BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2016

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO COSWELL AL 31 DICEMBRE 2016

BUSINESS E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 117.008 migliaia di euro in crescita del 9,42% rispetto all'anno 2015. Tale crescita diventa ancor più significativa se depurata dall'effetto "Fold In" (di cui si darà ampia ed esauriente spiegazione all'interno della presente relazione), attestando i ricavi delle vendite proformati a 120.004 migliaia di euro in crescita del 12,22% rispetto all'anno 2015.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 17.837 migliaia di euro, contro 14.366 migliaia di euro nel 2015, in aumento del 24,16%. Tale crescita recepisce il Decreto Legislativo 139/2015, che ha dato attuazione alla direttiva 34/UE, il quale sancisce l'impossibilità di capitalizzare le spese pubblicitarie rideterminando di fatto il valore del 2015 che sul bilancio depositato si attestava ad 16.427 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 9.365 migliaia di euro, contro 7.122 di euro, in aumento del 31.48%. Anche in questo caso le risultanze recepiscono quanto sopra esposto, di fatto il valore del 2015 sul bilancio depositato si attestavano a 7.940 migliaia di euro

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2016 chiude pari a 3.247 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 1.343 migliaia Euro registrato nel 2015; in aumento del 141,84% (sul bilancio depositato il valore del 2015 era pari a 1.932 migliaia di euro).

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 34.662 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2015 che si attesta in 1.798 migliaia di euro. Tale dinamica è accompagnata da un netto miglioramento della posizione finanziaria lorda che passa dai 58.991 migliaia di euro del 2015 ai 52.152 migliaia di euro del 2016 registrando un miglioramento in valore assoluto di 6.893 migliaia.

PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI

Ricavi delle vendite							EBITDA					
2016 (**)	2016	2015 (*)	2015	2014	2013	2012	2016	2015 (*)	2015	2014	2013	2012
120.003	117.009	106.936	107.037	98.190	89.727	85.945	17.837	14.366	16.427	14.552	12.139	10.390

(*) I dati del 2015 recepiscono gli effetti dei nuovi principi contabili OIC entrati in vigore al 01/01/2016 ed aventi effetti retroattivi espositivi; pertanto i dati esposti differiscono rispetto al bilancio depositato

(**) Ricavi proformati, depurati dall'effetto Fold In

EBIT						Utile e perdita d'esercizio					
2016	2015 (*)	2015	2014	2013	2012	2016	2015 (*)	2015	2014	2013	2012
9.365	7.122	7.940	7.119	4.752	3.019	3.247	1.343	1.932	1.147	1.153	- 564

Totale attivo						Patrimonio Netto					
2016	2015 (*)	2015	2014	2013	2012	2016	2015 (*)	2015	2014	2013	2012
169.419	173.876	183.867	179.013	175.169	181.149	65.742	61.809	71.800	69.712	74.085	74.058

ROE						ROI						ROS					
2016	2015 (*)	2015	2014	2013	2012	2016	2015 (*)	2015	2014	2013	2012	2016	2015 (*)	2015	2014	2013	2012
4,94%	2,17%	2,69%	1,65%	1,56%	-0,76%	5,53%	4,10%	4,32%	3,98%	2,71%	1,67%	8,00%	6,66%	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

Euro	*31/12/2016*	*31/12/2015*
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni materiali nette	19.559.660	19.895.056
Immobilizzazioni immateriali nette	51.459.294	47.663.668
Partecipazioni	50.324	50.299
Altre immobilizzazioni finanziarie	1.044.727	1.190.682
Altre attività a lungo termine	5.942.032	8.669.456
Totale attività immobilizzate (A)	**78.056.037**	**77.469.161**
Capitale circolante		
Crediti commerciali netti verso clienti	42.346.316	43.742.125
Rimanenze finali	22.867.392	22.272.407
Altre attività correnti	8.659.625	7.844.895
Debiti commerciali verso fornitori	(37.504.777)	(37.659.932)
Anticipi	0	(23.512)
Debiti tributari	(663.958)	(954.067)
Altre passività correnti	(5.049.614)	(5.629.101)
Capitale circolante netto (B)	**30.654.984**	**29.592.813**
Passività a lungo termine e fondi		
Trattamento di fine rapporto	1.274.789	1.304.611
Altre passività a medio-lungo termine	0	0
Fondi per rischi ed oneri	7.032.073	7.488.303
Totale passività a lungo termine e fondi (C)	**8.306.862**	**8.792.915**
Totale mezzi impiegati (A+B-C)	**100.404.161**	**98.269.061**
Posizione finanziaria		
Cassa, conti correnti bancari	(7.486.990)	(15.084.899)
Debiti verso banche	12.726.415	14.163.561
Altre passività finanziarie a breve termine	771.302	276.878
Altre attività finanziarie a breve termine	0	0
Posizione finanziaria a breve termine	***6.010.727***	***(644.460)***
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	25.688.192	29.550.094
Altre passività finanziarie a lungo termine	12.965.604	15.017.120
Altre attività finanziarie a lungo termine	(10.002.841)	(7.462.651)
Posizione finanziaria netta (D)	**34.661.683**	**36.460.103**
Patrimonio netto		
Capitale sociale	27.867.000	27.867.000
Riserve	39.203.413	37.370.737
Riserva di consolidamento	(2.894.446)	(3.425.577)
Utile (perdite) portate a nuovo	(1.680.526)	(1.345.828)
Utile (perdite) dell'esercizio	3.247.036	1.342.625
Totale patrimonio netto del Gruppo (E)	**65.742.477**	**61.808.957**
Patrimonio netto e utile di pertinenza di terzi (F)	**0**	**0**
Totale mezzi di terzi più mezzi propri (D+E+F)	**100.404.161**	**98.269.061**

Conto economico

Euro	*31/12/2016*		*31/12/2015*	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	117.008.779	95,01%	106.936.169	94,17%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(248.689)	-0,20%	1.898.211	1,67%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	100.000	0,08%	100.000	0,09%
Altri ricavi e proventi	6.295.539	5,11%	4.794.049	4,07%
Valore della produzione	**123.155.628**	**100,00%**	**113.728.429**	**100,00%**
Consumi di materie prime e merci	(35.634.355)	-28,93%	(34.754.736)	-30,56%
Servizi	(49.761.974)	-40,41%	(46.455.856)	-39,05%
Altri costi operativi	(5.806.427)	-4,71%	(4.936.933)	-4,19%
Valore aggiunto	**31.952.872**	25,95%	**27.580.905**	26,19%
Costo del personale	(14.115.899)	-11,46%	(13.214.807)	-11,74%
Margine operativo lordo - EBITDA	**17.836.973**	14,48%	**14.366.098**	14,45%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(1.354.471)	-1,10%	(637.478)	-0,56%
Accantonamento a fondo rischi e diversi	(563.868)	-0,46%	(551.005)	-0,48%
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(6.554.098)	-5,32%	(6.055.361)	-6,42%
Risultato operativo - EBIT	**9.364.536**	**7,60%**	**7.122.254**	**6,99%**
Proventi finanziari	158.164	0,13%	299.850	0,26%
Oneri finanziari	(2.845.483)	-2,31%	(3.179.681)	-2,76%
Risultato ordinario	**6.677.217**	5,42%	**4.242.423**	4,49%
Proventi straordinari	53.080	0,04%	1	0,92%
Oneri straordinari	(103.530)	-0,08%	(1.291.156)	-2,05%
Risultato prima delle imposte	**6.626.766**	5,38%	**2.951.268**	3,35%
Imposte sul reddito	(3.379.731)	-2,74%	(1.608.643)	-1,65%
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Utile (Perdita) netto d'esercizio	**3.247.036**	2,64%	**1.342.625**	1,70%

ANALISI GESTIONALE SOTTO IL PROFILO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO

La strategia aziendale del 2016 è stata quella di consolidare quanto già fatto durante il 2015 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 Blanx, Biorepair e Angelica.

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	31/12/2016	31/12/2015	DELTA	DELTA %
ITALIA	94.036.180	88.716.269	5.319.912	6,00%
EUROPA	16.540.246	13.225.276	3.314.970	25,07%
RESTO DEL MONDO	6.432.353	4.994.624	1.437.729	28,79%
TOTALE	**117.008.779**	**106.936.169**	**10.072.610**	**9,42%**

Effetto Fold In

Si segnala che a partire dall'anno fiscale 2013 i ricavi delle vendite esposti sono influenzati dall'effetto "Fold In". Tale effetto consiste nel riconoscere al cliente direttamente in fattura una quota parte dei premi contrattualizzati; comportando quindi, contabilmente, un effetto di riclassifica di tale posta dalla voce Costi per Servizi (B7) direttamente a diminuzione del valore dei ricavi delle vendite (A1).
Nel 2016 tale posta è pari a 2.995 migliaia di Euro ed è riconducibile alle vendite Toiletries per 1.733 migliaia di Euro e alle vendite Alimentare per 1.262 migliaia di Euro; di seguito viene riportata la tabella dei ricavi proformata al fine di rendere più esaustiva l'esposizione:

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI*	31/12/2016	31/12/2015	DELTA	DELTA %
ITALIA	97.030.773	88.716.269	8.314.505	9,37%
EUROPA	16.540.246	13.225.276	3.314.970	25,07%
RESTO DEL MONDO	6.432.353	4.994.624	1.437.729	28,79%
TOTALE	**120.003.372**	**106.936.169**	**13.067.203**	**12,22%**

