.446)
Utile (perdite) portate a nuovo	1.268.616	(1.680.526)
Utile (perdite) dell'esercizio	5.879.962	3.247.036
Totale patrimonio netto del Gruppo (E)	71.477.896	65.742.477
Patrimonio netto e utile di pertinenza di terzi (F)	0	0
Totale mezzi di terzi più mezzi propri (D+E+F)	96.087.863	100.404.161

Conto economico

<i>Euro</i>	31/12/2017		31/12/2016	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	122.428.111	94,68%	117.008.779	95,01%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.932.240	1,49%	(248.689)	-0,20%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	100.000	0,08%	100.000	0,08%
Altri ricavi e proventi	4.845.995	3,75%	6.295.539	5,11%
Valore della produzione	129.306.346	100,00%	123.155.628	100,00%
Consumi di materie prime e merci	(38.205.135)	-29,55%	(35.634.355)	-28,93%
Servizi	(52.243.249)	-40,40%	(49.761.974)	-40,41%
Altri costi operativi	(5.193.924)	-4,02%	(5.806.427)	-4,71%
Valore aggiunto	33.664.038	26,03%	31.952.872	25,95%
Costo del personale	(14.550.496)	-11,25%	(14.115.899)	-11,46%
Margine operativo lordo - EBITDA	19.113.542	14,78%	17.836.973	14,48%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(707.068)	-0,55%	(1.354.471)	-1,10%
Accantonamento a fondo rischi e diversi	(550.000)	-0,43%	(563.868)	-0,46%
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(6.701.709)	-5,18%	(6.554.098)	-5,32%
Risultato operativo - EBIT	11.154.765	8,63%	9.364.536	7,60%
Proventi finanziari	213.524	0,17%	158.164	0,13%
Oneri finanziari	(2.473.786)	-1,91%	(2.845.483)	-2,31%
Risultato ordinario	8.894.503	6,88%	6.677.217	5,42%
Proventi straordinari	91.628	0,07%	53.080	0,04%
Oneri straordinari	0	0,00%	(103.530)	-0,08%
Risultato prima delle imposte	8.986.131	6,95%	6.626.766	5,38%
Imposte sul reddito	(3.106.168)	-2,40%	(3.379.731)	-2,74%
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Utile (Perdita) netto d'esercizio	5.879.962	4,55%	3.247.036	2,64%

ANALISI GESTIONALE SOTTO IL PROFILO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO

I consumi delle famiglie sono stati il principale motore della crescita. Questi coniugati al rialzo del margine di profitto e alle misuri fiscali a favore delle imprese hanno generato uno scenario macroeconomico positivo per l'Italia che ha fatto registrare una variazione positiva del PIL di circa 1,2%; di poco inferiore a quella del 2016 (1,3%), per effetto della progressiva attenuazione dei fattori di sostegno esterni.

In questo contesto il Gruppo 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.

La strategia aziendale del 2017 è stata quella di consolidare quanto già fatto durante il 2016 investendo sul lancio e sul consolidamento di nuovi prodotti, selezionando attentamente gli investimenti commerciali e di marketing al fine di massimizzare il ritorno degli investimenti, ricercando efficienza organizzativa con sfruttamento di sinergie di Gruppo e sviluppo dei mercati esteri.

Situazione economica

Analisi dei ricavi per area geografica

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

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	31/12/2017	31/12/2016	DELTA	DELTA %
ITALIA	100.703.021	94.036.180	6.666.841	7,09%
EUROPA	14.181.452	16.540.246 -	2.358.794	-14,26%
RESTO DEL MONDO	7.082.594	6.432.353	650.241	10,11%
TOTALE	121.967.067	117.008.779	4.958.289	4,24%

Analisi dei costi

<i>Euro</i>	31/12/2017		31/12/2016	
Consumi di materie prime e merci	38.205.135	29,55%	35.634.355	28,93%
Servizi	52.243.249	40,40%	49.761.974	40,41%
Altri costi operativi	5.193.924	4,02%	5.806.427	4,71%
Costo del personale	14.550.496	11,25%	14.115.899	11,46%
Totale	110.192.803	85,22%*	105.318.655	85,52%

Consumi di materie prime e merci

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

Costi per servizi

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

<i>Euro migliaia</i>	31/12/2017		31/12/2016	
Servizi Industriali	12.806.282	24,51%	11.951.053	24,02%
Servizi Commerciali	35.653.572	68,25%	34.296.248	68,92%
Servizi Amministrativi e Generali	3.783.396	7,24%	3.514.674	7,06%
Totale	52.243.249		49.761.974	

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

riflette le azioni intraprese dalla Capogruppo.

Altri costi operativi

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

Costi per il personale

<i>Euro migliaia</i>	31/12/2017		31/12/2016	
Salari e stipendi	10.901.373	74,92%	10.464.810	74,13%
Oneri Sociali	2.703.287	18,58%	2.609.904	18,49%
Trattamento di fine rapporto	815.941	5,61%	777.852	5,51%
Altri costi	129.894	0,89%	263.333	1,87%
Totale	14.550.495		14.115.899	

L'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione è pari al 11,12% rispetto al 11,46% del 2016 determinando un incremento netto in valore assoluto pari a 434 migliaia di Euro quale effetto principalmente ascrivibile all'incremento dei costi di manodopera della controllata produttiva Incos Srl nonché alle dinamiche di assunzione sulla Capogruppo Coswell SpA.

Analisi della gestione finanziaria

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

<i>Euro</i>	31/12/2017		31/12/2016	
Proventi finanziari	213.524	0,16%	158.164	0,13%
Oneri finanziari	(2.473.786)	1,89% [*]	(2.845.483)	2,31%
Totale	(2.260.262)	1,73%[*]	(2.687.319)	2,18%

Proventi finanziari

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

Oneri finanziari

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

Analisi dell'incidenza delle imposte sul risultato lordo

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

<i>Euro</i>	31/12/2017		31/12/2016	
Imposte aggregate correnti	(887.219)	0,68%	(642.237)	0,52%
Imposte differite	1.585	0,00%	(1.112)	0,00%
Imposte anticipate	(2.396.640)	1,83%	(3.000.772)	2,44%
Utilizzo fondo imposte differite	176.105	-0,13%	264.390	-0,21%
Totale	(3.106.168)	2,37%	(3.379.731)	2,74%

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

L'effetto complessivo relativo alle imposte anticipate e differite grava sul presente bilancio per 2.219 migliaia di euro; tale dinamica è principalmente ascrivibile all'effetto *reversal* delle imposte anticipate stanziare negli anni passati sulle perdite fiscali pregresse accumulate.

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

<i>Euro migliaia</i>	31/12/2017		31/12/2016	
Valore della produzione	129.306	100,00%	123.156	100,00%
Valore aggiunto	33.664	26,03%	31.953	25,95%
Margine operativo lordo – EBITDA	19.114	14,78%	17.837	14,48%
Risultato operativo – EBIT	11.155	8,63%	9.365	7,60%
Risultato ordinario	8.895	6,88%	6.677	5,42%
Risultato prima delle imposte	8.986	6,95%	6.627	5,38%
Utile (Perdita) netta d'esercizio	5.880	4,55%	3.247	2,64%

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2017 mostra un miglioramento di circa 5,35% punti percentuali in valore assoluto, grazie alla continuazione delle azioni poste in essere a partire dal 2016 volte al recupero di marginalità sia a livello di primo margine lordo che di margine di contribuzione su tutte le principali linee di prodotto grazie anche alla riduzione dell'incidenza delle spese commerciali e di vendita.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 19.113 migliaia di euro, contro 17.837 migliaia di euro nel 2016, in aumento del 7,16%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 11.155 migliaia di euro al 31 dicembre 2017, contro 9.365 di euro al 31 dicembre 2016, in aumento del 19,12%.

Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario

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

Capitale circolante netto

<i>Euro</i>	31/12/2017	31/12/2016
Crediti commerciali netti verso clienti	39.064.496	42.346.316
Rimanenze finali	25.027.580	22.867.392
Altre attività correnti	7.542.016	8.659.625
Debiti commerciali verso fornitori	(38.490.336)	(37.504.777)
Anticipi	0	0
Debiti tributari	(627.742)	(663.958)
Altre passività correnti	(5.582.692)	(5.049.614)
Capitale circolante netto	26.933.321	30.654.984

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo:

Posizione finanziaria netta

<i>Euro</i>	31/12/2017	31/12/2016
Cassa, conti correnti bancari	(21.932.545)	(7.486.990)
Debiti verso banche	10.905.166	12.726.415
Posizione finanziaria di cassa a breve	- 11.027.379	5.239.426
Altre passività finanziarie a breve termine	630.000	771.302
Altre attività finanziarie a breve termine	(231.090)	0
Posizione finanziaria a breve termine	(10.628.469)	6.010.727
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	26.599.683	25.688.192
Altre passività finanziarie a lungo termine	20.398.532	12.965.604
Altre attività finanziarie a lungo termine	(11.759.781)	(10.002.841)
Posizione finanziaria a medio / lungo termine	35.238.434	28.650.955
Posizione finanziaria netta	24.609.965	34.661.683

STATO PATRIMONIALE

RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'

Esercizio 2017

Esercizio 2016

A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA

- Utile/perdita dell'esercizio	5.880	3.247
- Imposte sul reddito	887	642
- Interessi passivi e (Interessi attivi)	2.066	2.449
- Adeguamenti cambi in valuta estera	195	238
- (Dividendi)	0	0
- (Plusvalenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0

Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi	9.027	6.576
--	--------------	--------------

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

- Accantonamento a fondi rischi e oneri	550	561
- Accantonamento al fondo TFR (in azienda)	816	659
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	6.702	6.554
- Svalutazione crediti	1.202	329
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore	0	0
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)	588	702
- 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	(144)	(201)

Flusso finanziario ante variazioni CCN	18.741	15.180
---	---------------	---------------

Variazioni del capitale circolante

- Decremento (incremento) dei crediti commerciali	2.080	1.396
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali	986	(155)
- Decremento (incremento) delle rimanenze	(2.160)	(595)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi	(110)	33
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi	165	(236)
- Altre variazioni di CCN	1.596	1.246

Flusso finanziario dopo variazioni di CCN	21.297	16.869
--	---------------	---------------

Altre rettifiche

- Utilizzi fondo TFR	(1)	(34)
- Utilizzi altri fondi	(925)	(476)
- Imposte sul reddito pagate	(662)	(434)
- Interessi incassati (pagati)	(2.066)	(2.449)
- Dividendi incassati	0	0

TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA A)	17.644	13.476
--	---------------	---------------

B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

(Investimento in immobilizzazioni materiali)	(2.009)	(1.662)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali	0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)	(4.124)	(8.238)
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)	(3.588)	(2.046)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie	0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(9.721)	(11.946)

C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

Mezzi di terzi

Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti a lungo termine	26.860	20.000
Rimborso finanziamenti a lungo termine	(20.337)	(29.129)
Altri crediti/debiti oltre	0	0

Mezzi propri

Aumento capitale a pagamento	0	0
Rimborso di capitale	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi pagati (e acconti su dividendi)	0	0

TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	6.523	(9.129)
---	--------------	----------------

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

14.446

(7.599)

A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI

7.486

15.085

di cui:

depositi bancari e postali	7.480	15.078
assegni		
denaro e valori in cassa	6	7

B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI

21.932

7.486

di cui:

depositi bancari e postali	21.924	7.480
assegni		
denaro e valori in cassa	8	6

Il flusso finanziario dell'esercizio 2017 presenta un saldo positivo pari a 14.447 euro migliaia mentre l'esercizio precedente era negativo e pari a 7.599 euro migliaia.

