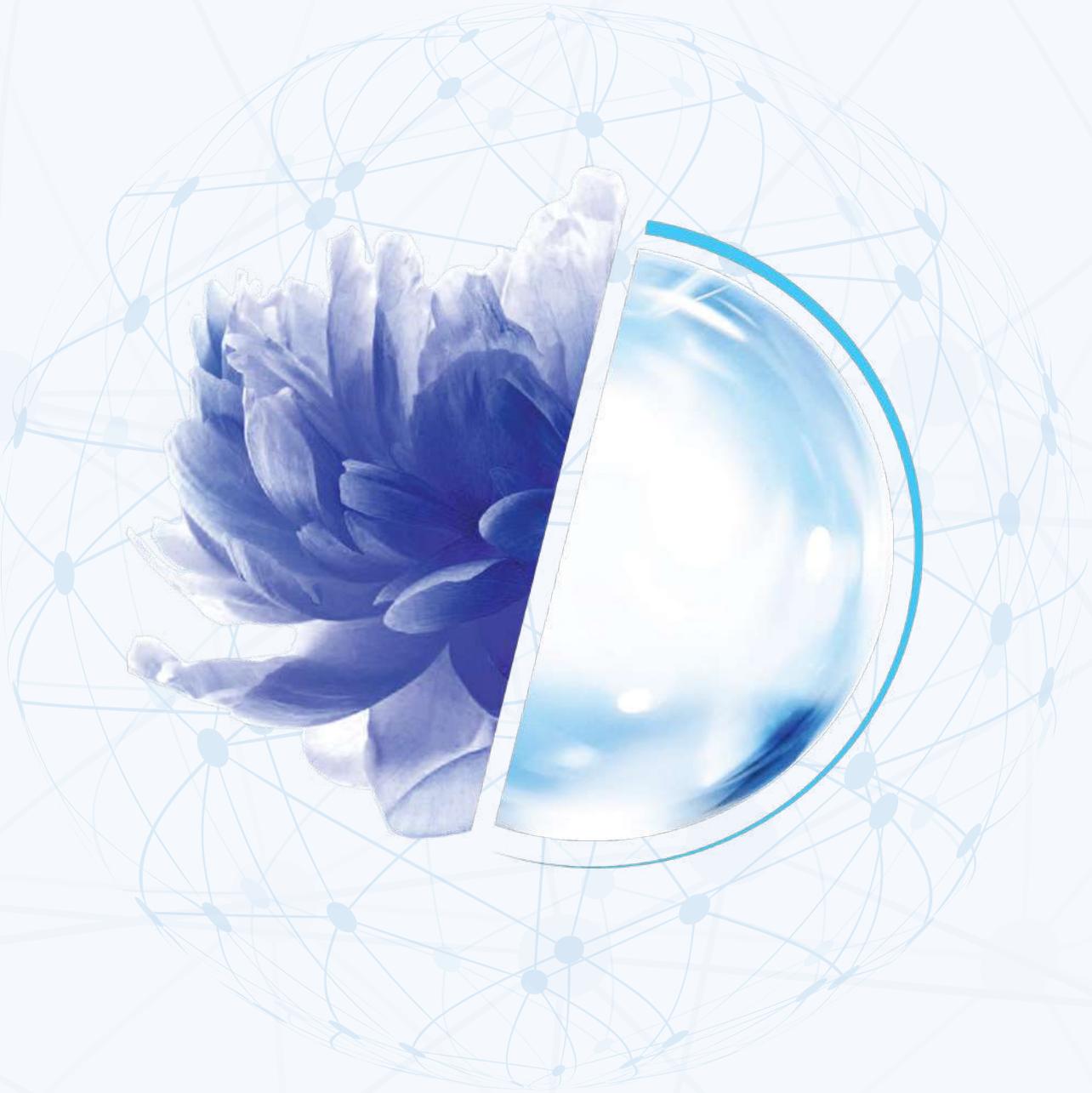


# ANNUAL REPORT 2019



**coswell**

COSMETIC AND WELLBEING

# INDICE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Introduzione al gruppo Coswell</b>                                    | <b>5</b>  |
| Highlights finanziari 2019   | 6         |
| Coswell at a glance 2019   | 8         |
| Eventi di rilievo  | 10        |
| Organi sociali   | 10        |
| Organigramma   | 12        |
| Profilo e fattori di successo  | 12        |
| Il gruppo  | 13        |
| La storia del gruppo   | 14        |
| Modello di business  | 16        |
| Certificazioni   | 17        |
| Divisioni e presenza internazionale                                      | 18        |
| Linee di prodotto  | 20        |
| Portafoglio brand  | 22        |
| Linee strategiche  | 25        |
| <b>Sostenibilità</b>   | <b>25</b> |
| Nota metodologica  | 28        |
| Profilo di sostenibilità e strategia                                     | 28        |
| Il progetto ecoswell   | 30        |
| Governance, modello di controllo e compliance                            | 32        |
| La filiera - i fornitori   | 35        |
| La relazione con il cliente: qualità, salute e sicurezza                 | 36        |
| L'ambiente   | 37        |
| Le persone   | 42        |
| Le iniziative di responsabilità sociale - le relazioni con il territorio | 48        |
| Gri content index - indice dei contenuti gri                             | 49        |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Relazione sulla Gestione del Gruppo Coswell al 31 dicembre 2019</b>          | <b>51</b> |
| Business e settori di attività del Gruppo                                       | 52        |
| Principali indicatori finanziari  | 53        |
| Stato patrimoniale e conto economico consolidato riclassificato                 | 54        |
| Analisi gestionale sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario       | 56        |
| Partecipazioni direttamente o indirettamente detenute da Coswell S.p.A.         | 64        |
| Investimenti  | 65        |
| Attività di ricerca e sviluppo  | 65        |
| Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate e correlate         | 66        |
| Azioni dell'impresa controllante possedute da essa o da sue controllate         | 68        |
| Altre informazioni  | 70        |
| <b>Nota integrativa al Bilancio Consolidato 31 dicembre 2019</b>                | <b>73</b> |