* Tale esposizione tiene conto dell'effetto Fold In

Analisi dei costi

Euro	31/12/2016		31/12/2015	
Consumi di materie prime e merci	35.634.355	*28,93%*	34.754.736	*30,56%*
Servizi	49.761.974	*40,41%*	46.455.856	*39,05%*
Altri costi operativi	5.806.427	*4,71%*	4.936.933	*4,19%*
Costo del personale	14.115.899	*11,46%*	13.214.807	*11,74%*
Totale	**105.318.655**	**85,52%**	**99.362.331**	**87,37%**

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):

Euro	31/12/2016		31/12/2015	
Servizi Industriali	11.951.053	*9,70%*	11.987.127	*10,54%*
Servizi Commerciali	34.296.248	*27,85%*	31.129.404	*27,37%*
Servizi Amministrativi e Generali	3.514.674	*2,85%*	3.339.325	*2,94%*
Totale	**49.761.974**		**46.455.856**	

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

Euro	31/12/2016		31/12/2015	
Salari e stipendi	10.464.810	*8,50%*	9.709.932	*8,54%*
Oneri sociali	2.609.904	*2,12%*	2.541.544	*2,23%*
Trattamento di fine rapporto	777.852	*0,63%*	708.918	*0,62%*
Altri costi	263.333	*0,21%*	384.452	*0,34%*
Totale	**14.115.899**		**13.344.845**	

L'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione è pari al 11,74% rispetto al 11.87% del 2014 determinando un incremento netto in valore assoluto pari a 1.281 migliaia di Euro quale effetto principalmente ascrivibile all'incremento dei costi di manodopera della controllata produttiva Incos Srl.

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):

Euro	31/12/2016		31/12/2015	
Proventi finanziari	158.164	*0,13%*	299.850	*0,26%*
Oneri finanziari	(2.845.483)	*2,31%*	(3.179.681)	*2,76%*
Totale	**(2.687.319)**	**2,18%**	**(2.879.831)**	**2,53%**

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.

Componenti straordinarie di reddito

In conformità a quanto previsto dal Decreto Legislativo 139/2015 le componenti straordinarie (sopravvenienze attive e passive) sono state riclassificate per natura all'interno della gestione caratteristica; le poste evidenziate all'interno del Conto Economico nella parte straordinaria sono afferenti alle rivalutazioni e alle svalutazioni delle attività finanziarie.

Analisi dell'incidenza delle imposte sul risultato lordo

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

Euro	**31/12/2016**		**31/12/2015**	
Imposte aggregate correnti	(642.237)	*0,52%*	(636.720)	*0,56%*
Imposte differite	(1.112)	*0,00%*	(30.869)	*0,03%*
Imposte anticipate	(3.000.772)	*2,44%*	(1.131.036)	*0,99%*
Utilizzo fondo imposte differite	264.390	*-0,21%*	189.982	*-0,17%*
Totale	**(3.379.731)**	**2,74%**	**(1.608.643)**	**1,41%**

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 2.738 migliaia di euro; tale dinamica è principalmente ascrivibile all'effetto *reversal* delle imposte anticipate stanziate 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

Euro migliaia	**31/12/2016**		**31/12/2015**	
Valore della produzione	123.156	*100,00%*	113.728	*100,00%*
Valore aggiunto	31.953	*25,95%*	27.581	*26,19%*
Margine operativo lordo – EBITDA	17.837	*14,48%*	14.366	*14,45%*
Risultato operativo – EBIT	9.365	*7,60%*	7.122	*6,99%*
Risultato ordinario	6.677	*5,42%*	4.242	*4,49%*
Risultato prima delle imposte	6.627	*5,38%*	2.951	*3,35%*
Utile (Perdita) netta d'esercizio	3.247	*2,64%*	1.343	*1,70%*

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2016 mostra un miglioramento di circa 15,85% punti percentuali in valore assoluto, grazie alla continuazione delle azioni poste in essere a partire dal 2015 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 17.837 migliaia di euro, contro 14.366 migliaia di euro nel 2015, in aumento del 24,16%. Tale crescita recepisce il Decreto Legislativo 139/2015, che ha dato attuazione alla direttiva 34/UE, il quale sancisce l'impossibilità di capitalizzare le spese pubblicitarie rideterminando di fatto il valore del 2015 che sul bilancio depositato si attestava ad 16.427 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 9.365 migliaia di euro, contro 7.122 di euro, in aumento del 31.48%. Anche in questo caso le risultanze recepiscono quanto sopra esposto, di fatto il valore del 2015 sul bilancio depositato si attestavano a 7.940 migliaia di euro

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

Euro	**31/12/2016**	**31/12/2015**
Crediti commerciali netti verso clienti	42.346.316	43.742.125
Rimanenze finali	22.867.392	22.272.407
Altre attività correnti	8.659.625	7.844.895
Debiti commerciali verso fornitori	(37.504.777)	(37.659.932)
Anticipi	0	(23.512)
Debiti tributari	(663.958)	(954.067)
Altre passività correnti	(5.049.614)	(5.629.101)
Capitale circolante netto	**30.654.984**	**29.592.813**

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo:

Posizione finanziaria netta

Euro	**31/12/2016**	***31/12/2015***
Cassa, conti correnti bancari	(7.486.990)	(15.084.899)
Debiti verso banche	12.726.415	14.163.561
Posizione finanziaria di cassa a breve	**5.239.426**	**(921.338)**
Altre passività finanziarie a breve termine	771.302	276.878
Altre attività finanziarie a breve termine	0	0
Posizione finanziaria a breve termine	**6.010.727**	**(644.460)**
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	25.688.192	29.550.094
Altre passività finanziarie a lungo termine	12.965.604	15.017.120
Altre attività finanziarie a lungo termine	(10.002.841)	(7.462.651)
Posizione finanziaria a medio / lungo termine	**28.650.955**	**37.104.562**
Posizione finanziaria netta	**34.661.683**	**36.460.103**

STATO PATRIMONIALE

RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'	Esercizio 2016	Esercizio 2015
A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
- Utile/perdita dell'esercizio	3.247	1.343
- Imposte sul reddito	642	637
- Interessi passivi e (Interessi attivi)	2.449	2.881
- Adeguamenti cambi in valuta estera	238	(1)
- (Dividendi)	0	0
- (Plusvlaenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi	*6.576*	*4.860*
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN		
- Accantonamento a fondi rischi e oneri	561	550
- Accantonamento al fondo TFR (in azienda)	659	868
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	6.554	6.055
- Svalutazione crediti	329	396
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore	0	1
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)	702	286
- Svalutazione partecipazioni (area D)	0	1.291
- 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	(201)	0
Flusso finanziario ante variazioni CCN	*15.180*	*14.307*
Variazioni del capitale circolante		
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali	1.396	(2.072)
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(155)	883
- Decremento (incremento) delle rimanenze	(595)	(1.472)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi	33	(5)
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi	(236)	(9)
- Altre variazioni di CCN	1.246	224
Flusso finanziario dopo variazioni di CCN	*16.869*	*11.856*
Altre rettifiche		
- Utilizzi fondo TFR	(34)	(31)
- Utilizzi altri fondi	(476)	(58)
- Imposte sul reddito pagate	(434)	(544)
- Interessi incassati (pagati)	(2.449)	(2.881)
- Dividendi incassati	0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA A)	**13.476**	**8.342**
B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimento in immobilizzazioni materiali)	(1.662)	(2.843)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali	0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)	(8.238)	(1.854)
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)	(2.046)	0
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie	0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	**(11.946)**	**(4.697)**
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	20.000	30.200
Rimborso finanziamenti a lungo termine	(29.129)	(28.777)
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)	**(9.129)**	**1.423**
D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità	**(7.599)**	**5.068**
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	**15.085**	**10.017**
di cui:		
depositi bancari e postali	*15.078*	*10.010*
assegni		
denaro e valori in cassa	*7*	*7*
B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	**7.486**	**15.085**
di cui:		
depositi bancari e postali	*7.480*	*15.078*
assegni		
denaro e valori in cassa	*6*	*7*

Il flusso di cassa dell'esercizio 2016 presenta un saldo negativo pari a 6.161 euro migliaia mentre l'esercizio precedente era positivo e pari a 8.071 euro migliaia.

Indici di Bilancio

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo			*Passivo*		
	2016	2015		2016	2015
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	158.321	165.173	MEZZI PROPRI	65.742	61.809
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	49.698	58.991
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	11.098	8.704			
			PASSIVITA' OPERATIVE	53.979	53.077
CAPITALE INVESTITO (CI)	169.419	173.876	CAPITALE DI FINANZIANMENTO	169.419	173.876

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo			*Passivo*		
	2016	2015		2016	2015
ATTIVO FISSO	82.117	76.262	MEZZI PROPRI	65.742	61.809
Immobilizzazioni Immateriali	51.459	47.664	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	19.560	19.895	Riserve/perdite a Nuovo	34.628	32.599
Immobilizzazioni Finanziarie	11.098	8.704	Patrimonio Netto di Terzi	0	0
			Risultato d'esercizio	3.247	1.343
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	34.168	38.620
ATTIVO CIRCOLANTE	87.302	97.614			
Magazzino	22.867	22.272			
Liquidità differite	56.948	60.256	PASSIVITA' CORRENTI	69.508	73.447
Liquidità immediate	7.487	15.085			
CAPITALE INVESTITO	169.419	173.876	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	169.419	173.876

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI			
		2016	2015
Margine primario di struttura	Mezzi propri-Attivo fisso	-16.374	-14.453
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/Attivo fisso	0,80	0,81
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	17.794	24.166
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,22	1,32

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI			
		2016	2015
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pml+Pc)/Mezzi Propri	1,58	1,81
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,76	0,95

INDICI DI REDDITIVITA'			
		2016	2015
ROI	Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	5,84%	4,35%
ROS	Risultato Operativo/Ricavi di vendita	8,00%	6,66%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'			
		2016	2015
Margine di disponibilità	Attivo circolante-Passività correnti	17.794	24.166
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante/Passività correnti	1,26	1,33
Margine di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	-5.073	1.894
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	0,93	1,03

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	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Coswell S.p.A.	Funo di Argelato (BO)	Euro	27.867.000	CapoGruppo	
LCBeauty S.p.A.	San Marino (RSM)	Euro	8.100.000	100%	
LCAdvisory S.r.l.	San Marino (RSM)	Euro	6.000.000		100% (*)
Transvital Swisse Sagl	Lugano (Svizzera)	Euro	1.145.861	100%	
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	2.000.000	100%	
Ifi S.r.l.	Funo di Argelato (BO)	Euro	10.400		100% (+)

(*) *detenetua da LCBeauty SpA*
(+) *detenute da Incos Cosmeceutica Industriale Srl*

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".