Indici di Bilancio

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo			Passivo		
	2017	2016		2017	2016
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	165.485	158.321	MEZZI PROPRI	71.478	65.742
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	57.052	49.688
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	14.544	11.098			
			PASSIVITA' OPERATIVE	51.499	53.989
CAPITALE INVESTITO (CI)	180.029	169.419	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	180.029	169.419

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo			Passivo		
	2017	2016		2017	2016
ATTIVO FISSO	84.995	82.117	MEZZI PROPRI	71.478	65.742
Immobilizzazioni Immateriali	50.945	51.459	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	19.505	19.560	Riserve/perdite a Nuovo	37.731*	34.628
Immobilizzazioni Finanziarie	14.544	11.098	Patrimonio Netto di Terzi	0	0
			Risultato d'esercizio	5.880	3.247
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	33.980	34.168
ATTIVO CIRCOLANTE	95.035	87.302			
Magazzino	25.028	22.867			
Liquidità differite	48.075	56.948	PASSIVITA' CORRENTI	74.571	69.508
Liquidità immediate	21.933	7.487			
CAPITALE INVESTITO	180.029	169.419	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	180.029	169.419

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI			
		2017	2016
Margine primario di struttura	Mezzi propri-Attivo fisso	-13.517	-16.374
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/Attivo fisso	0,84	0,80
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	20.464	17.794
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,24	1,22

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI			
		2017	2016
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pmi+Pc)/Mezzi Propri	1,52	1,58
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,80	0,76

INDICI DI REDDITIVITA'			
		2017	2016
ROI	Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	6,71%	6,00%
ROS	Risultato Operativo/Ricavi di vendita	9,11%	8,00%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'			
		2017	2016
Margine di disponibilità	Attivo circolante-Passività correnti	20.464	17.794
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante/Passività correnti	1,27	1,26
Margine di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	-4.564	-5.073
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	0,94	0,93

PARTECIPAZIONI DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DETENUTE DA COSWELL SPA

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

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Coswell S.p.A.	Funo di Argelato (BO)	Euro	27.867.000	CapoGruppo
LCBeauty S.p.A.	San Marino (RSM)	Euro	8.100.000	100%
LCAdvisory S.r.l.	San Marino (RSM)	Euro	6.000.000	100%

Transvital Suisse Sagl Incos Cosmeceutica	Lugano (Svizzera)	Euro	1.145.861	100%
Industriale S.r.l.	Funò di Argelato (BO)	Euro	2.000.000	100%
Ifi S.r.l.	Funò di Argelato (BO)	Euro	10.400	100%
Fa.ma.c International S.r.l.	Carmagnola (TO)	Euro	50.000	30%

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

Società controllate:

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

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

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

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

Società collegate:

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

-FAMAC INTERNATIONAL S.R.L. Partecipazione acquisita a settembre 2017. Sede legale a Carmagnola (TO), Via Sommariva 35/11, quota di partecipazione 30%. La società produce, esporta e commercializza estratti vegetali da piante e frutta, principalmente Aloe Vera, aromi e **succhi biologici** e convenzionali.

Altre società partecipate:

- Fondazione Istituto Scienze Della Salute

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

- Partecipazioni in società consortili

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

INVESTIMENTI

Il Gruppo ha continuato anche nel corso del 2017 a sostenere la politica di rinnovo degli impianti produttivi della controllata INCOS Cosmeceutica Industriale Srl e LCBeauty S.p.A., come descritto nel bilancio civilistico, con investimenti per acquisizione di immobilizzazioni materiali oltre agli investimenti rivolti allo sviluppo ed allargamento della distribuzione dei propri prodotti.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di Ricerca e Sviluppo nel 2017 è stata sviluppata e controllata dal proprio personale con il supporto di riconosciuti esperti nel campo delle scienze alimentari.

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

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE, COLLEGATE E CORRELATE

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

Società Controllate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti consolidato fiscale	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidato fiscale	Altri debiti	Risultati delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari	
Finguel S.r.l.	-	11.266.469	-	11.772	(84.239)	-	-	-	-	46.288	197.886	-	-	-	-	(1.266.514)	-
Totale Società Controllate	-	11.266.469	-	11.772	(84.239)	-	-	-	-	46.288	197.886	-	-	-	-	(1.266.514)	-

Società Controllate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti consolidato fiscale	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidato fiscale	Altri debiti	Risultati delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari	
Coswell Japan LLC	-	-	-	-	-	-	-	(2.762)	-	-	-	-	-	-	(2.762)	-	-
Coswell Russia OOO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(62.805)	-	-
Totale Società Controllate	-	-	-	-	-	-	-	(2.762)	-	-	-	-	-	-	(65.567)	-	-

Società Collegate e Correlate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti per Consolidato Fiscale	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per Consolidato Fiscale	Altri debiti	Risultati delle vendite e prestazioni	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
F.a.s. s. International S.r.l.	-	115.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chemical Center S.r.l.	-	-	-	-	(9.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.000)	0	-
Totale Società Collegate	-	115.000	-	-	(9.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.000)	0	0

Società Sottoposta al controllo della Controllante	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti consolidato fiscale	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidato fiscale	Altri debiti	Risultati delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Harco Coswell S.p.A.	21.766	-	-	11.278	(22.163)	0	0	0	64.699	16.894	0	0	0	(169.237)	(92.872)	-
Totale Società sottoposta al controllo della Controllante	21.766	-	-	11.278	(22.163)	0	0	0	64.699	16.894	0	0	0	(169.237)	(92.872)	-

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

Al 31 dicembre 2016 la Capogruppo risultava proprietaria di n. 3.599.120 azioni proprie pari al 6,46% (valore nominale euro 1.799.560) del capitale ad un valore complessivo di euro 5.208.453. In data 4 dicembre 2017 è stato deliberato l'annullamento di dette azioni

Fatti di rilievo durante il 2017

In data 3 agosto 2017, la società Coswell SpA, ha emesso un prestito obbligazionario per un valore nominale complessivo di 10 milioni di euro, scadenza 2023. Il bond è stato sottoscritto dal Fondo Sviluppo Export, il fondo nato su iniziativa di SACE (Gruppo CDP) e gestito da Amundi SGR S.p.A., ricorrendo alle risorse messe a disposizione da SACE e dalla Banca Europea per gli Investimenti. L'obbligazione è interamente garantita da SACE.

Fatti successivi al 2017

Si segnala che il 14 febbraio 2018, nel rispetto del piano di riacquisto approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 febbraio 2018, la Società Coswell SpA ha riacquisto 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.

ALTRE INFORMAZIONI

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

Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

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

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

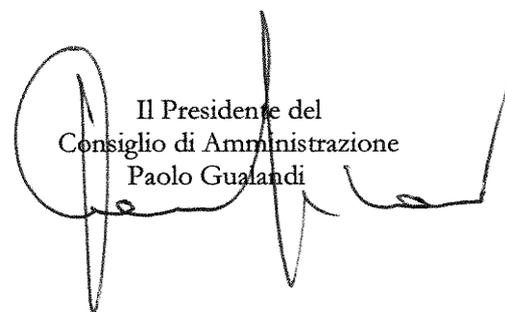
E' stata adottata una politica interna che parte dalla concessione di un fido per ogni cliente basato su dati storici e merito creditizio con il supporto dei principali *partners* di valutazione di tale parametro. Il superamento del fido comporta il blocco immediato delle spedizioni fino a rientro dello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

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2018 sarà caratterizzato dal mantenimento delle quote di mercato con un fatturato che crescerà generando un effetto positivo sulle marginalità, che si incrementeranno, a conferma della validità delle strategie di business poste in essere negli ultimi anni.

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31 DICEMBRE 2017

ATTIVO:	31/12/2017	31/12/2016
B) Immobilizzazioni:		
I - Immobilizzazioni immateriali (nette)		
1) costi di impianto e di ampliamento	828.976	593.569
2) costi di sviluppo	1.499.814	1.411.329
3) diritti di brevetto industriale	154.659	168.566
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.036.739	35.349.729
5) avviamento	3.282.426	3.608.222
5-bis) differenza di consolidamento	3.397.205	3.599.682
6) immobilizzazioni in corso e acconti	230.194	51.836
7) altre	7.515.041	6.676.362
Totale	<u>50.945.055</u>	<u>51.459.295</u>
II - Immobilizzazioni materiali (nette)		
1) terreni e fabbricati	12.651.096	13.069.823
2) impianti e macchinario	5.495.179	5.731.402
3) attrezzature industriali e commerciali	297.086	320.303
4) altri beni	371.009	413.477
5) immobilizzazioni in corso e acconti	690.963	24.655
Totale	<u>19.505.333</u>	<u>19.559.660</u>
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	63.565	0
b) imprese collegate	1.024.597	39.724
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d- bis) altre imprese	10.600	10.600
2) crediti		
b) verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	115.000	0
c) verso controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	11.203.000	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
d-bis) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	100.000	100.000
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	167.188	9.670.248
3) altri titoli	1.239.568	887.727
4) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	0	0
Totale	<u>13.923.518</u>	<u>10.708.299</u>
Totale immobilizzazioni (B)	<u>84.373.906</u>	<u>81.727.254</u>
C) Attivo circolante:		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	7.684.327	7.458.870
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	913.607	802.985
3) lavori in corso su ordinazione	0	0
4) prodotti finiti e merci	16.418.026	14.593.917
5) acconti	11.620	11.620
Totale	<u>25.027.580</u>	<u>22.867.392</u>
II - Crediti (netti):		
1) verso clienti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	39.064.496	42.346.316
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
3) verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	38	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4) verso controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	72.232	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
5) verso impr sott al controllo delle controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	33.044	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
5- bis) crediti tributari		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	791.079	1.568.909
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	67.326	102.508
5- ter) imposte anticipate		
	3.856.258	6.237.079
5- quater) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	5.758.858	6.308.047
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	389.593	389.593
Totale	<u>50.032.924</u>	<u>56.952.453</u>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
6) altri titoli	231.090	0
Totale	<u>231.090</u>	<u>0</u>
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	21.923.554	7.480.566
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	8.991	6.423
Totale	<u>21.932.545</u>	<u>7.486.989</u>
Totale attivo circolante (C)	<u>97.224.139</u>	<u>87.306.834</u>
D) Ratei e risconti.		
a) Ratei attivi	13.311	0
b) Risconti attivi	481.505	385.114
Totale	<u>494.816</u>	<u>385.114</u>
Totale attivo (A+B+C+D)	<u>182.092.860</u>	<u>169.419.201</u>