Società collegate:

- Coswell Japan L.L.C., costituita nel 2009 e partecipata al 50%, ha per oggetto l'importazione di specialità alimentari, accessori da cucina e vendita di questi articoli via Internet.

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

Altre società partecipate:

- Fondazione Istituto Scienze Della Salute

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

- Partecipazioni in società consortili

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

INVESTIMENTI

Il Gruppo ha continuato anche nel corso del 2016 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 2016 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:

Dati in migliaia di euro

Società Correlate/Collegate	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti consolidato fiscale	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidato fiscale	Altri debiti	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Coswell Japan LLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27)	-	-
Fingest S.r.l.	-	10.896	-	353	(192)	-	-	(27)	-	56	97	-	-	-	(1.963)	-
Hotel Cristallo S.p.A.	69	-	-	93	(139)	-	-	(88)	60	99	-	-	-	(257)	(64)	-
Chemical Center S.r.l.	-	-	-	-	(19)	-	0	-	-	-	-	-	-	(54)	-	-
Totale Società Correlate/Collegate	69	10.896	-	446	(341)	-	0	(115)	60	144	97	-	-	(338)	(1.967)	-

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

La Capogruppo detiene n. 3.599.120 di azioni proprie pari al 6,46% (valore nominale euro 1.799.560) del capitale ad un valore complessivo di euro 5.208.453. In conformità a quanto previsto dal Decreto Legislativo 139/2015 le azioni proprie sono state riclassificate all'interno del Patrimonio Netto in una apposita riserva con segno negativo.

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.

Fatti di rilievo durante il 2016

Nel mese di novembre 2016 la società Capogruppo ha acquistato da Bayer SpA il marchio Lenigola, tale prodotto verrà commercializzato a partire da aprile 2017 sul canale Farmacia rafforzandone ulteriormente il portafoglio prodotti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2017 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 2016

ATTIVO:	*31/12/2016*	*31/12/2015*
B) Immobilizzazioni:		
I - Immobilizzazioni immateriali (nette)		
1) costi di impianto e di ampliamento	593.569	930.163
2) costi di sviluppo	1.411.329	1.390.911
3) diritti di brevetto industriale	168.566	132.833
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.349.729	34.241.031
5) avviamento	3.608.222	3.934.018
5-bis) differenza di consolidamento	3.599.682	744.019
6) immobilizzazioni in corso e acconti	51.836	0
7) altre	6.676.362	6.290.693
Totale	51.459.295	47.663.668
II - Immobilizzazioni materiali (nette)		
1) terreni e fabbricati	13.069.823	13.489.840
2) impianti e macchinario	5.731.402	5.682.390
3) attrezzature industriali e commerciali	320.303	352.900
4) altri beni	413.477	366.896
5) immobilizzazioni in corso e acconti	24.655	3.030
Totale	19.559.660	19.895.056
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	39.724	39.724
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d- bis) altre imprese	10.600	10.575
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
d-bis) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	100.000	50.000
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	9.670.248	7.073.058
3) altri titoli	887.727	1.140.682
4) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	0	0
Totale	10.708.299	8.314.039
Totale immobilizzazioni (B)	81.727.254	75.872.763
C) Attivo circolante:		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	7.458.870	6.728.793
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	802.985	843.934
4) prodotti finiti e merci	14.593.917	14.688.060
5) acconti	11.620	11.620
Totale	22.867.392	22.272.407
II - Crediti (netti):		
1) verso clienti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	42.346.316	43.742.125
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
2) verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
3) verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
5- bis) crediti tribuatri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.568.909	649.771
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	102.508	102.508
5- ter) imposte anticipate	6.237.079	9.268.117
5-quater) verso altri		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	6.308.047	6.122.150
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	389.593	389.593
Totale	56.952.453	60.274.264
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	0	0
6) altri titoli	0	0
Totale	0	0
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	7.480.566	15.077.885
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	6.423	7.014
Totale	7.486.989	15.084.899
Totale attivo circolante (C)	87.306.834	97.631.569
D) Ratei e risconti.		
a) Ratei attivi	0	462
b) Risconti attivi	385.114	371.343
Totale	385.114	371.805
Totale attivo (A+B+C+D)	**169.419.201**	**173.876.138**

PASSIVO:	*31/12/2016*	*31/12/2015*
A) Patrimonio netto:		
I - Capitale	27.867.000	27.867.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	7.934.198	7.934.198
III - Riserve di rivalutazione	483.161	483.161
IV - Riserva legale	5.687.737	5.687.737
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve	29.824.245	27.984.789
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(1.680.526)	(1.345.828)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(5.208.453)	(5.208.453)
Riserva di consolidamento	(2.894.446)	(3.425.577)
Riserva di conversione	482.526	489.305
	62.495.441	60.466.332
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	3.247.037	1.342.625
Totale Patrimonio netto del gruppo	65.742.478	61.808.957
Patrimonio netto di competenza di terzi		
Capitale e riserve dei terzi	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi	0	0
Totale Patrimonio netto	65.742.478	61.808.957
B) Fondi per rischi e oneri:		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte anche differite	4.086.621	4.808.220
3) altri	2.945.452	2.680.084
Totale	7.032.073	7.488.304
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.274.789	1.304.611
D) Debiti:		
1) obbligazioni		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	11.100.000	15.000.000
3) debiti verso soci per finanziamenti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	152.000	152.000
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4) debiti verso banche		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	12.726.415	14.163.561
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	25.059.427	28.359.764
5) debiti verso altri finanziatori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	21.254	124.878
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	628.765	1.190.330
6) acconti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	23.512
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
7) debiti verso fornitori		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	37.504.777	37.659.932
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
10) debiti verso imprese collegate		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	9.967	7.641
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
11) debiti verso controllanti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
11-bis) debiti verso impr sotto al contr delle controllanti	0	0
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
12) debiti tributari		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	663.958	954.067
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	889.848	847.591
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
14) altri debiti		
a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo	4.202.238	3.992.585
b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.865.604	17.120
Totale	94.824.253	102.492.981
E) Ratei e risconti:		
a) Ratei passivi	419.481	656.069
b) Risconti passivi	126.127	125.216
Totale	545.608	781.285
Totale passivo e pat.netto (A+B+C+D+E)	**169.419.201**	**173.876.138**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
GRUPPO COSWELL
31 DICEMBRE 2016

	31/12/2016	*31/12/2015*
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	117.008.779	106.936.169
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(248.689)	1.898.211
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	100.000	100.000
5) altri ricavi e proventi		
a) Altri ricavi	6.249.851	4.759.445
b) Contributi in conto esercizio	45.688	34.604
Totale valore della produzione	123.155.628	113.728.429
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (acquisti)	36.364.431	34.295.931
7) per servizi	49.761.974	46.455.856
8) per godimento di beni di terzi	3.662.050	3.651.783
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	10.464.810	9.612.926
b) oneri sociali	2.609.904	2.508.510
c) trattamento di fine rapporto	777.852	708.918
e) altri costi	263.333	384.452
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.556.778	4.227.310
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.997.321	1.828.051
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.115	1.005
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.354.471	637.478
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(730.077)	458.805
12) accantonamenti per rischi	561.753	550.000
14) oneri diversi di gestione	2.144.377	1.285.149
Totale	113.791.092	106.606.174
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	9.364.536	7.122.255
C) Proventi e (oneri) finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
a) Relativi ad imprese controllate	0	0
b) Relativi ad imprese collegate	0	0
c) Relativi ad altre imprese	0	0
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
a) Da crediti da imprese controllate	0	0
d) da altri	99.196	214.378
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	20.393	10.183
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	846	1.362
d) proventi diversi dai precedenti		
a) Da imprese controllate	0	0
b) Da imprese collegate	0	0
c) Da imprese controllanti	0	0
d) Altri proventi	37.729	73.927
17) interessi e altri oneri finanziari		
a) Verso imprese controllate	0	0
d) Altri interessi e oneri finanziari	(2.607.189)	(3.180.576)
17-bis) utili e perdite su cambi	(238.294)	895
Totale (15-16-17)	(2.687.319)	(2.879.831)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	53.080	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(575)	(1.291.156)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(102.955)	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
Totale delle rettifiche (18-19)	(50.450)	(1.291.156)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D)	6.626.767	2.951.268
20) imposte sul reddito dell'esercizio		
correnti	(642.237)	(636.720)
differite	(1.112)	(30.869)
utilizzo fondo imposte differite	264.390	189.982
anticipate	(3.000.772)	(1.131.036)
	(3.379.731)	(1.608.643)
Risultato dell'esercizio	3.247.037	1.342.625
(Utile) perdita di competenza di terzi	0	0
21) utile (perdita) dell'esercizio.	**3.247.037**	**1.342.625**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

31 DICEMBRE 2016

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:

Con atto stipulato il 30 maggio 2016 dal Dott. Paolo Elmino, Notaio iscritto al Ruolo del Distretto Notarile di Bologna, residente a Castel Maggiore (BO), la società Coswell S.p.A. ha acquistato dai soci, persone fisiche, della controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., la piena proprietà della partecipazione pari al 35% del capitale sociale della società, già controllata da Coswell S.p.A. al 65%, al prezzo complessivo di euro 3.150.000, da versarsi in 5 rate annuali di pari importo scadenti entro il 30 giugno di ciascun anno, a partire dal 30 giugno 2016 e terminando il 30 giugno 2020, non fruttifere di interessi.
Tale atto è stato iscritto al n. 33.230 del repertorio e al n. 7.750 della raccolta. L'atto è stato inoltre registrato presso l'Ufficio Territoriale di Bologna 1 il 1° giugno 2016 al n. 9942.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Criteri generali di redazione

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 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].

Area di Consolidamento

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

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

L'area di consolidamento è stata determinata facendo riferimento al controllo giuridico che la Società Capogruppo esercita sulle altre aziende del Gruppo.
Rispetto al 31 dicembre 2015 non ci sono state variazioni nell'area di consolidamento.
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, assumendo cioè l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute.
Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario ricorrere a deroghe di cui all'art. 29, comma 4 del D.Lgs 127/1991. Non sono stati effettuati raggruppamenti di voci ex art. 32, comma 2. Nella redazione del presente bilancio si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

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.

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. Non sussistono imprese incluse valutate col metodo del patrimonio netto.
6. Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte secondo quanto previsto dallo IASB (IAS/IFRS n. 17) ed OIC.

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

Euro	Patrimonio Netto al 31.12.16	Utile (Perdita) netta al 31.12.16
Patrimonio Netto e risultato di Coswell S.p.A.	**62.999.296**	**1.691.988**
Differenza tra valore di carico e valore del patrim. netto delle partecipate	(1.515.817)	0
Differenza di consolidamento netta allocata ad "altre immobilizzazioni immateriali "	3.599.682	(202.476)
Ricalcolo delle locazioni finanziarie	2.137.736	64.636
Effetto fiscale relativo	(808.087)	(17.224)
Eliminazione degli utili infragruppo indusi nelle rimanenze	(1.715.395)	(68.882)
Effetto fiscale relativo	538.634	21.629
Risultati conseguiti dalle partecipate	2.010.281	2.010.282
Differenza cambi allocata a riserva di conversione	423.984	0
Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti	(1.228.308)	(81.894)
Effetto fiscale relativo	28.250	17.712
Ridassifiche	(727.778)	(188.734)
Patrimonio e risultati di Gruppo	**65.742.478**	**3.247.037**
Patrimonio e risultato consolidati	**65.742.478**	**3.247.037**

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.

La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività aziendale.

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. Le aliquote 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. Si rimanda al successivo paragrafo "Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali".

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. Si rimanda al paragrafo "Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali".

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.
Le altre immobilizzazioni finanziarie, qualora costituite da crediti, sono iscritte al valore nominale che coincide con quello di presunto realizzo.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate 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.

Crediti

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

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 la 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.

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
Fatto salvo quanto indicato nella sezione "Regole di prima applicazione", in merito alla transizione alle regole contenute nel nuovo set di principi contabili OIC e nelle disposizioni civilistiche che hanno recepito la c.d. "Direttiva Accounting", ed alle relative scelte operate dal Gruppo, di seguito si riportano i criteri contabili seguiti in occasione dei cambiamenti di principi contabili volontari o anche obbligatori qualora non siano previste regole specifiche differenti.
Il cambiamento di un principio contabile è rilevato nell'esercizio in cui viene adottato ed i relativi fatti ed operazioni sono trattati in conformità al nuovo principio che viene applicato considerando gli effetti retroattivamente. Ciò comporta la rilevazione contabile di tali effetti sul saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio.
Ai soli fini comparativi, quando fattibile o non eccessivamente oneroso, viene rettificato il saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio precedente ed i dati comparativi dell'esercizio precedente come se il nuovo principio contabile fosse sempre stato applicato.
Quando non è fattibile calcolare l'effetto cumulato pregresso del cambiamento di principio o la determinazione dell'effetto pregresso risulti eccessivamente onerosa, 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.

Regole di prima applicazione

Composizione e schemi di bilancio

Gli effetti derivanti dall'eliminazione degli oneri e proventi straordinari sono stati applicati retroattivamente ai fini riclassificatori.

Immobilizzazioni immateriali

Costi di Ricerca
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.

Costi di pubblicità
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".

Crediti e Debiti
Il Gruppo si è avvalso della facoltà concessa dall'articolo 12 comma 2 del D. Lgs. 139/2015 di non applicare il costo ammortizzato e, congiuntamente, eventuale attualizzazione alle voci legate ad operazioni intervenute antecedentemente al 1° gennaio 2016. Pertanto i nuovi criteri, illustrati nei precedenti paragrafi della presente Nota Integrativa, a cui si rimanda, non sono stati applicati a tutti i crediti e debiti retroattivamente.

Patrimonio netto
Gli effetti derivanti dall'applicazione delle nuove regole in tema di acquisto, alienazione e annullamento di azioni proprie sono stati applicati retroattivamente ai sensi dell'OIC 29.

Trattamento della differenza positiva da consolidamento
Il Gruppo non ha dovuto rideterminare con effetto retroattivo nessuna allocazione delle differenze positive da consolidamento generatesi negli esercizi precedenti per adeguarle alle nuove disposizioni dell'OIC 17 e dell'art. 33 del D. Lgs. 127/1991.

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

La voce immobilizzazioni immateriali risulta composta come dettagliato di seguito:

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**	**Variazione**
Costi di impianto e di ampliamento	593.569	930.163	(336.594)
Costi di sviluppo	1.411.329	1.390.911	20.418
Diritti di brevetto industriale	168.566	132.833	35.733
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.349.729	34.241.031	1.108.698
Avviamento	3.608.222	3.934.018	(325.796)
Differenza di consolidamento	3.599.682	744.019	2.855.663
Immobilizzazioni in corso e acconti	51.836	0	51.836
Altre	6.676.362	6.290.693	385.669
Totale netto	**51.459.295**	**47.663.668**	**3.795.626**

Le immobilizzazioni immateriali presentano le seguenti movimentazioni :

Euro	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	2.001.311	6.764.543	340.768	62.859.082	6.278.500	1.403.978	0	15.947.165	95.595.347
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(1.071.148)	(5.373.632)	(207.935)	(28.618.051)	(2.344.482)	(659.959)	0	(9.656.472)	(47.931.679)
Saldi al 01.01.16	**930.163**	**1.390.911**	**132.833**	**34.241.031**	**3.934.018**	**744.019**	**0**	**6.290.693**	**47.663.668**
Incrementi ordinari dell'esercizio	138.115	735.038	50.000	4.847.083	0	2.855.663	51.837	1.919.168	10.596.905
Decrementi ordinari dell'esercizio	(143.546)	0	0	(2.243.681)	0	0	0	0	(2.387.227)
Utilizzo fondo ammortamento	143.547	0	0	0	0	0	0	0	143.547
Ammortamenti dell'esercizio	(474.710)	(714.620)	(14.268)	(1.494.703)	(325.796)	0	0	(1.533.502)	(4.557.599)
Saldi al 31.12.16	**593.569**	**1.411.329**	**168.566**	**35.349.729**	**3.608.222**	**3.599.682**	**51.836**	**6.676.362**	**51.459.295**

Gli incrementi più significativi sono relativi a:
- i "costi di impianto e ampliamento" sono da ricondurre alla Capogruppo per euro 138.115 e si riferiscono a costi di ristrutturazione e riorganizzazione.
- 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 635.038 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 2.000.000, e dei brevetti, per euro 50.000, per effetto dell' acquisto, avvenuto il 2 novembre 2016 dal "Gruppo Bayer", del marchio e del brevetto "Lenigola".
Per il marchio sono stati capitalizzati costi accessori per euro 94.232.
La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", che accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio,e riferiti alla Capogruppo presenta al 31 dicembre 2016 un saldo pari ad euro 51.836.
Al 31 dicembre 2015 la voce in esame non presentava alcun saldo.

Tra le "Altre" immobilizzazioni Immateriali sono inseriti i costi sostenuti dal Gruppo per l'introduzione di nuovi prodotti o prodotti già affermati in nuovi mercati. Gli incrementi più significativi si riferiscono ai costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio dalla Capogruppo per euro 1.509.918 per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni e a quelli per "oneri pluriennali" pari ad euro 130.118.

I decrementi più significativi si riferiscono alla Capogruppo.
I decrementi sono esposti al lordo del relativo fondo ammortamento.