PASSIVO:	31/12/2017	31/12/2016
A) Patrimonio netto:		
I - Capitale	27.867.000	27.867.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.725.745	7.934.198
III - Riserve di rivalutazione	483.161	483.161
IV - Riserva legale	5.760.283	5.687.737
VI - Altre riserve	30.888.122	29.824.245
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	1.268.616	(1.680.526)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	(5.208.453)
Riserva di consolidamento	(3.730.228)	(2.894.446)
Riserva di conversione	335.236	482.526
	<u>65.597.935</u>	<u>62.495.441</u>
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	5.879.962	3.247.037
Totale Patrimonio netto del gruppo	<u>71.477.897</u>	<u>65.742.478</u>
B) Fondi per rischi e oneri:		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte anche differite	3.909.112	4.086.621
3) altri	2.198.188	2.945.452
Totale	<u>6.107.300</u>	<u>7.032.073</u>
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.273.510	1.274.789
D) Debiti:		
1) obbligazioni		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	19.162.929	11.100.000
3) debiti verso soci per finanziamenti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	152.000	152.000
4) debiti verso banche		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	10.905.166	12.726.415
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	26.242.041	25.059.427
5) debiti verso altri finanziatori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	21.254
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	205.642	628.765
7) debiti verso fornitori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	38.490.336	37.504.777
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	2.762	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
10) debiti verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	8.679	9.967
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
11) debiti verso controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	384.290	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
11-bis) debiti verso impr sotto al contr delle controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	22.163	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
12) debiti tributari		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	627.742	663.958
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.002.742	889.848
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
14) altri debiti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	4.081.790	4.202.238
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.235.604	1.865.604
Totale	<u>102.523.887</u>	<u>94.824.253</u>
E) Ratei e risconti:		
a) Ratei passivi	348.111	419.481
b) Risconti passivi	362.156	126.127
Totale	<u>710.267</u>	<u>545.608</u>
Totale passivo e pat.netto (A+B+C+D+E)	<u>182.092.860</u>	<u>169.419.201</u>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31 DICEMBRE 2017**

	31/12/2017	31/12/2016
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	122.428.111	117.008.779
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.932.240	(248.689)
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	100.000	100.000
5) altri ricavi e proventi		
a) Altri ricavi	4.796.254	6.249.851
b) Contributi in conto esercizio	49.741	45.688
Totale valore della produzione	129.306.346	123.155.628
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (acquisti)	38.692.188	36.364.431
7) per servizi	52.243.249	49.761.974
8) per godimento di beni di terzi	3.655.581	3.662.050
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	10.901.373	10.464.810
b) oneri sociali	2.703.287	2.609.904
c) trattamento di fine rapporto	815.941	777.852
e) altri costi	129.894	263.333
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.638.273	4.556.778
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.063.436	1.997.321
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	2.115
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	707.068	1.354.471
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(487.054)	(730.077)
12) accantonamenti per rischi	550.000	561.753
14) oneri diversi di gestione	1.538.343	2.144.377
Totale	118.151.580	113.791.092
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	11.154.766	9.364.536
C) Proventi e (oneri) finanziari		
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
c) Da crediti da imprese controllanti	107.808	0
d) da altri	2.750	99.196
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	29.320	20.393
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	39.630	846
d) proventi diversi dai precedenti	0	0
d) Altri proventi	34.015	37.729
17) interessi e altri oneri finanziari		
d) Altri interessi e oneri finanziari	(2.279.177)	(2.607.189)
17-bis) utili e perdite su cambi	(194.609)	(238.294)
Totale (15-16-17)	(2.260.263)	(2.687.319)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	37.812	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	53.815	53.080
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	(575)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	(102.955)
Totale delle rettifiche (18-19)	91.628	(50.450)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D)	8.986.131	6.626.767
20) imposte sul reddito dell'esercizio		
correnti	(887.219)	(642.237)
differite	1.585	(1.112)
utilizzo fondo imposte differite	176.105	264.390
anticipate	(2.396.640)	(3.000.772)
Risultato dell'esercizio	5.879.962	3.247.037
21) utile (perdita) dell'esercizio.	5.879.962	3.247.037

STATO PATRIMONIALE

RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'

Esercizio 2017

Esercizio 2016

A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA

- Utile/perdita dell'esercizio	5.880	3.247
- Imposte sul reddito	887	642
- Interessi passivi e (Interessi attivi)	2.066	2.449
- Adeguamenti cambi in valuta estera	195	238
- (Dividendi)	0	0
- (Plusvalenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0

Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi	9.027	6.576
--	--------------	--------------

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

- Accantonamento a fondi rischi e oneri	550	561
- Accantonamento al fondo TFR (in azienda)	816	659
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	6.702	6.554
- Svalutazione crediti	1.202	329
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore	0	0
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)	588	702
- 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	(144)	(201)

Flusso finanziario ante variazioni CCN	18.741	15.180
---	---------------	---------------

Variazioni del capitale circolante

- Decremento (incremento) dei crediti commerciali	2.080	1.396
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali	986	(155)
- Decremento (incremento) delle rimanenze	(2.160)	(595)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi	(110)	33
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi	165	(236)
- Altre variazioni di CCN	1.596	1.246

Flusso finanziario dopo variazioni di CCN	21.297	16.869
--	---------------	---------------

Altre rettifiche

- Utilizzi fondo TFR	(1)	(34)
- Utilizzi altri fondi	(925)	(476)
- Imposte sul reddito pagate	(662)	(434)
- Interessi incassati (pagati)	(2.066)	(2.449)
- Dividendi incassati	0	0

TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA A)	17.644	13.476
--	---------------	---------------

B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

(Investimento in immobilizzazioni materiali)	(2.009)	(1.662)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali	0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)	(4.124)	(8.238)
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)	(3.588)	(2.046)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie	0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(9.721)	(11.946)

C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accessione finanziamenti a lungo termine	26.860	20.000
Rimborso finanziamenti a lungo termine	(20.337)	(29.129)
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)	6.523	(9.129)
---	--------------	----------------

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

14.446	(7.599)
---------------	----------------

[A] DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	7.486	15.085
--	--------------	---------------

di cui:

depositi bancari e postali	7.480	15.078
assegni		
denaro e valori in cassa	6	7

[B] DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	21.932	7.486
--	---------------	--------------

di cui:

depositi bancari e postali	21.924	7.480
assegni		
denaro e valori in cassa	8	6

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

31 DICEMBRE 2017

PREMESSA

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

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

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

In data 4 dicembre 2017, a rogito del Notaio Dott. Paolo Elmino, repertorio n. 34353, raccolta n. 8317, l'Assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato:

- l'eliminazione, ai sensi degli articoli 2328 e 2346 del Codice Civile, del valore nominale delle azioni precedentemente determinato nella misura di euro 0,50. Lo statuto così modificato riporta il capitale sociale nominale, il numero delle azioni emesse e la partecipazione al capitale di ogni azionista, espressa non in una cifra monetaria, ma in una percentuale rispetto al numero complessivo delle azioni emesse;
- l'annullamento di tutte le n. 3.599.120 azioni proprie detenute dalla società, mantenendo invariato il capitale sociale.

In data 15 dicembre 2017, a rogito del Notaio Dott. Paolo Elmino, repertorio n. 34405, raccolta n. 8340, gli azionisti Paolo Gualandi, Paola Gualandi, Andrea Gualandi, Jacopo Gualandi e Michele Gualandi hanno conferito nella società Fingual S.r.l. con sede legale in Funo di Argelato (Bo) - Via P. Gobetti 4 Codice Fiscale e Registro delle Imprese di Bologna n. 03628960373 – R.E.A. BO-305106 - P. IVA 03628960373, n. 41.707.904 azioni da essi detenute nella Società, pari all'80% del capitale sociale. Pertanto, a far data dal 15 dicembre 2017, Fingual S.r.l. risulta essere la controllante della Capogruppo Coswell S.p.A.

A seguito della suddetta operazione societaria, la Capogruppo Coswell S.p.A. è sottoposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l.

Tra i fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio in esame si evidenzia:

A settembre 2017 la controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. ha acquisito il 30% del capitale della società Famac International Srl con sede legale a Carmagnola (TO), Via Sommariva 35/11. La società ora collegata delle Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. produce, esporta e commercializza estratti vegetali da piante e frutta, principalmente Aloe Vera, aromi e **succhi biologici** e convenzionali.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Criteri generali di redazione

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 di Coswell S.p.A. è stato redatto secondo normativa del Decreto Legislativo n. 127/91 e del Codice Civile, così come modificata dal D. Lgs. 139/2015 (il "Decreto"), interpretata ed intergata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") in vigore dai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal primo gennaio 2016. 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"). Inoltre vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il Bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dall'art. 38 del D. Lgs. 127/1991.

La Nota Integrativa che segue analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati [tenendo conto che non sono state effettuate deroghe ai sensi dell'art. 29 del D. Lgs. 127/1991]. A tal fine la Nota Integrativa è inoltre corredata dal prospetto di raccordo tra il risultato d'esercizio della Capogruppo ed il risultato d'esercizio consolidato e tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato, dal prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto consolidato e dall'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento.

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

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

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

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

Area di Consolidamento

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

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

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Coswell S.p.A.	Funò di Argelato (BO)	Euro	27.867.000	CapoGruppo
LCBeauty S.p.A.	San Marino (RSM)	Euro	8.100.000	100%
LCAdvisory S.r.l.	San Marino (RSM)	Euro	6.000.000	100%
Transvital Swisse Sagl	Lugano (Svizzera)	Euro	1.145.861	100%
Incos Cosmeceutica				
Industriale S.r.l.	Funò di Argelato (BO)	Euro	2.000.000	100%
Ifi S.r.l.	Funò di Argelato (BO)	Euro	10.400	100%
Fa.ma.c International	Carmagnola (TO)	Euro		
S.r.l.			50.000	30%

Rispetto al 31 dicembre 2017 all'area di consolidamento si è aggiunta la Fa.ma.c. International S.r.l., società collegata alla Incos Cosmeceutica Industriale a seguito dell'operazione sopra descritta.