Gli ammortamenti imputati all'esercizio ammontano ad euro 4.556.778 rispetto ad euro 4.227.310 del 31 Dicembre 2015.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono composte come dettagliato di seguito:

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**	**Variazione**
Terreni e fabbricati	13.069.823	13.489.840	(420.018)
Impianti e macchinari	5.731.402	5.682.390	49.013
Attrezzature industriali e commerciali	320.303	352.900	(32.597)
Altri beni	413.477	366.896	46.581
Immobilizzazioni in corso e acconti	24.655	3.030	21.625
Totale netto	**19.559.660**	**19.895.056**	**(335.396)**

Le immobilizzazioni materiali presentano le seguenti movimentazioni:

Euro	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	TOTALE
Valore lordo 01.01.16	15.784.175	14.612.135	2.813.228	2.698.462	3.030	35.911.030
Rivalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(2.294.335)	(8.929.745)	(2.460.328)	(2.331.566)	0	(16.015.974)
Saldi al 01.01.16	**13.489.840**	**5.682.390**	**352.900**	**366.896**	**3.030**	**19.895.056**
Incrementi dell'esercizio	950.435	3.869.844	115.124	239.840	21.625	5.196.867
Decrementi dell'esercizio	(938.163)	(2.741.450)	(4.857)	(66.245)	0	(3.750.715)
Utilizzo fondo ammortamento	0	205.595	4.857	5.316	0	215.768
Ammortamenti dell'esercizio	(432.291)	(1.284.978)	(147.721)	(132.331)	0	(1.997.321)
Saldi al 31.12.16	**13.069.823**	**5.731.402**	**320.303**	**413.477**	**24.655**	**19.559.660**

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 819.793, Impianti generici per euro 64.347 e stampi per euro 3.817.
Per quanto riguarda gli "altri beni", gli incrementi si riferiscono prevalentemente alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 6.401.
Sull'incremento delle "attrezzature" hanno influito la Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 41.160, la Capogruppo per euro 48.813 e la controllata LCBeauty per euro 25.150.
La maggior parte degli incrementi riferiti alle voci "impianti e macchinari" e "altre" si riferisce alla contabilizzazione dei leasing.
Gli ammortamenti al 31 Dicembre 2016 ammontano ad euro 1.997.321. Al 31 Dicembre 2015 erano pari ad euro 1.828.051.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce partecipazioni è descritta dalla tabella seguente:

Euro	**31.12.16** *Euro*	**31.12.15** *Euro*
Partecipazioni in imprese collegate:		
Coswell Japan LLC (50%)	21.724	21.724
Chemical Center Srl (20%)	18.000	18.000
Totale	39.724	39.724
Partecipazioni in altre imprese:		
Altre	10.600	10.575
Totale	10.600	10.575
Totale	**50.324**	**50.299**

Imprese controllate

- COSWELL RUSSIA OOO
Società costituita nell'aprile 2004. Sede legale a Mosca (Federazione Russa), Volgogradsky Prospekt 206. controllata al 100%. Capitale sociale 3.634.620 rubli.

In data 31 dicembre 2014, la Società ha prudenzialmente deciso di rinunciare ad ogni credito in essere (commerciale e finanziario) portandoli ad incremento del valore della partecipazione. Contestualmente, in considerazione della difficile situazione in cui versava il rublo nonché della incertezza geopolitica in cui si trovava il Paese, si è proceduto a svalutare la partecipazione per euro 1.000.000.
In data 31 dicembre 2015, la partecipazione è stata ulteriormente svalutata per euro 1.291.156.
Dal bilancio al 31 dicembre 2016 il patrimonio netto risulta essere pari a rubli 27.478.122, corrispondenti ad euro 427.342, comprensivo di una perdita di esercizio pari di rubli 765.000, pari ad euro 11.897.

Imprese collegate

- COSWELL JAPAN L.L.C.

Società costituita nel 2009, quota di partecipazione del 50%, Capitale sociale yen 5.000.000, valore di bilancio yen 2.500.000, pari ad euro 21.724. La società ha per oggetto l'importazione di specialità alimentari, accessori da cucina ed articoli in pelle e vendita di questi articoli via internet.
Dal bilancio al 31 dicembre 2016, il patrimonio netto risulta negativo e pari a yen 493.857, corrispondente ad euro 4.002,08, evidenziando una perdita pari a yen 1.789.975, corrispondenti ad euro 14.505.
In relazione a questa risultanza la società ha aumentato il capitale sociale marzo 2017 di yen 10.000.000. Il 50% di tale aumento è stato sottoscritto dalla società Coswell S.p.A..

- 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 2016, il patrimonio netto risulta di euro 73.538,62, comprensivo di una perdita di euro 24.329,71.

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..

- PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONSORTILI

Il valore di bilancio ammonta ad euro 575.
Il saldo comprende euro 575 riferite a Coswell S.p.A. di cui euro 250 per la sottoscrizione di n.25.000 azioni presso Eurofidi Società Consortile di Garanzia Collettiva Fidi S.C.p.A..
Il decremento è riconducibile allo stralcio delle azioni presso Eurofidi Società Consortile di Garanzia Collettiva Fidi S.C.p.A. in quanto il Consorzio è stato messo in liquidazione. Si segnala anche il decremento delle partecipazioni proveninenti dalla fusione di BDP S.p.A. per euro 325.
Il saldo residuo pari ad euro 600 si riferisce alla controllata LCAdvisory S.p.A..

Crediti Verso Altri

La voce è descritta dalla tabella seguente:

Euro	31.12.16	31.12.15	Variazione
Credito verso altri	9.657.000	7.058.389	2.598.610
Depositi cauzionali	113.248	64.669	48.579
Totale	**9.770.248**	**7.123.058**	**2.647.190**

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 2017.
- 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 2017.

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:
- per euro 9.500.000, credito per finanziamento fruttifero di interessi verso la società Fingual S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.); tali interessi sono stati classificati negli altri proventi finanziari;
- per euro 80.717, crediti per depositi cauzionali.

Altri titoli

Euro	31.12.16	31.12.15	Variazione
Azioni San Paolo IMI S.p.A.	79.902	79.902	0
Emil Banca Credito Cooperativo Scarl	23.935	196.996	(173.061)
Azioni Pop. Emilia Romagna	724.518	724.518	0
Altri titoli	59.372	139.266	(79.894)
Totale	**887.727**	**1.140.682**	**(252.955)**

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 2016.
Il decremento è imputabile principalmente alla vendita di titoli da parte della Capogruppo.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Le rimanenze finali sono composte come dettagliato di seguito:

Euro	31.12.16	31.12.15
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.458.870	6.728.793
Prodotti in corso di lavorazione	802.985	843.934
Prodotti finiti e merci	14.593.917	14.688.060
Acconti	11.620	11.620
Totale	**22.867.392**	**22.272.407**

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 Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. 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 125.885 riferiti alla Capogruppo.

Il bilancio presenta un fondo svalutazione magazzino complessivamente pari a euro 1.182.164 riferibile per euro 805.475 alla Capogruppo e per euro 376.689 alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..

Crediti

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

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**	**Variazione**
Crediti verso dienti lordi	44.495.967	44.877.172	(381.205)
Fondo svalutazione crediti	(2.149.650)	(1.135.047)	(1.014.604)
Totale Netto	**42.346.316**	**43.742.125**	**(1.395.809)**

Il saldo si riferisce alla Capogruppo per euro 40.675.249, 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:

Euro	**31.12.16**
Saldo al 01.01.16	1.135.047
Utilizzo per perdite	(339.867)
Accantonamento dell'esercizio	1.354.471
Saldo Finale	**2.149.650**

Crediti tributari e Crediti per imposte anticipate

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**	**Variazione**
Crediti tributari	1.671.417	752.279	919.138
Crediti per imposte anticipate	6.237.079	9.268.117	(3.031.038)
Totale	**7.908.496**	**10.020.396**	**(2.111.900)**

La voce "crediti tributari" si riferisce principalmente alla Capogruppo.
I crediti tributari entro l'esercizio sono pari a euro 1.568.909.
I crediti tributari oltre l'esercizio successivo sono pari a euro 102.508.
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 2016 la voce presenta un saldo di euro 6.697.640.
Al 31 dicembre 2015 tale voce presentava un saldo di euro 6.511.743.

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 altri	9.709.243	0	61.005	9.770.248
Totale	9.709.243	0	61.005	9.770.248
Crediti dell'attivo circolante				
1)verso clienti	35.639.884	3.996.702	2.709.730	42.346.316
5 bis)tributari	1.614.267	0	57.150	1.671.417
5 ter)imposte anticipate	6.237.079	0	0	6.237.079
5 quater)verso altri	6.460.678	107.021	129.941	6.697.640
Totale	49.951.908	4.103.723	2.896.821	56.952.453

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

Disponibilità liquide

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

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**	**Variazione**
Depositi bancari e postali - conti correnti attivi	7.480.566	15.077.885	(7.597.318)
Denaro e valori in cassa	6.423	7.014	(591)
Totale	**7.486.990**	**15.084.900**	**(7.597.908)**

Ratei e risconti

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**
Ratei attivi	0	462
Risconti attivi	385.115	371.343
Totale	**385.115**	**371.805**

La voce risconti attivi risulta composta come dettagliato di seguito :

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**
Assicurazioni	408	0
Liberalità straordinarie	59.333	103.667
Pubblicità	12.369	9.144
Varie marketing	3.154	0
Varie commerciali	4.769	0
Contributi associativi	225	0
Affitti e Leasing	2.269	0
Noleggi	60.625	5.049
Royalities	68.038	102.057
Consulenze	5.934	2.916
Oneri Finanziari	160.152	148.365
Altre	7.838	145
Totale Risconti Attivi	**385.114**	**371.343**

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:

Euro	**31.12.2016**	**31.12.2015**	**Variazione**
Riserva legale	5.687.737	5.687.737	0
Riserva sovrapprezzo azioni disponibile	7.934.198	7.934.198	0
Riserva di rivalutazione	483.161	483.161	0
Altre riserve	29.824.245	27.984.789	1.839.455
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.680.526)	(1.345.828)	(334.697)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(5.208.453)	(5.208.453)	0
Riserva di consolidamento	(2.894.446)	(3.425.577)	531.131
Riserva di conversione	482.526	489.305	(6.779)
Totale	**34.628.441**	**32.599.332**	**2.029.110**

I movimenti delle riserve si riferiscono principalmente alla Capogruppo.
La riserva da sovraprezzo azioni è incrementata per euro 5.208.453; tale incremento deriva dalla riserva per azioni proprie in portafoglio a seguito del recepimento delle novità contenute nel Decreto legislativo n. 139/2015 che ha modificato l'art. 2357 ter del Codice Civile. Tale incremento è stato applicato anche all'esercizio 2015
La riserva straordinaria si è incrementata di euro 859.557 per destinazione parziale dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2015 e di euro 54.752 per effetto dello svincolo di parte della riserva non distribuibile per eccedenza degli utili su cambi da adeguamento 2014, presente tra le altre riserve, al

fine di adeguarne l'ammontare all'importo dell'eccedenza degli adeguamenti positivi su cambi al 31 dicembre 2015.
La riserva straordinaria si è inoltre incrementata per effetto del reversal delle imposte differite per l'adeguamento dell'aliquota Ires, per euro 466.515, e si è decrementata per effetto del reversal delle imposte anticipate per l'adeguamento dell'aliquota Ires, per euro 41.172.