Tutte le società, ad esclusione della Fa.ma.c. International S.r.l., consolidata con il metodo del patrimonio netto, sono incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale.

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

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

Criteri di Consolidamento

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

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

1. Eliminazione delle partecipazioni in Società controllate: il valore contabile delle partecipazioni detenute da Coswell S.p.A. è stato eliminato, in sede di consolidamento, contro i relativi patrimoni netti a fronte dell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle Società partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale. La differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione e la relativa quota di patrimonio netto determinata secondo i principi contabili del Gruppo è imputata alle voci del passivo e dell'attivo, sulla base della valutazione fatta al momento dell'acquisto. Nel dettaglio:
 - La differenza positiva da annullamento (costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto alla data di consolidamento) è in prima istanza attribuito alle attività della controllata consolidata. L' eventuale residuo, se di segno positivo, viene iscritto tra le immobilizzazioni immateriali nella voce "Avviamento" purchè soddisfatti i requisiti per la rilevazione previsti dall' OIC 24; l'ecedenza non allocabile sulle attività e passività e sull'avviamento della controllata è imputato a conto economico nella voce B14 "Oneri diversi di gestione";
 - La differenza negativa di annullamento (costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione inferiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto alla data di consolidamento) è iscritta in una specifica riserva del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva di consolidamento" a meno che non sia relativa, in tutto in parte, alla previsione di risultati economici sfavorevoli; in tal caso si contabilizza in un apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri" iscritto nella voce del passivo "(B)Fondi rischi e oneri";
2. Eliminazione delle transazioni tra Società del Gruppo: le partite di debito e credito, di costo e ricavo e tutte le operazioni di ammontare significativo, intervenute nel corso dell'anno chiuso tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate. Sono stati inoltre eliminati gli utili infragruppo inclusi nel valore delle rimanenze.
3. La quota di patrimonio netto della controllata consolidata di competenza di soci di minoranza è stata esposta, ove applicabile, in una apposita posta del patrimonio netto.

4. Per quanto concerne la traduzione in moneta di conto dei bilanci espressi in valuta estera, tutte le controllate rientrano nell'area Euro ad eccezione della Transvital Swisse Sagl, il cui bilancio è stato tradotto in Euro.
5. Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed espone con il metodo del finanziario, secondo quanto previsto dallo IASB (IAS/IFRS n. 17) ed OIC.

Le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese collegate sono valutate con il criterio indicato nell'art. 2426, comma 1, numero 4, del Codice Civile, ovvero con il metodo del patrimonio netto. Con tale metodo, si riflette nel valore della partecipazione il patrimonio netto della partecipata, mentre nel conto economico si riflettono i risultati d'esercizio di questa (in proporzione alla quota posseduta della partecipazione), rettificati per riflettere il costo dell'investimento sostenuto dalla Società titolare della partecipazione. Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori. Nel primo bilancio della partecipante successivo all'acquisto della partecipazione, ai fini dell'applicazione del metodo del patrimonio netto, la quota di interessenza nel patrimonio netto contabile e il risultato economico della partecipata sono rettificati per riflettere, secondo il criterio della competenza, la differenza tra il costo sostenuto per il suo acquisto e il valore netto contabile alla data di acquisto. In presenza di una differenza iniziale positiva (costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile della partecipata) si possono prospettare due ipotesi:

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

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

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

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

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato economico del periodo della Capogruppo ed i corrispondenti valori indicati nel bilancio consolidato.

<i>Euro</i>	Patrimonio Netto al 31.12.17	Utile (Perdita) netta al 31.12.17
Patrimonio Netto e risultato di Coswell S.p.A.	65.967.640	2.968.344
Differenza tra valore di carico e valore del patrim. netto delle partecipate	863.019	0
Differenza di consolidamento netta allocata ad "altre immobilizzazioni immateriali "	3.397.205	(202.476)
Ricalcolo delle locazioni finanziarie	2.094.977	(45.088)
Effetto fiscale relativo	(743.908)	13.216
Eliminazione degli utili infragruppo indusi nelle rimanenze	(1.679.730)	35.663
Effetto fiscale relativo	477.690	(4.405)
Risultati conseguiti dalle partecipate	3.034.816	3.034.816
Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti	(2.287.861)	55.369
Effetto fiscale relativo	316.237	(13.289)
Effetto rivalutazione partecipazioni	37.812	37.812
Patrimonio e risultati di Gruppo	71.477.897	5.879.962
Patrimonio e risultato consolidati	71.477.897	5.879.962

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

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

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

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

Divisa	Cambio al 31.12.2017	Cambio medio 2017	Cambio al 31.12.2016
CHF	1,17015	1,1117	1,0739

POSTULATI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

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

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

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

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Gli utili indicati in bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

I principi contabili e i criteri di valutazione presi a riferimento sono quelli espressi dalla normativa vigente, interpretati ed integrati dai corretti principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri o dall'OIC, e ove mancanti, dall'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.).

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

I costi di sviluppo aventi utilità pluriennale sono iscritti, con il consenso del Collegio Sindacale, nell'attivo e vengono ammortizzati in quote costanti in relazione alla residua possibilità di economica utilizzazione a partire dall'esercizio in cui il processo è disponibile per l'utilizzazione economica e per la vendita. I costi di ricerca applicata, capitalizzati in esercizi precedenti all'entrata in vigore del D. Lgs. 139/2015, continuano, in sede di prima applicazione della nuova disciplina, ad essere iscritti nella voce BI2 in quanto si ritiene soddisfino i criteri di capitalizzabilità previsti dall'OIC 24 per i costi di sviluppo. I costi di pubblicità capitalizzati in precedenti esercizi sono stati stralciati per il valore residuo di euro 6.971.733 imputando l'effetto sul patrimonio netto di apertura in quanto non riconducibili alla categoria "costi di impianto ed ampliamento".

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.

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

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

Il Gruppo valuta a ogni data di riferimento del bilancio la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e se tali indicatori dovessero sussistere, procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 3, del Codice Civile, qualora la stessa risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile. Nel corso dell'esercizio non sono state operate svalutazioni di cui all'art. 2426, comma 1, n. 3, del Codice Civile.

Immobilizzazioni materiali

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

Le aliquote di ammortamento sono comprese nei seguenti intervalli:

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

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

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

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

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

Locazioni finanziarie

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

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

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

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

Rimanenze

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

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

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

Crediti

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazioni di servizi sono rilevati nell'attivo circolante in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi. I crediti che si originano per ragioni differenti sono iscritti se sussiste "titolo" al credito e dunque quando essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi 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'obiettivo evidenza che la Società non sarà in grado di incassare tutti gli ammontari secondo le originarie condizioni. L'ammontare dell'accantonamento è imputato a conto economico.

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

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

Nel caso in cui in esercizi successivi, si verificasse un rialzo delle quotazioni tale per cui il valore di mercato risultasse superiore al costo di acquisto rettificato del fondo svalutazione, viene effettuato il

ripristinano di valore, fino a concorrenza della precedente svalutazione, per riportare la valutazione del titolo ad un valore non superiore al costo di acquisto originario.

Disponibilità liquide

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

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

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

Debiti

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

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

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

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

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Patrimonio netto

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

Criteri di conversione delle poste in valuta

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

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

Ricavi

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

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

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

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

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

Capitalizzazione lavori interni

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

Costi

I costi di acquisto sono rilevati in base al principio della competenza. I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono comprensivi dei costi accessori di acquisto (trasporti,

assicurazioni, carico e scarico, ecc.) se inclusi dal fornitore nel prezzo di acquisto delle stesse, altrimenti vengono iscritti separatamente nei costi per servizi in base alla loro natura.

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

Proventi e oneri finanziari

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

Imposte

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

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

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

Cambiamento dei principi contabili

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

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

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

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

Correzione di errori

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

dall'errore, imputando la correzione dell'errore al saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in cui si individua l'errore.

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

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

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

La voce immobilizzazioni immateriali risulta composta come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Costi di impianto e di ampliamento	828.976	593.569	235.407
Costi di sviluppo	1.499.814	1.411.329	88.485
Diritti di brevetto industriale	154.659	168.566	(13.907)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.036.739	35.349.729	(1.312.990)
Avviamento	3.282.426	3.608.222	(325.796)
Differenza di consolidamento	3.397.205	3.599.682	(202.477)
Immobilizzazioni in corso e acconti	230.194	51.836	178.358
Altre	7.515.041	6.676.362	838.679
Totale netto	50.945.055	51.459.295	(514.240)

Le immobilizzazioni immateriali presentano le seguenti movimentazioni :

<i>Euro</i>	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Differenza di consolidamento	Immob. in corso e acconti	Altre	TOTALE
Valore lordo 01.01.16	2.139.426	7.499.581	390.768	67.706.165	6.278.500	4.259.641	51.836	17.866.336	106.192.253
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(1.545.857)	(6.088.252)	(222.202)	(32.356.436)	(2.670.278)	(659.959)	0	(11.189.974)	(54.732.958)
Saldi al 01.01.17	593.569	1.411.329	168.566	35.349.729	3.608.222	3.599.682	51.836	6.676.362	51.459.295
Incrementi ordinari dell'esercizio	547.962	794.035	3.178	2.642.585	0	0	178.358	2.569.878	6.735.996
Decrementi ordinari dell'esercizio	(150.442)	0	0	(2.409.488)	0	(202.477)	0	(248.436)	(3.010.843)
Utilizzo fondo ammortamento	150.442	0	0	0	0	0	0	248.436	398.878
Ammortamenti dell'esercizio	(312.555)	(705.550)	(17.085)	(1.546.088)	(325.796)	0	0	(1.731.198)	(4.638.273)
Saldi al 31.12.17	828.976	1.499.814	154.659	34.036.739	3.282.426	3.397.205	230.194	7.515.041	50.945.055

Gli incrementi più significativi sono relativi a:

- i "costi di impianto e di ampliamento" sono da ricondurre alla Capogruppo per euro 204.638 e si riferiscono a spese di impianto e ampliamento per euro 90.176 e costi di ristrutturazione e riorganizzazione per euro 114.462. Si segnala l'incremento pari a euro 343.324 riferiti alla capitalizzazione dei costi di start up di una nuova divisione della controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

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

- costi di sviluppo volti alla realizzazione di nuovi prodotti e di nuovi progetti, per euro 674.752 riferiti alla Capogruppo e per euro 100.000 riferiti alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.;

Si segnala anche l'incremento tra le immobilizzazioni delle Capogruppo dei marchi, per euro 150.001, riferito all'incremento del valore del marchio "Lenigola", acquisito il 2 novembre 2016 dal "Gruppo Bayer".

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 2017 un saldo pari ad euro 230.194, riferiti alle Capogruppo per euro 130.694 e alle controllate Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. e Istituto Fresenius Italia S.r.l. rispettivamente per euro 37.500 ed euro 62.000.

Al 31 dicembre 2016 la voce presentava un saldo pari ad euro 51.836.

Tra le "Altre" immobilizzazioni Immateriali sono inseriti i costi sostenuti dal Gruppo per l'introduzione di nuovi prodotti o prodotti già affermati in nuovi mercati. Gli incrementi più significativi si riferiscono ai costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio dalla Capogruppo per euro 2.040.749 per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni e a quelli per "oneri pluriennali" pari ad euro 273.467.

I decrementi più significativi si riferiscono alle scritture di consolidamento.

I decrementi sono esposti al lordo del relativo fondo ammortamento.

Gli ammortamenti imputati all'esercizio ammontano ad euro 4.638.273 rispetto ad euro 4.556.778 del 31 Dicembre 2016.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono composte come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Terreni e fabbricati	12.651.096	13.069.823	(418.726)
Impianti e macchinari	5.495.179	5.731.402	(236.224)
Attrezzature industriali e commerciali	297.086	320.303	(23.217)
Altri beni	371.009	413.477	(42.468)
Immobilizzazioni in corso e acconti	690.963	24.655	666.308
Totale netto	19.505.333	19.559.660	(54.326)

Le immobilizzazioni materiali presentano le seguenti movimentazioni:

<i>Euro</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	TOTALE
Valore lordo 01.01.16	15.796.450	15.740.530	2.923.495	2.872.058	24.655	37.357.187
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(2.726.626)	(10.009.128)	(2.603.192)	(2.458.581)	0	(17.797.526)
Saldi al 01.01.17	13.069.823	5.731.402	320.303	413.477	24.655	19.559.660
Incrementi dell'esercizio	874.346	2.989.527	165.171	198.922	680.463	4.908.429
Decrementi dell'esercizio	(872.460)	(1.896.006)	(1.900)	(135.402)	(14.155)	(2.919.923)
Utilizzo fondo ammortamento	0	650	333	19.620	0	20.603
Ammortamenti dell'esercizio	(420.613)	(1.330.394)	(186.821)	(125.608)	0	(2.063.436)
Saldi al 31.12.17	12.651.096	5.495.179	297.086	371.009	690.963	19.505.333

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

Per quanto riguarda invece gli “impianti e macchinari” si riferiscono prevalentemente alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. ed in particolare a Impianti specifici per euro 820.454 e Impianti generici per euro 35.245.

Per quanto riguarda gli “altri beni”, gli incrementi si riferiscono prevalentemente alla Capogruppo per euro 76.630.

Sull’incremento delle “attrezzature” hanno influito la Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 53.480, la Capogruppo per euro 83.387 e la controllata LCBeauty per euro 27.981.

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

Gli ammortamenti al 31 Dicembre 2017 ammontano ad euro 2.063.436. Al 31 Dicembre 2016 erano pari ad euro 1.997.321.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce partecipazioni è descritta dalla tabella seguente:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<i>Partecipazioni in imprese controllate:</i>		
Coswell Japan LLC (75%)	63.565	0
<i>Partecipazioni in imprese collegate:</i>		
Fa.ma.c International S.r.l. (30%)	1.006.597	21.724
Chemical Center Srl (20%)	18.000	18.000
Totale	1.024.597	39.724
<i>Partecipazioni in altre imprese:</i>		
Altre	10.600	10.600
Totale	10.600	10.600
Totale	1.035.197	50.324

Imprese controllate

- COSWELL JAPAN L.L.C.

Società costituita nel 2009, quota di partecipazione del 75%, Capitale sociale yen 10.000.000, valore di bilancio yen 7.500.000, pari ad euro 63.565. La società ha per oggetto l’importazione di specialità alimentari, accessori da cucina ed articoli in pelle e vendita di questi articoli via internet.

Nel corso del 2017, la società ha aumentato il capitale sociale di yen 5.000.000, corrispondenti ad euro 41.841. Tale aumento è stato integralmente sottoscritto Coswell S.p.A.

Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2017, il patrimonio netto risulta negativo e pari a yen 2.901.709, corrispondente ad euro 21.493, evidenziando una perdita pari a yen 1.604.434, corrispondenti ad euro 11.884.

Imprese collegate

- FA.MA.C. INTERNATIONAL S.R.L.

Società costituita nel Febbraio 2000, collegata della Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., sede legale a Carmagnola (TO), Via Sommariva 35/11, quota di partecipazione 30%. Capitale Sociale 50.000, valore di bilancio pari ad euro 1.006.597. La società ha per oggetto commercio all’ingrosso di aloe vere. Nel progetto di bilancio al 31 dicembre 2017, il patrimonio netto risulta di euro 360.565, comprensivo di un utile di euro 282.308.

- CHEMICAL CENTER S.R.L.

Società costituita nel luglio 2009, collegata della Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. Sede legale a Castello d'Argile (BO), Via E. Mattei n. 4, quota di partecipazione 20%. Capitale sociale euro 90.000, valore di bilancio euro 18.000. La società ha per oggetto collaudi e analisi chimiche in genere, anche per conto terzi, analisi chimiche di interesse biomedico e microbiologico e ricerca di nuove tecnologie. Nel progetto di bilancio al 31 dicembre 2017, il patrimonio netto risulta di euro 101.353, comprensivo di un utile di euro 3.485.

*Altre***- FONDAZIONE ISTITUTO SCIENZE DELLA SALUTE**

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

Il saldo residuo pari ad euro 600 si riferisce alla controllata LCAdvisory S.p.A..

Crediti verso imprese collegate

Ammontano ad euro 115.000 e si riferiscono al credito per il finanziamento concesso dalla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. alla società Fa.Ma.C. International S.r.l., collegata a far data dal 27 settembre 2017. Tale finanziamento ha come data di scadenza 31 dicembre 2022. E' fruttifero di interessi, classificati nei proventi finanziari.

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:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Credito per finanziamento Fingual S.r.l.	11.200.000	0	11.200.000
Deposito cauzionale a Fingual S.r.l.	3.000	0	3.000
Totale crediti verso imprese controllate	<u>11.203.000</u>	<u>0</u>	<u>11.203.000</u>

Il finanziamento verso la controllante Fingual S.r.l. è fruttifero di interessi che sono stati classificati negli altri proventi finanziari. Tale finanziamento ha come data di scadenza il 31 dicembre 2021. Il deposito cauzionale si riferisce al contratto di locazione in essere con Fingual S.r.l. per l'immobile di Via Galliera n. 81 – Funo di Argelato (BO).

Crediti Verso Altri

La voce è descritta dalla tabella seguente:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Credito verso altri	157.000	9.657.000	(9.500.000)
Depositi cauzionali	110.188	113.248	(3.060)
Totale	<u>267.188</u>	<u>9.770.248</u>	<u>(9.503.060)</u>

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

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

- per euro 50.000, credito per finanziamento verso la società Espressamente S.r.l.
Detto finanziamento ha come termine di scadenza il 15 luglio 2018.
- per euro 50.000, credito per finanziamento verso la società Bio Active S.r.l.
Detto finanziamento ha come termine di scadenza il 27 Giugno 2018.

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

- per euro 77.717, crediti per depositi cauzionali.

Altri titoli

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Azioni San Paolo IMI S.p.A.	79.902	79.902	0
Azioni Credit Suisse	370.800	0	370.800
Emil Banca Credito Cooperativo Scarl	23.935	23.935	0
Azioni Pop. Emilia Romagna	724.518	724.518	0
Altri titoli	40.413	59.372	(18.959)
Totale	1.239.568	887.727	351.841

Le azioni in portafoglio sono titoli acquistati da Coswell S.p.A.

I titoli sono iscritti al costo d'acquisto, che risulta superiore rispetto al valore desunto dal mercato al 31 dicembre 2017.

L'incremento è imputabile principalmente all'acquisto di titoli da parte della Capogruppo.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Le rimanenze finali sono composte come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.684.327	7.458.870
Prodotti in corso di lavorazione	913.607	802.985
Prodotti finiti e merci	16.418.026	14.593.917
Acconti	11.620	11.620
Totale	25.027.580	22.867.392

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

All'interno della voce “prodotti finiti e merci” si trovano merci in viaggio in acquisto per euro 147.733 riferiti alla Capogruppo.

Il bilancio presenta un fondo svalutazione magazzino complessivamente pari a euro 994.166 riferibile per euro 799.614 alla Capogruppo e per euro 355.344 alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Crediti*Crediti commerciali verso clienti*

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

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Crediti verso clienti lordi	40.719.423	44.495.967	(3.776.543)
Fondo svalutazione crediti	(1.654.927)	(2.149.650)	494.723
Totale Netto	39.064.496	42.346.316	(3.281.820)

Il saldo si riferisce alla Capogruppo per euro 35.622.167, al netto del fondo.

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

<i>Euro</i>	31.12.17
Saldo al 01.01.17	2.149.650
Utilizzo per perdite	(1.201.792)
Accantonamento dell'esercizio	707.068
Saldo Finale	1.654.927

Crediti tributari e Crediti per imposte anticipate

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Crediti tributari	858.405	1.671.417
Crediti per imposte anticipate	3.856.258	6.237.079
Totale	4.714.663	7.908.496

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

I crediti tributari entro l'esercizio sono pari a euro 791.079.

I crediti tributari oltre l'esercizio successivo sono pari a euro 67.326.

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

Crediti Verso Altri

Al 31 dicembre 2017 la voce presenta un saldo di euro 6.148.451.

Al 31 dicembre 2016 tale voce presentava un saldo di euro 6.697.640.