L'importo delle altre riserve, pari ad euro 13.551.107, è rappresentato dall'avanzo da concambio derivante dall'operazione di fusione della società Ventinovembre S.r.l., per euro 13.507.687, e dall'eccedenza degli utili da adeguamento rilevati nell'esercizio al 31 dicembre 2015, per euro 43.420.

La riserva per Utili e Perdite portate a nuovo accoglie lo stralcio dei costi di pubblicità presenti il 1° gennaio 2016, pari ad euro 6.971.733, decurtati dalle imposte anticipate calcolate sugli stessi, per euro 2.189.124.
Anche l'esercizio 2015 è stato proformato al 2016 attraverso la rilevazione dello stralcio dei costi di pubblicità presenti il 1° gennaio 2016, pari ad euro 6.112.722, decurtati dalle imposte anticipate calcolate sugli stessi, per euro 1.919.395.

La riserva negativa per azioni proprie in portafoglio deriva dalla modifica dell'art. 2357 ter del C.C. apportata dall'approvazione del Decreto legislativo n. 139/2015, che prevede che le azioni proprie non siano più indicate tra le immobilizzazioni o nell'attivo circolante, ma a diretta riduzione del patrimonio netto tramite iscrizione di una specifica riserva di segno negativo. Tale modifica è stata applicata anche per l'esercizio 2015.

La movimentazione del Patrimonio Netto è dettagliata di seguito:

Euro	Saldi al 01.01.16	Allocazione del risultato 2015	Incrementi dell'esercizio	Decrermenti dell'esercizio	Utile (perdita) al 31.12.16	Saldi al 31.12.16
Patrimonio Netto						
di spettanza del Gruppo						
Capitale sociale	27.867.000					27.867.000
Riserva sovrapprezzo	7.934.198					7.934.198
Riserva di rivalutazione	483.161					483.161
Riserva Legale	5.687.737					5.687.737
Altre Riserve	27.984.789	1.252.494	586.962			29.824.245
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.345.828)	655.646	4.291.711	(5.282.053)		(1.680.526)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(5.208.453)			(5.208.453)		(5.208.453)
Riserva di consolidamento	(3.425.577)	23.768	523.884			(2.894.446)
Riserva di conversione	489.305			(6.779)		482.526
Risultato dell'esercizio	1.342.625	(1.931.908)	589.283		3.247.037	3.247.037
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	**61.808.957**	**(0)**	**5.991.840**	**(10.497.285)**	**3.247.037**	**65.742.478**
Totale	**61.808.957**	**(0)**	**5.991.840**	**(10.497.285)**	**3.247.037**	**65.742.478**

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

Utili/Perdite Portati a Nuovo	**31.12.2016**
Saldo al 31.12.15	2.847.499
Utile portato a nuovo 2015 dalla controllante Coswell S.p.a.	859.557
Utile esercizio 2015 LCBeauty S.p.A.	384.270
Perdita esercizio 2015 Transvital Suisse Sagl	(15.295)
Utile esercizio 2015 Incos Cosmeceutica Industriale Srl	648.695
Perdita esercizio 2015 Istituto Fresenius Italia Srl	(5.052)
Ridassifiche 2015	(6.400.200)
Totale	**(1.680.526)**

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

Saldo al 01.01.16	**(3.425.577)**
Effetto delle rettifiche di consolidamento:	
Eliminazione profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze di magazzino al netto del relativo effetto fiscale	(193.412)
Rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario al netto del relativo effetto fiscale	(50.850)
Ammortamento della differenza di consolidamento attribuita alla voce "altre immobilizzazioni immateriali"	(4.390)
Eliminazione utili infragruppo da alienazione cespiti	(197.467)
Effetto deconsolidamento Allan SA	955.371
Ridassifiche	21.879
Saldo al 31.12.16	**(2.894.446)**

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

Euro	**31.12.16**
F.do imposte differite	4.086.621
Altri fondi	2.945.452
Altri fondi oneri e rischi	**7.032.073**

Euro	Saldo al 01.01.16	Incremento	Decremento	Saldo al 31.12.16
F.do imposte differite	4.808.220	701.448	(1.423.047)	4.086.621
Altri fondi	2.680.084	418.278	(152.909)	2.945.452
Totale	**7.488.304**	**1.119.726**	**(1.575.957)**	**7.032.073**

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:

Euro	31.12.16	31.12.15
Fondo di apertura	1.304.611	1.424.905
Accantonamenti	659.113	868.954
Utilizzo del fondo	(688.935)	(989.248)
Valore a fine periodo	**1.274.789**	**1.304.611**

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

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2016 ad euro 94.824.253; al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 102.492.981.
Sono così rappresentati:

Obbligazioni

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Prestito Obbligazionario	11.100.000	15.000.000	(3.900.000)

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.

Debiti verso soci per finanziamenti

a) esigibili entro l'esercizio successivo

	31.12.2015	31.12.2015	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	152.000	152.000	0
Totale	152.000	152.000	0

Le condizioni contrattuali del prestito avevano come termine di scadenza il periodo dicembre 2014 e sono state prorogate, in corso d'anno, a dicembre 2019.
Il prestito è infruttifero di interessi.

Debiti verso banche

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

Euro	31.12.16	31.12.15	Variazione
Conti correnti	137.790	828.006	(690.216)
Conti anticipi fatture e factoring	151.646	909.521	(757.875)
Quota a breve termine di finanziamenti	12.436.979	12.426.034	10.944
Debiti v/banche esigibili entro l'es. successivo	**12.726.415**	**14.163.561**	**(1.437.146)**
Debiti v/banche esigibili oltre l'es. successivo	**25.059.427**	**28.359.764**	**28.359.764**
Totale	**37.785.842**	**42.523.325**	**26.922.618**

Si rilevano debiti esigibili oltre i cinque anni, per euro 333.333 riferiti alla Controllante.

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali riferiti alla Capogruppo, ricompresi nelle suddette voci, ammontano ad euro 505.633.
L'importo delle garanzie reali riferite alla Capogruppo, di complessivi euro 100.000, è relativo ad un importo vincolato da Emilbanca.

Debiti verso altri finanziatori

Euro	31.12.16	31.12.15	Variazione
Debiti verso altri finanziatori entro l'esercizio	21.254	124.878	(103.624)
Debiti verso altri finanziatori oltre l'esercizio	628.765	1.190.330	(561.565)
Totale	**650.019**	**1.315.208**	**(665.189)**

In tale voce sono stati classificati i debiti per leasing per il totale euro 650.019 per l'esercizio 2016 ed euro 1.251.910 per l'esercizio 2015.
Il saldo al 31.12.2015 comprendeva il finanziamento ottenuto dalla Capogruppo presso il Ministero delle Attività Produttive per il tramite di Mediocredito Centrale S.p.A. per un progetto di ricerca iniziato nel 2002.
L'ammontare del debito residuo esigibile entro l'esercizio successivo ammonta ad euro 21.254.
L'ammontare del debito residuo esigibile oltre l'esercizio successivo ammonta ad euro 628.765.
Non ci sono importi esigibili oltre i cinque anni.

Debiti verso fornitori

La voce è riportata nella tabella di seguito :

Euro	31.12.16	31.12.15	Variazione
Debiti verso fornitori	37.504.777	37.659.932	(155.155)
Totale Netto	**37.504.777**	**37.659.932**	**(155.155)**

Il saldo della voce in esame è da attribuirsi principalmente alla Capogruppo per euro 24.117.941, alla INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 10.687.615 e alla LCBeauty S.p.A. per euro 2.590.884 (al netto dei saldi infragruppo).

Debiti verso collegate

Il saldo al 31.12.2016 ammonta ad euro 9.967 e si riferisce alla Chemical Center S.r.l. società collegata alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..

Debiti tributari

La voce debiti tributari risulta composta come dettagliato di seguito:

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**	**Variazione**
Debiti verso erario	182.956	204.423	(21.467)
Erario per I.V.A. a debito	0	311.124	(311.124)
Erario per imposta monofase	97.129	45.072	52.057
Erario per ritenute d'acconto, IRPEF ed equivalenti	383.874	393.448	(9.574)
Totale	**663.958**	**954.067**	**(290.109)**

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

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**	**Variazione**
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	**889.848**	**847.591**	**42.257**

Il saldo pari ad euro 889.848 è riconducibile principalmente alla Capogruppo per euro 405.641 e alla controllata Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 410.216.