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

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Crediti delle imm. Finanziarie				
b) verso imprese collegate	115.000	0	0	115.000
c) verso controllanti	11.203.000	0	0	11.203.000
d-bis) verso altri	206.183	0	61.005	267.188
Totale	11.524.183	0	61.005	11.585.188
Crediti dell'attivo circolante				
1) verso clienti	32.354.667	3.609.854	3.099.975	39.064.496
3) verso imprese collegate	38	0	0	38
4) verso controllanti	72.232	0	0	72.232
5) verso imprese sott al contr delle controllanti	33.044	0	0	33.044
5 bis) tributari	817.003	0	41.402	858.405
5 ter) imposte anticipate	3.856.258	0	0	3.856.258
5 quater) verso altri	5.936.667	22.379	189.405	6.148.451
Totale	43.069.909	3.632.233	3.330.781	50.032.924

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

Attività finanziarie non immobilizzate

Il saldo pari ad euro 231.090 si riferisce ad altri titoli negoziabili della Capogruppo Coswell S.p.A. La voce al 31 dicembre 2016 non presentava saldo.

Disponibilità liquide

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

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Depositi bancari e postali - conti correnti attivi	21.923.554	7.480.566
Denaro e valori in cassa	8.991	6.423
Totale	21.932.545	7.486.989

Ratei e risconti

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Ratei attivi	13.311	0
Risconti attivi	481.505	385.114
Totale	494.816	385.114

La voce risconti attivi risulta composta come dettagliato di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Assicurazioni	9.058	408
Liberalità straordinarie	0	59.333
Pubblicità	17.205	12.369
Manutenzioni Software	32.452	0
Spese ricerca personale	30.000	0
Varie marketing	15.624	3.154
Varie commerciali	4.356	4.769
Contributi associativi	200	225
Affitti e Leasing	3.635	2.269
Noleggi	127.039	60.625
Royalities	41.032	68.038
Consulenze	59.109	5.934
Oneri Finanziari	128.978	160.152
Altre	12.818	7.838
Totale Risconti Attivi	481.505	385.114

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

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

Riserve

La composizione delle riserve è dettagliata di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Riserva legale	5.760.283	5.687.737	72.546
Riserva sovrapprezzo azioni disponibile	2.725.745	7.934.198	(5.208.453)
Riserva di rivalutazione	483.161	483.161	0
Altre riserve	30.888.122	29.824.245	1.063.877
Utili (perdite) portati a nuovo	1.268.616	(1.680.526)	2.949.142
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	(5.208.453)	5.208.453
Riserva di consolidamento	(3.730.228)	(2.894.446)	(835.782)
Riserva di conversione	335.236	482.526	(147.290)
Totale	37.730.934	34.628.441	3.102.493

I movimenti delle riserve si riferiscono principalmente alla Capogruppo.

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

L'importo delle altre riserve, pari ad euro 13.552.609, è rappresentato dall'avanzo da concambio derivante dall'operazione di fusione della società Ventinovembre S.r.l., per euro 13.507.687, dall'eccedenza degli utili da adeguamento rilevati nell'esercizio al 31 dicembre 2015, per euro 43.420 e dalla destinazione parziale dell'utile d'esercizio 2016 per euro 1.502, al fine di adeguare l'ammontare della "Riserva non distribuibile per eccedenza degli utili su cambi da adeguamento" all'importo dell'eccedenza degli adeguamenti positivi su cambi al 31 dicembre 2016.

Tra le altre riserve si segnala anche l'incremento della "Riserva versamento in conto capitale" per euro 2.819.219 riferito alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., per effetto della rinuncia da parte della Controllante Coswell S.p.A. al credito proveniente dalla cessione del ramo d'azienda costituito da tutte le attività produttive oltre alle attività di ricerca e sviluppo e l'area acquisti, nonché le funzioni direttamente connesse alle predette attività, operazione formalizzata a fine dicembre 2008. Tale rinuncia è avvenuta in data 01 Ottobre 2017.

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

L'incremento si riferisce alla destinazione parziale dell'utile d'esercizio 2016. Per euro 1.690.486 si riferisce alla Controllante.

La riserva negativa per azioni proprie in portafoglio si è estinta per effetto dell'annullamento delle azioni proprie come deliberato dall'assemblea straordinaria del 4 dicembre 2017 a rogito del Notaio Dott. Paolo Elmino.

La movimentazione del Patrimonio Netto è dettagliata di seguito:

<i>Euro</i>	Saldi al 01.01.17	Allocazione del risultato 2016	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Utile (perdita) al 31.12.17	Saldi al 31.12.17
Patrimonio Netto						
di spettanza del Gruppo						
Capitale sociale	27.867.000					27.867.000
Riserva sovrapprezzo	7.934.198			(5.208.453)		2.725.745
Riserva di rivalutazione	483.161					483.161
Riserva Legale	5.687.737		72.546			5.760.283
Altre Riserve	29.824.245		1.063.877			30.888.122
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.680.526)	3.247.037		(297.895)		1.268.616
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(5.208.453)		5.208.453			
Riserva di consolidamento	(2.894.446)			(835.782)		(3.730.228)
Riserva di conversione	482.526			(147.290)		335.236
Risultato dell'esercizio	3.247.037	(3.247.037)			5.879.962	5.879.962
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	65.742.478		6.344.876	(6.489.420)	5.879.962	71.477.897
Totale	65.742.478		6.344.876	(6.489.420)	5.879.962	71.477.897

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

Utili/Perdite Portati a Nuovo	31.12.2017
Saldo al 31.12.16	(1.680.526)
Utile portato a nuovo 2016 dalla controllante Coswell S.p.a.	1.691.988
Utile esercizio 2016 LCBeauty S.p.A.	527.969
Utile esercizio 2016 Transvital Suisse Sagl	15.719
Utile esercizio 2016 Incos Cosmeceutica Industriale Srl	1.450.928
Perdita esercizio 2016 Istituto Fresenius Italia Srl	15.665
Ridassifiche 2016	(753.127)
Totale	1.268.616

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

Saldo al 01.01.17	(2.894.446)
--------------------------	--------------------

Effetto delle rettifiche di consolidamento:

Eliminazione profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze di magazzino al netto del relativo effetto fiscale	(68.882)
Rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario al netto del relativo effetto fiscale	(99.093)
Ammortamento della differenza di consolidamento attribuita alla voce "altre immobilizzazioni immateriali"	(202.476)
Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti	(110.997)
Ridassifiche	(354.333)

Saldo al 31.12.17	(3.730.228)
--------------------------	--------------------

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

FONDI PER RISCHI ED ONERI

<i>Euro</i>	31.12.17
F.do imposte differite	3.909.112
Altri fondi	2.398.188
Altri fondi oneri e rischi	6.307.300

<i>Euro</i>	Saldo al 01.01.17	Incremento	Decremento	Saldo al 31.12.17
F.do imposte differite	4.086.621	669.986	(847.495)	3.909.112
Altri fondi	2.945.452	714.539	(1.261.802)	2.398.188
Totale	7.032.073	1.384.525	(2.109.298)	6.307.300

Il decremento nella voce Altri fondi è riferibile alla Capogruppo.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Fondo di apertura	1.274.789	1.304.611
Accantonamenti	704.143	659.113
Utilizzo del fondo	(705.422)	(688.935)
Valore a fine periodo	1.273.510	1.274.789

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

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2017 ad euro 102.523.887; al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 94.824.253.

Sono così rappresentati:

Obbligazioni

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Prestito Obbligazionario	19.162.929	11.100.000	(8.062.929)

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

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

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

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

Debiti verso soci per finanziamenti

b) esigibili oltre l'esercizio successivo

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	152.000	152.000	0
Totale	<u>152.000</u>	<u>152.000</u>	<u>0</u>

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

Debiti verso banche

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

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Conti correnti	14.379	137.790	(123.410)
Conti anticipi fatture e factoring	0	151.646	(151.646)
Quota a breve termine di finanziamenti	10.890.787	12.436.979	(1.546.192)
Debiti v/banche esigibili entro l'es. successivo	10.905.166	12.726.415	(1.821.248)
Debiti v/banche esigibili oltre l'es. successivo	26.242.041	25.059.427	1.182.614
Totale	37.147.207	37.785.842	-638.634

Si rilevano debiti esigibili oltre i cinque anni, per euro 2.307.692 riferiti alla Controllante riconducibili al mutuo stipulato con Unicredit.

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

Debiti verso altri finanziatori

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Debiti verso altri finanziatori entro l'esercizio	0	21.254	(21.254)
Debiti verso altri finanziatori oltre l'esercizio	205.642	628.765	(423.123)
Totale	205.642	650.019	(444.377)

In tale voce sono stati classificati i debiti per leasing per il totale euro 205.642 per l'esercizio 2016 ed euro 650.019 per l'esercizio 2016.

Non ci sono importi esigibili oltre i cinque anni.

Debiti verso fornitori

La voce è riportata nella tabella di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Debiti verso fornitori	38.490.336	37.504.777	985.559
Totale Netto	38.490.336	37.504.777	985.559

Il saldo della voce in esame è da attribuirsi principalmente alla Capogruppo per euro 21.966.545, alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 11.571.822 e alla LCBeauty S.p.A. per euro 2.804.322 (al netto dei saldi infragruppo).

Debiti verso controllate

Il saldo al 31.12.2017 ammonta ad euro 2.762 e si riferisce alla Coswell Japan LLC società controllata non consolidata della Coswell S.p.A.

Debiti verso collegate

Il saldo al 31.12.2017 ammonta ad euro 8.679 e si riferisce alla Chemical Center S.r.l. società collegata alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Debiti verso controllanti

Il saldo al 31.12.2017 ammonta ad euro 384.290 e si riferisce al debito (per euro 108.090 della Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. e per euro 276.200 della Capogruppo) verso la Controllante Fingual S.r.l.

Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Il saldo al 31.12.2017 ammonta ad euro 22.163 e si riferisce al debito delle Capogruppo Coswell S.p.A. verso la Hotel Cristallo S.p.A. (società controllata dalla Fingual S.r.l.), ora Controllante della Capogruppo per effetto dell'operazione descritta sopra.

Debiti tributari

La voce debiti tributari risulta composta come dettagliato di seguito:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Debiti verso erario	129.192	182.956	(53.763)
Erario per I.V.A. a debito	74.621	0	74.621
Erario per imposta monofase	33.434	97.129	(63.695)
Erario per ritenute d'acconto, IRPEF ed equivalenti	390.494	383.874	6.620
Totale	627.742	663.958	(36.217)

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

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

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.002.742	889.848	112.894

Il saldo pari ad euro 1.002.742 è riconducibile principalmente alla Capogruppo per euro 459.629 e alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 446.883.

Altri debiti

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

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Note credito da emettere e premi per obiettivi a denti	948.310	998.015	(49.705)
Debiti verso dipendenti	1.768.582	1.733.666	34.916
Clientsi creditori	327.199	664.757	(337.559)
Debiti verso altre società, parti correlate	1.906.584	2.504.632	(598.048)
Altri debiti	166.720	166.771	(52)
Totale	5.117.394	6.067.842	(950.448)

Il saldo, pari ad euro 5.117.394, è riconducibile principalmente per euro 3.942.184 alla Capogruppo, per euro 1.044.981 alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. e per euro 130.230 alla controllata LCBeauty S.p.A..

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

Il debito verso altre società, parti correlate accoglie il debito della Capogruppo per l'acquisto, avvenuto il 30 maggio 2016, del 35% del capitale sociale della Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.. Nella voce Altri Debiti sono compresi euro 17.120 di debiti con scadenza oltre i 12 mesi.

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

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
Debiti				
1)obbligazioni	19.162.929	0	0	19.162.929
3)verso soci per finanziamenti	152.000	0	0	152.000
4)verso banche	35.233.761	0	1.913.446	37.147.207
5)verso altri finanziatori	205.642	0	0	205.642
7)verso fornitori	33.262.091	1.897.977	3.330.269	38.490.337
9)verso controllate	0		2.762	2.762
10)verso collegate	8.679	0	0	8.679
11)verso controllanti	384.290	0	0	384.290
11- bis)verso impr sott al contr delle controllanti	22.163	0	0	22.163
12)debiti tributari	507.070	0	120.672	627.742
13)verso istituti di previdenza	906.511	0	96.231	1.002.742
14)altri debiti	5.059.355	2.929	255.110	5.317.394
Totale	94.904.490	1.900.907	5.718.490	102.523.887

Ratei e risconti passivi

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Ratei passivi	348.111	419.481
Risconti passivi	362.156	126.127
Totale	710.267	545.608

La voce ratei passivi risulta composta come dettagliato di seguito :

<i>Euro</i>	31.12.17
Interessi passivi su debiti finanziari	295.796
Altri	52.316
Totale Ratei Passivi	348.111

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

IMPEGNI GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

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

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Fidejussioni prestate	6.139.757	7.586.505
Garanzie reali prestate	11.915.000	12.691.000
Effetti allo sconto e SBF	3.639.758	3.384.595
Impegni	918.940	478.446
Totale	22.613.455	24.140.547

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

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

Non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	31/12/2017	31/12/2016	DELTA	DELTA %
ITALIA	101.164.065	94.036.180	7.127.885	7,58%
EUROPA	14.181.452	16.540.246	- 2.358.794	-14,26%
RESTO DEL MONDO	7.082.594	6.432.353	650.241	10,11%
TOTALE	122.428.111	117.008.779	5.419.332	4,63%

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

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

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	1.932.240	(248.689)

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati risulta positiva nel 2017 e ammonta a euro 1.932.240 (euro 248.689 negativi al 31 dicembre 2016), così come risulta da raffronto delle rimanenze iniziali e le rimanenze finali al netto delle rettifiche di consolidamento.

L'incremento è legato principalmente alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. e alla Capogruppo.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

La voce al 31 Dicembre 2017 presenta un saldo pari ad euro 100.000 riferibile alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi possono essere dettagliati come segue:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Proventi diversi e rivalse	2.789.398	3.325.079	(535.680)
Bonus da fornitori	0	1.148.283	(1.148.283)
Fatturato per servizi	137.109	86.582	50.527
Rimborso imposta sulle importazioni (monofase)	1.601.681	1.517.697	83.983
Contributi in conto esercizio	49.741	45.688	4.053
Contributi in conto capitale	260.808	162.483	98.325
Altri	7.258	9.728	(2.470)
Totale altri ricavi	4.845.995	6.295.539	(1.449.545)

Tra i proventi diversi e rivalse l'importo più significativo si riferisce alla controllata LCBeauty S.p.A. per euro 2.843.200 al netto delle elisioni infragruppo.

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

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Acquisto materie prime e merci	37.092.245	34.801.383	2.290.863
Imposta sulle importazioni (monofase)	1.599.943	1.563.049	36.894
Totale	38.692.188	36.364.431	2.327.757

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

L'incremento è riconducibile principalmente alla Controllante

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

Costi per prestazioni di servizi

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Servizi Industriali	12.806.282	11.951.053	855.229
Servizi Commerciali	35.653.572	34.296.248	1.357.324
Servizi Amministrativi e Generali	3.783.396	3.514.674	268.722
Totale	52.243.249	49.761.974	2.481.275

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

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2017 è pari ad euro 72.310.

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

Società	COMPENSO AMMINISTRATORI	COMPENSO SINDACI
Coswell S.p.A.	220.494	35.033
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	0	18.135
LCBeauty S.p.A.	49.000	16.487
Totale	269.494	69.655

Costi per godimento beni di terzi

La voce può essere dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Royalties passive	632.569	703.247	(70.677)
Noleggi	994.238	897.896	96.342
Leasing	5.848	9.231	(3.383)
Affitti immobili e magazzini	2.022.925	2.051.676	(28.751)
Totale	3.655.581	3.662.050	(6.469)

La voce più significativa è rappresentata dalla voce affitti passivi riferita principalmente alla Controllante per euro 1.384.702.

Costo del personale

Il costo del personale è composto come segue:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazioni
Salari e stipendi	10.901.373	10.464.810	436.563
Oneri sociali	2.703.287	2.609.904	93.384
Trattamento di fine rapporto	815.941	777.852	38.089
Altri costi	129.894	263.333	(133.438)
Totale	14.550.496	14.115.899	434.597

Il numero dei dipendenti è riportato nella tabella seguente:

	2017	
	media	31.12.17
Dirigenti	9	9
Impiegati	166	170
Operai	144	147
Totale	319	326

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

	31.12.17	31.12.16
Dirigenti	9	8
Impiegati	170	165
Operai	147	137
Totale	326	310

Ammortamenti delle immobilizzazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni sono esposti di seguito:

	31.12.2017	31.12.2016
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	4.638.273	4.556.778
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	2.063.436	1.997.321
Totale	6.701.709	6.554.098

Variazione delle rimanenze di materie prime

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Variazione delle rimanenze di materie prime	(487.054)	(730.077)

La variazione delle rimanenze di materie prime ammonta a euro 487.054 negativi così come risulta dal raffronto delle rimanenze iniziali e le rimanenze finali al netto delle rettifiche di consolidamento. Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è da attribuirsi sia alla Controllante che alla controllata LCBeauty S.p.A..

Oneri diversi di gestione

La voce presenta un saldo di euro 1.538.343 ed è composta da oneri amministrativi per euro 165.837 e spese diverse di gestione per euro 1.372.506.

Proventi ed oneri finanziari

La gestione finanziaria è dettagliata come segue:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Proventi finanziari			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso imprese controllanti	107.808	0	107.808
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso altre imprese	2.750	99.196	(96.446)
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	29.320	20.393	8.927
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	39.630	846	38.784
Proventi diversi da altre imprese	34.015	37.729	(3.714)
	213.523	158.164	55.359
Oneri finanziari			
Interessi passivi su finanziamenti e mutui	(522.753)	(678.933)	156.181
Interessi su prestiti obbligazionari	(999.369)	(1.073.457)	74.088
Interessi passivi su conti correnti ed anticipi	(9.846)	(40.073)	30.228
Spese e commissioni bancarie	(83.092)	(80.598)	(2.494)
Oneri finanziari diversi	(664.117)	(734.127)	70.009
	(2.279.177)	(2.607.189)	328.012
Differenze cambi	(194.609)	(238.294)	895
Totale	(2.260.263)	(2.687.319)	384.266

Tra i proventi finanziari diversi sono inseriti gli interessi attivi su conto corrente, e il recupero spese sugli stessi. Tra gli oneri finanziari le voci più rilevanti sono rappresentate da interessi passivi su finanziamenti a lungo termine e da interessi passivi su scoperti di conto corrente e su anticipo fatture.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce al 31 Dicembre 2017 presenta un saldo pari ad euro 91.628 positivo riferito alle controllate Transvital Suisse Sagl per euro 53.815 e alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 37.812. Il saldo al 31 dicembre 2016 era pari ad euro 50.450 negativi e riguardava la svalutazione di titoli da parte della Controllante per euro 102.955 in parte compensato per euro 53.080 dalla rivalutazione della controllata Transvital Suisse Sagl.

Risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte è formato come segue:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Valore della produzione	130.860.058	123.155.628
Costi della produzione	119.705.292	113.791.092
Differenza fra valore e costi della produzione	11.154.766	9.364.536
Gestione finanziaria	(2.260.263)	(2.687.319)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	91.628	(50.450)
Risultato prima delle imposte	8.986.131	6.626.767

Imposte sul reddito

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

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16
Imposte aggregate correnti	(887.219)	(642.237)
Imposte differite	1.585	(1.112)
Imposte anticipate	(2.396.640)	(3.000.772)
Utilizzo fondo imposte differite	176.105	264.390
Totale	(3.106.168)	(3.379.731)

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

Risultato d'esercizio

Il risultato d'esercizio risulta così formato:

<i>Euro</i>	31.12.17	31.12.16	Variazione
Risultato prima delle imposte	8.986.131	6.626.767	2.359.364
Imposte d'esercizio	(3.106.168)	(3.379.730)	273.562
Utile (perdita) netta d'esercizio di pertinenza del gruppo	5.879.962	3.247.037	2.632.925
Utile (perdita) netta d'esercizio consolidata	5.879.962	3.247.037	2.632.925

Altre informazioni

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

Ricavi o Costi di entità o incidenza eccezionali

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

Rapporti con Amministratori e Sindaci

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

Compensi spettanti alla società di Revisione Legale

Di seguito il compenso spettante dal gruppo per la revisione legale dei conti:

	INCOS COSMECEUTICA COSWELL SPA	LCBEAUTY S.P.A. INDUSTRIALE SRL	LCADVISORY S.R.L.
	38.850,00	18.900,00	10.500,00

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si rilevano eventi di rilievo.

A seguito del già commentato trasferimento delle azioni della società, Coswell S.p.A. è sottoposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l.

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

FINGUAL SRL

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

Iscritta al registro Imprese di Bologna - C.F. e numero iscrizione 03628960373

Partita Iva 03628960373

Iscritta al R.E.A. di Bologna al n. 305106

STATO PATRIMONIALE	31/12/2016	31/12/2015
B) Immobilizzazioni	42.938.352	40.877.299
C) Attivo circolante	5.812.705	5.560.376
D) Ratei e risconti attivi	766.088	768.370
TOTALE ATTIVO	49.517.145	47.206.045
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	16.924.000	16.924.000
Riserve	20.569.517	20.653.290
Utili (Perdite) portati a nuovo	- 2.543.121 -	2.262.101
Utile (Perdita) dell'esercizio	22.684	19.235
Totale Patrimonio netto	34.973.080	35.334.424
B) Fondi e rischi per oneri	147.714	63.662
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.633	1.589
D) Debiti	12.449.389	10.030.528
E) Ratei e risconti	1.945.299	1.775.842
TOTALE PASSIVO	49.517.115	47.206.045
CONTO ECONOMICO	31/12/2016	31/12/2015
A) Valore della produzione	2.581.815	2.585.946
B) Costi della produzione	- 2.327.432 -	2.352.943
C) Proventi e oneri finanziari	- 92.436 -	213.158
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 139.263 -	610
Utile (Perdita) dell'esercizio	22.684	19.235

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Gualandi', is written over the printed name. The signature is fluid and cursive, with a large initial 'P' and a long horizontal stroke at the end.