Altri debiti

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

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**	**Variazione**
Note credito da emettere e premi per obiettivi a clienti	998.015	976.843	21.171
Debiti verso dipendenti	1.733.666	1.539.014	194.652
Clienti creditori	664.757	1.001.786	(337.029)
Debiti verso altre società, parti correlate	2.504.632	58.100	2.446.532
Altri debiti	166.771	433.962	(267.191)
Totale	**6.067.842**	**4.009.705**	**2.058.136**

Il saldo, pari ad euro 6.067.842, è riconducibile principalmente per euro 4.875.295 alla Capogruppo, per euro 1.061.805 alla Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. e per euro 130.742 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	11.100.000	0	0	11.100.000
3)verso soci per finanziamenti	152.000	0	0	152.000
4)verso banche	34.950.274	0	2.835.569	37.785.843
5)verso altri finanziatori	650.019	0	0	650.019
7)verso fornitori	32.379.974	1.778.231	3.346.572	37.504.777
10)verso collegate	9.967	0	0	9.967
12)debiti tributari	496.391	0	167.567	663.958
13)verso istituti di previdenza	815.858	0	73.990	889.848
14)altri debiti	5.867.896	20.410	179.536	6.067.842
Totale	75.322.379	1.798.641	6.603.234	94.824.253

Ratei e risconti passivi

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**
Ratei passivi	419.481	656.069
Risconti passivi	126.127	125.216
Totale	**545.608**	**781.285**

La voce ratei passivi risulta composta come dettagliato di seguito :

Euro	**31.12.16**
Interessi passivi su debiti finanziari	417.083
Altri	2.398
Totale Ratei Passivi	**419.481**

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

IMPEGNI E GARANZIE FUORI DAL BILANCIO
La composizione degli impegni e garanzie prestate a terzi è dettagliata di seguito:

Euro	31.12.16	31.12.15
Fidejussioni prestate	7.586.505	8.638.624
Garanzie reali prestate	12.691.000	12.691.000
Effetti allo sconto e SBF	3.384.595	3.227.981
Impegni	478.446	28.740
Totale	**24.140.546**	**24.586.346**

Le fideiussioni iscritte tra i conti d'ordine sono state prestate principalmente dalla controllante Coswell S.p.A.
Quelle a terzi sono state rilasciate a favore di istituti bancari a garanzia di crediti accordati a società riconducibili al gruppo di controllo e comunque in funzione di strategie commerciali comuni. L'importo più significativo si riferisce alle fideiussioni prestate a favore della consociata Fingual S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.) a garanzia dell'operazione di leasing per gli immobili acquistati dalla società nel 2004.
I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, ricompresi nelle suddette voci, ammontano ad euro 505.633.
L'importo delle garanzie reali, di complessivi euro 100.000, è relativo ad un importo vincolato da Emilbanca.
La società ha inoltre in essere un contratto per operazioni su strumenti finanziari derivati OTC a copertura di variazione sui tassi. Il contratto, stipulato il 17 Gennaio 2013 ha un valore nozionale pari euro 441.119, ha come data di scadenza il 29 dicembre 2017, con una valutazione mark to market al 31 dicembre 2016 negativa pari a euro 955.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE
Ricavi delle vendite

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	31/12/2016	31/12/2015	DELTA	DELTA %
ITALIA	94.036.180	88.716.269	5.319.912	6,00%
EUROPA	16.540.246	13.225.276	3.314.970	25,07%
RESTO DEL MONDO	6.432.353	4.994.624	1.437.729	28,79%
TOTALE	**117.008.779**	**106.936.169**	**10.072.610**	**9,42%**

Effetto Fold In

Si segnala che a partire dall'anno fiscale 2013 i ricavi delle vendite esposti sono influenzati dall'effetto "Fold In". Tale effetto consiste nel riconoscere al cliente direttamente in fattura una quota parte dei premi contrattualizzati; comportando quindi, contabilmente, un effetto di riclassifica di tale posta dalla voce Costi per Servizi (B7) direttamente a diminuzione del valore dei ricavi delle vendite (A1).
Nel 2016 tale posta è pari a 2.995 migliaia di Euro ed è riconducibile alle vendite Toiletries per 1.733 migliaia di Euro e alle vendite Alimentare per 1.262 migliaia di Euro; di seguito viene riportata la tabella dei ricavi proformata al fine di rendere più esaustiva l'esposizione:

RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI*	31/12/2016	31/12/2015	DELTA	DELTA %
ITALIA	97.030.773	88.716.269	8.314.505	9,37%
EUROPA	16.540.246	13.225.276	3.314.970	25,07%
RESTO DEL MONDO	6.432.353	4.994.624	1.437.729	28,79%
TOTALE	**120.003.372**	**106.936.169**	**13.067.203**	**12,22%**

* con fold in

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:

Euro	31.12.16	31.12.15
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	**(248.689)**	**1.898.211**

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati risulta negativa nel 2015 e ammonta a euro 248.689 (euro 1.898.211 positivi al 31 dicembre 2015), così come risulta da raffronto delle rimanenze iniziali e le rimanenze finali al netto delle rettifiche di consolidamento.
Il decremento 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 2016 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:

Euro	31.12.16	31.12.15	Variazione
Proventi diversi e rivalse	3.325.079	2.743.781	581.298
Bonus da fornitori	1.148.283	721.348	426.935
Fatturato per servizi	86.582	151.574	(64.992)
Rimborso imposta sulle importazioni (monofase)	1.517.697	1.013.459	504.238
Contributi in conto esercizio	45.688	93.480	(47.792)
Contributi in conto capitale	162.483	0	162.483
Altri	9.728	70.407	(60.679)
Totale altri ricavi	**6.295.539**	**4.794.049**	**1.501.490**

Tra i proventi diversi e rivalse l'importo più significativo si riferisce alla controllata LCBeauty S.p.A. per euro 2.716.364 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:

Euro	31.12.16	31.12.15	Variazione
Acquisto materie prime e merci	34.801.383	32.957.252	1.844.131
Imposta sulle importazioni (monofase)	1.563.049	1.338.679	224.370
Totale	**36.364.431**	**34.295.931**	**2.068.500**

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 e alla controllata INCOS Cosmeeutica Industriale S.r.l..
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:

Euro	31.12.16	31.12.15	Variazione
Servizi Industriali	11.951.053	11.987.127	(36.074)
Servizi Commerciali	34.296.248	31.129.404	3.166.843
Servizi Amministrativi e Generali	3.514.674	3.339.325	175.349
Totale	**49.761.974**	**46.455.856**	**3.306.118**

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 2016 è pari ad euro 65.000.

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

Società	COMPENSO AMMINISTRATORI	COMPENSO SINDACI
Coswell S.p.A.	267.232	37.574
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	0	18.104
LCBeauty S.p.A.	49.000	7.429
Totale	**316.232**	**63.107**

Costi per godimento beni di terzi

La voce può essere dettagliata come segue:

Euro	31.12.16	31.12.15	Variazione
Royalties passive	703.247	826.322	(123.076)
Noleggi	897.896	793.122	104.774
Leasing	9.231	5.627	3.604
Affitti immobili e magazzini	2.051.676	2.026.711	24.965
Totale	**3.662.050**	**3.651.783**	**10.267**

La voce più significativa è rappresentata dalla voce affitti passivi riferita principalmente alla Controllante per euro 2.019.300.

Costo del personale

Il costo del personale è composto come segue:

Euro	31.12.16	31.12.15	Variazione
Salari e stipendi	10.464.810	9.612.926	851.884
Oneri sociali	2.609.904	2.508.510	101.394
Trattamento di fine rapporto	777.852	708.918	68.934
Altri costi	263.333	384.452	(121.119)
Totale	**14.115.899**	**13.214.807**	**901.092**

Il numero dei dipendenti è riportato nella tabella seguente:

	2016	
	media	**31.12.16**
Dirigenti	7	8
Impiegati	155	165
Operai	136	137
Totale	**298**	**310**

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

	31.12.16	31.12.15
Dirigenti	8	8
Impiegati	165	146
Operai	137	135
Totale	**310**	**289**

Ammortamenti delle immobilizzazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni sono esposti di seguito:

	31.12.16	31.12.15	Variazione
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	4.556.778	4.227.310	329.468
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	1.997.321	1.858.051	139.270
	6.554.099	**6.085.361**	**468.738**

Variazione delle rimanenze di materie prime

Euro	31.12.16	31.12.15
Variazione delle rimanenze di materie prime	**(730.077)**	**458.805**

La variazione delle rimanenze di materie prime ammonta a euro 730.077 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 controllate Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l. che alla LCBeauty S.p.A..

Oneri diversi di gestione

La voce presenta un saldo di euro 2.144.377 ed è composta da oneri amministrativi per euro 178.122 e spese diverse di gestione per euro 1.966.255.

Proventi ed oneri finanziari

La gestione finanziaria è dettagliata come segue:

Euro	31.12.16	31.12.15	Variazione
Proventi finanziari			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso altre imprese	99.196	214.378	(115.182)
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	20.393	10.183	10.210
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	846	1.362	(516)
Proventi diversi da altre imprese	37.729	73.927	(36.198)
	158.164	***299.850***	***(141.686)***
Oneri finanziari			
Interessi passivi su finanziamenti e mutui	(678.933)	(1.338.418)	659.485
Interessi su prestiti obbligazionari	(1.073.457)	(1.018.748)	(54.709)
Interessi passivi su conti correnti ed anticipi	(40.073)	(55.960)	15.887
Spese e commissioni bancarie	(80.598)	(80.678)	80
Oneri finanziari diversi	(734.127)	(686.772)	(47.355)
	(2.607.189)	***(3.180.576)***	***573.387***
Differenze cambi	(238.294)	895	895
Totale	**(2.687.319)**	**(2.879.831)**	**432.596**

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 2016 presenta un saldo pari ad euro 575 riferito principalmente alla

Controllante.
Il saldo al 31 dicembre 2015 era pari ad euro 1.291.156 e riguardava la svalutazione da parte della Controllante della partecipazione nella Coswell Russia OOO.

Risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte è formato come segue:

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**
Valore della produzione	123.155.628	113.659.358
Costi della produzione	113.791.092	106.606.174
Differenza fra valore e costi della produzione	9.364.536	7.122.255
Gestione finanziaria	(2.687.319)	(2.879.831)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(50.450)	(1.291.156)
Risultato prima delle imposte	6.626.767	2.951.268

Imposte sul reddito

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

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**
Imposte aggregate correnti	(642.157)	(636.720)
Imposte differite	(1.112)	(30.869)
Imposte anticipate	(3.000.772)	(1.131.036)
Utilizzo fondo imposte differite	264.390	189.982
Totale	**(3.379.731)**	**(1.608.643)**

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:

Euro	**31.12.16**	**31.12.15**	**Variazione**
Risultato prima delle imposte	6.626.767	2.951.268	3.675.500
Imposte d'esercizio	(3.379.731)	(1.608.643)	(1.771.088)
Utile (perdita) netta d'esercizio di pertinenza del gruppo	3.247.037	1.342.625	1.904.412
Utile (perdita) netta d'esercizio consolidata	**3.247.037**	**1.342.625**	**1.904.412**

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi

Il sottoscritto Gualandi Paolo , in qualità di Amministratore, consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesta, ai sensi dell'art.47 D.P.R. 445/2000, la corrispondenza del documento informatico in formato XBRL contenente lo stato patrimoniale, il conto economico 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 31/12/2016

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 31.12.2016.

Il bilancio consolidato è stato controllato dalla società di revisione "EY 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 euro 2.000.000, controllata al 100%;
- Istituto Fresenius Italia S.r.l. con sede a Funo di Argelato (BO), capitale sociale euro 10.400, controllata al 100%;
- LCBEAUTY S.p.A. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale euro 8.100.000, controllata al 100%;
- LCADVISORY S.r.l. con sede a San Marino (RSM), capitale sociale euro 6.000.000, controllata al 100%;
- TRANSVITAL SWISSE SAGL con sede a Lugano (Svizzera), capitale sociale euro 1.145.861, controllata al 100%.

Non vi sono state variazioni nell'area di consolidamento rispetto al bilancio chiuso al 31.12.2015. Il bilancio consolidato presenta le seguenti risultanze riassuntive:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

- Immobilizzazioni	81.727.254
- Attivo circolante	87.306.834
- Ratei e risconti attivi	385.114
Totale attivo	**169.419.201**

PASSIVO

- Patrimonio netto	65.742.478
- Fondi rischi ed oneri	7.032.073
- Fondo TFR di lavoro subordinato	1.274.789
- Debiti	94.824.253
- Ratei e risconti passivi	545.608
Totale passivo	**169.419.201**

CONTO ECONOMICO

- Valore della produzione	123.155.628
- Costi della produzione	(113.791.092)
- **Differenza**	**9.364.536**
- Proventi ed oneri finanziari	(2.687.319)
- Rettifica di valore di attività finanziarie	(50.450)
- Risultato prima delle imposte	**6.626.767**
- Imposte dell'esercizio	(3.379.731)
- Utile d'esercizio	**3.247.037**

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 lori bilanci alla società controllante con tutti i dati relativi affinché questa potesse predisporre correttamente il bilancio consolidato.

Tutte le società consolidate hanno la chiusura del bilancio al 31.12.2016 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 netto determinata secondo i principi contabili del Gruppo è imputata alle voci del passivo e dell'attivo, sulla base della valutazione fatta al momento dell'acquisto.

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

infragruppo inclusi nel valore delle rimanenze.

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

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

5. Non sussistono imprese incluse valutate col metodo del patrimonio netto.

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

Il Collegio Sindacale ha preso atto che l'organo di amministrazione ha tenuto conto dell'obbligo di redazione della nota integrativa tramite l'utilizzo della cosiddetta "tassonomia XBRL", necessaria per standardizzare tale documento e renderlo disponibile al trattamento digitale: è questo, infatti un adempimento richiesto dal Registro delle Imprese gestito dalle Camere di Commercio in esecuzione dell'art. 5, comma 4, del D.P.C.M. n. 304 del 10 dicembre 2008.

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.

Le azioni proprie detenute dalla società capogruppo Coswell S.p.A., per un importo a bilancio di € 5.208.453, sono state correttamente stralciate dall'attivo e indicate nella voce negativa del Patrimonio Netto, sotto la dicitura "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio".

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. A tale riguardo, sulla base di quanto richiesto dall'art. 2409-ter del C.C., esprimiamo un giudizio positivo sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio.

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 31.12.2016, i cui dati riassuntivi sono stati sopra riportati.

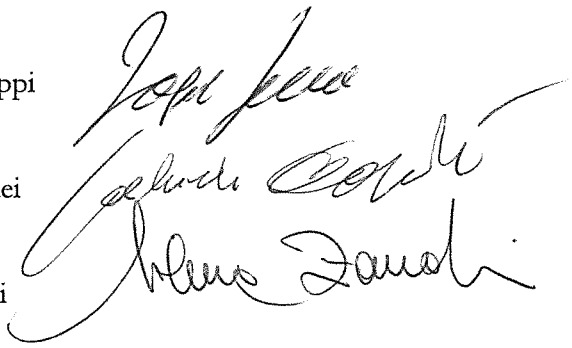
Funo di Argelato, 21 aprile 2017

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti



Building a better working world

Coswell S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

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

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

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

Building a better working world

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 sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato della Coswell S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori 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.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 2.950.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better
working world

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2016, 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.

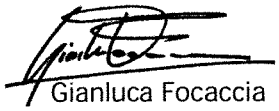
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Coswell S.p.A., con il bilancio consolidato della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Bologna, 26 aprile 2017

EY S.p.A.



Gianluca Focaccia
(Socio)

COSWELL S.p.A.

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 duemiladiciasette, addì ventisei del mese di aprile ad ore diciasette, 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 2016, Relazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e delibere relative;
2) Varie ed eventuali.

Sono presenti gli azionisti rappresentanti la maggioranza del capitale sociale e, precisamente:

- Sig. Paolo GUALANDI, possessore di n. 23.017.277 azioni del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, pari al 41,298% del capitale sociale, presente in audio conferenza;
- Dott. Andrea GUALANDI, possessore di n. 7.278.325 azioni del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, pari all' 13,059% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott. Michele GUALANDI, possessore di n. 7.278.325 azioni del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, pari all' 13,059% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott. Jacopo GUALANDI, possessore di n. 7.278.325 azioni del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, pari all' 13,059% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott.ssa Paola GUALANDI, possessore di n. 7.282.628 azioni del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, pari all' 13,067% del capitale sociale, presente in audio conferenza.

Sono inoltre presenti,

per il Consiglio di Amministrazione:

Sig. Paolo GUALANDI	- Presidente del Consiglio di Amministrazione in audio conferenza
Sig. Sergio GUALANDI	- Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione in audio conferenza
Dott. Andrea GUALANDI	- Consigliere Delegato
Dott. Michele GUALANDI	- Consigliere Delegato

Dott. Jacopo GUALANDI - Consigliere Delegato
Dott.ssa Paola GUALANDI - Consigliere
in audio conferenza
Signorina Maria Giulia GUALANDI - Consigliere
Rag. Roberto BALDAZZI - Consigliere
per il Collegio Sindacale:
Rag. Gianfranco ZAPPI - Presidente
Rag. Gabriele CASADEI - Sindaco effettivo
Sig.ra Silena ZANOTTI - Sindaco effettivo

Assume la Presidenza ai sensi dello Statuto Sociale il Sig. Paolo Gualandi, Presidente del Consiglio di Amministrazione, il quale, constatato che sono state osservate le norme di cui all'art. 4 della Legge 29.12.1962 n. 1745 per il deposito delle azioni, su designazione unanime dell'Assemblea chiama a fungere da segretario, per la redazione del presente verbale, il Dott. Lorenzo GIANQUINTO.

Il Presidente constata e fa constatare la validità dell'assemblea, verificando e facendo constatare la regolarità del collegamento telefonico e la possibilità di intervento in tempo reale e di ricevere e visionare documenti da parte di ciascuno degli intervenuti dichiarando 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 2016 composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Rendiconto Finanziario, 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 2016, 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 2016, nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 1.691.988,14, come segue:

- euro 1.501,74 a "Riserva non distribuibile per eccedenza degli utili su cambi da adeguamento" al fine di adeguarne l'ammontare all'importo dell'eccedenza degli adeguamenti positivi su cambi al 31 dicembre 2016;
- euro 1.690.486,40 a Utili (Perdite) portati a nuovo.

Alle ore diciasette e minuti cinquanta, null'altro essendovi da deliberare e nessuno dei presenti avendo chiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa la seduta, precisando che nel corso della stessa si è proceduto a verificare ad intervalli variabili la regolarità del collegamento con tutti gli intervenuti, i quali hanno sempre avuto la possibilità di intervenire durante la riunione, previa redazione, lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario
Lorenzo Gianquinto

Il Presidente
Paolo Gualandi