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

COSWELL S.p.A.

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

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31/12/2017

Signori azionisti,

in relazione a quanto disposto dall'art. 41 commi 3 e 5 del D.Lgs. 127/91, i sottoscritti Sindaci hanno provveduto ad esaminare il bilancio consolidato della Coswell S.p.A. alla data del 31.12.2017.

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

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

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale € 2.000.000, controllata al 100%;
- IFI S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale € 10.400, controllata al 100%;
- LCBEAUTY S.p.A. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale € 8.100.000, controllata al 100%;
- LCADVISORY S.r.l. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale € 6.000.000, controllata al 100%;
- TRANSVITAL SWISSE SAGL con sede a Lugano (Svizzera), capitale sociale € 1.145.861, controllata al 100%.
- FA.MA.C. INTERNATIONAL S.R.L. con sede a Carmagnola (TO), capitale sociale € 50.000, collegata al 30%.

Rispetto al 31 dicembre 2017 all'area di consolidamento si è aggiunta la Fa.ma.c. International S.r.l., società collegata alla Incos Cosmeceutica Industriale che a settembre 2017 ha acquisito la partecipazione al 30% del capitale sociale.

Il bilancio consolidato presenta le seguenti risultanze riassuntive:

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized cursive letters, followed by a small number '1' to the right.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

- Immobilizzazioni	84.373.906
- Attivo circolante	97.224.139
- Ratei e risconti attivi	494.816
Totale attivo	182.092.860

PASSIVO

- Patrimonio netto	71.477.897
- Fondi rischi ed oneri	6.107.300
- Fondo TFR di lavoro subordinato	1.273.510
- Debiti	102.523.887
- Ratei e risconti passivi	710.267
Totale passivo	182.092.860

CONTO ECONOMICO

- Valore della produzione	129.306.346
- Costi della produzione	(118.151.580)
- Differenza	11.154.766
- Proventi ed oneri finanziari	(2.260.263)
- Rettifica di valore di attività finanziarie	91.628
- Risultato prima delle imposte	8.986.131
- Imposte dell'esercizio	(3.106.168)
- Utile d'esercizio	5.879.962

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

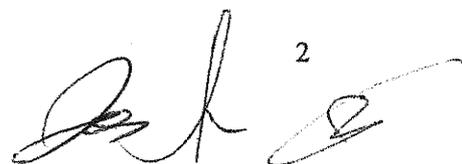
Le società che fanno parte del bilancio consolidato hanno trasmesso tempestivamente i loro bilanci alla società controllante con tutti i dati relativi affinché questa potesse predisporre correttamente detto bilancio.

Tutte le società consolidate hanno la chiusura del bilancio al 31.12.2017 per cui non è stata necessaria la redazione di bilanci intermedi come previsto dall'art. 30 del citato D.Lgs. 127/91.

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

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

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



2

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

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

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

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

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

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

Il Collegio Sindacale ha, pertanto, verificato che le variazioni apportate alla forma del bilancio e alla nota integrativa rispetto a quella adottata per i precedenti esercizi non modificando in alcun modo la sostanza del suo contenuto né i raffronti con i valori relativi alla chiusura dell'esercizio precedente.

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

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

Risultano eliminate le azioni proprie detenute dalla capogruppo Coswell S.p.A. per effetto dell'annullamento di dette azioni deliberate in data 04.12.2017.

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

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

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

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

In particolare la relazione sulla gestione riporta l'analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento al capitale circolante netto e alla posizione finanziaria netta.

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

Pertanto, in relazione a quanto sopra esposto, i Sindaci esprimono parere favorevole al bilancio consolidato al 31.12.2017, i cui dati riassuntivi sono stati sopra riportati.

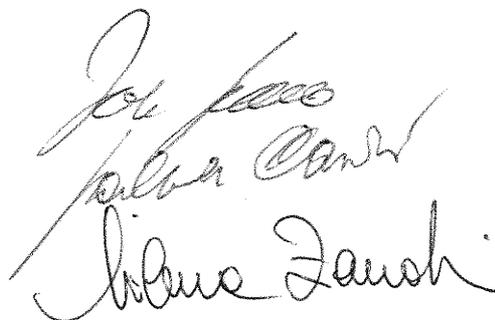
Funo di Argelato, 3 Aprile 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti





Coswell S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017

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

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

Agli azionisti della
Coswell S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Coswell (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri Aspetti

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Coswell S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del gruppo Coswell al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del gruppo Coswell al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo Coswell al 31 dicembre 2017 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, 24 aprile 2018

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 2018, addì 24 del mese di aprile ad ore diciassette, 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 2017, Relazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e delibere relative;
- 2) Rinnovo Organo Amministrativo;
- 3) Rinnovo Collegio Sindacale e determinazione emolumento;
- 4) Varie ed eventuali.

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

- 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 27 marzo 2018;
- 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 |
| Sig.ra Silena ZANOTTI | - Sindaco effettivo |

E' assente giustificato il Rag. Gabriele CASADEI, 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 2017 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 2017, 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 2017, nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 2.968.344, ad Utili (Perdite) portati a nuovo.

Sul **secondo punto** all'ordine del giorno, il Presidente comunica ai convenuti che si rende necessario procedere al rinnovo dell'Organo Amministrativo in quanto scaduto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017 ed alla nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

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

DELIBERA

1. di affidare l'amministrazione della società per i prossimi tre esercizi e, più precisamente, fino all'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2020, ad un Consiglio di Amministrazione composto da otto membri;
2. di nominare nella carica di amministratori i Signori:
 - GUALANDI PAOLO, nato a Bologna il 20 novembre 1942, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 15/A, codice fiscale GLN PLA 42S20 A944 V, cittadino italiano, Consigliere;
 - GUALANDI SERGIO, nato a Bologna il 24 febbraio 1935, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 15, codice fiscale GLN SRG 35B24 A944 F, cittadino italiano, Consigliere;
 - GUALANDI ANDREA, nato a Bologna il 21 ottobre 1966, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 11, codice fiscale GLN NDR 66R21 A944 S, cittadino italiano, Consigliere;
 - GUALANDI MICHELE, nato a Bologna il 15 ottobre 1969, residente a Bologna, Via Belle Arti n. 8, codice fiscale GLN MHL 69R15 A944K, cittadino italiano, Consigliere;
 - GUALANDI JACOPO, nato a Bologna il 16 gennaio 1978, residente a Bologna, Via San Frediano n. 15, codice fiscale GLN JCP 78A16 A944V, cittadino italiano, Consigliere;



- GUALANDI PAOLA, nata a Bologna il 3 ottobre 1975, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario 15/B, codice fiscale GLN PLA 75R43 A944K, cittadina italiana, Consigliere;
- GUALANDI MARIA GIULIA, nata a Bentivoglio (BO) il 16 agosto 1993, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 11, codice fiscale GLN MGL 93M56 A785C, cittadina italiana, Consigliere;
- BALDAZZI ROBERTO, nato a Bologna il 15 maggio 1948, residente a Bologna, Via Bergami n. 5, codice fiscale BLD RRT 48E15 A944G, cittadino italiano, Consigliere,

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

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

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

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

Sul **terzo punto** all'ordine del giorno, il Presidente informa i convenuti che è necessario provvedere al rinnovo del Collegio Sindacale, in quanto scaduto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017 e che è altresì necessario attribuire il relativo compenso.

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

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

DELIBERA

di nominare componenti del Collegio Sindacale i Signori:

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

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

- HOTEL CRISTALLO S.P.A., codice fiscale 03305360376, Presidente del Collegio Sindacale;
- SITI S.P.A., codice fiscale 00861390375, Presidente del Collegio Sindacale;
- COGFRIN S.P.A., codice fiscale 00306040379, Presidente del Collegio Sindacale;
- BEN S.R.L., codice fiscale 00293280376, Liquidatore;
- IRCE S.P.A., codice fiscale 82001030384, Sindaco supplente;
- AEQUAFIN S.P.A., codice fiscale 02536270370, Presidente del Collegio Sindacale;



- CURTI COSTRUZIONI MECCANICHE S.P.A., codice fiscale 00081590390, Presidente del Collegio Sindacale;
- LADUMEX S.R.L., codice fiscale 02600331207, Amministratore Unico;
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Presidente del Collegio Sindacale;
- VILLA DELLE ROSE S.R.L., codice fiscale 03174901201, Liquidatore;
- CLBT Sr.l., codice fiscale 02770811202, Sindaco effettivo.
- CASADEI GABRIELE, nato a Cesena (FO) il 7 marzo 1939, residente ad Argelato (BO) in Via Macero n. 18, codice fiscale CSD GRL 39C07 C573 S, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori contabili, Sindaco effettivo.

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

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

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

- HOTEL CRISTALLO S.P.A., codice fiscale 03305360376, Sindaco effettivo;
- COGEFRIN S.P.A., codice fiscale 00306040379, Sindaco supplente;
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Sindaco Effettivo;
- BEDESCHI STEFANO, nato a Imola (BO) l'8 maggio 1963, ed ivi residente in Via C. Porta n. 5, codice fiscale BDS SFN 63E08 E289 N, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori contabili, Sindaco supplente;
- ZAPPI FABRIZIO, nato a Imola (BO) il 2 Dicembre 1977, ed ivi residente in Via Puccini n. 14, codice fiscale ZPP FRZ 77T02 E289 E, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori contabili, Sindaco supplente.

che resteranno in carica per i prossimi tre esercizi e, più precisamente, fino all'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2020.

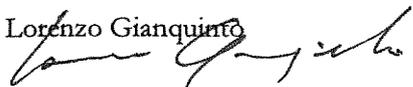
I compensi del Collegio Sindacale per il periodo della carica risultano così determinati:

- per l'anno 2018, 2019 e 2020 al Presidente del Collegio euro 13.682,11, ai due Sindaci effettivi euro 8.795,64 cadauno.

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

Il Segretario

Lorenzo Gianquinto



Il Presidente

Paolo Gualandi