| Premessa  | 82        |
| Principi di consolidamento  | 82        |
| Criteri di valutazione  | 87        |
| Analisi delle voci di stato patrimoniale  | 94        |
| Impegni garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale | 108       |
| Analisi delle voci di conto economico   | 108       |



**INTRODUZIONE AL  
GRUPPO COSWELL**

# HIGHLIGHTS FINANZIARI 2019

Un anno di crescita significativo con espansione dei ricavi in Italia e all'estero e marginalità in aumento.

## PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI 2019



# COSWELL AT A GLANCE 2019

Il mercato internazionale premia la varietà di linee di prodotto e l'innovazione su tutti i canali di vendita.

3 DIVISIONI



Mass Market Channel



Pharmacies Channel



Perfumeries Channel

**coswell**



**EUROCOSMESI**  
Fine Fragrances & Cosmetics

442  
DIPENDENTI

11  
BREVETTI NEL MONDO

## PORTAFOGLIO

OLTRE  
**20**  
MARCHI

**14**  
BRAND  
con fatturato superiore a 5 mln euro



## 5 LINEE DI PRODOTTI



Health food



Toiletries



Oral Care



Parafarmaci



Profumi

## EVENTI DI RILIEVO 2019

### 22 luglio 2019

Coswell SpA ha rimborsato il Prestito Obbligazionario denominato "Coswell SpA 6,8% 2014 – 2019" quotato sul segmento ExtraMotPro di Borsa Italiana per un valore nominale complessivo di Euro 8.100.000.

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2019

### gennaio 2020

Coswell S.p.A. ha siglato con Aboca SpA Società Agricola un accordo di acquisizione dei marchi Verum, Rinosol, Acuvic che si è perfezionato in data 1 aprile 2020, iniziando a commercializzare i suddetti prodotti attraverso la divisione Euritalia Pharma.

Con la diffusione dell'emergenza sanitaria causata dal SARS-CoV-2 (COVID-19), il top management aziendale ha reagito prontamente mettendo in atto un piano di emergenza che ha anticipato le dinamiche evolutive della pandemia. Tale piano viene continuamente monitorato da un Comitato di emergenza istituito al fine di prendere decisioni sul mantenimento o sulla modifica dello stesso.

Dal punto di vista organizzativo l'azienda si è ben organizzata operativamente per assicurare la continuità delle attività produttive e commerciali senza interruzioni, nonché della Supply Chain, tra le priorità principali della gestione aziendale. Sono state tempestivamente adottate procedure volte a tutelare il singolo lavoratore e incentivare lo Smart Working per le funzioni amministrative, mentre nelle fabbriche le linee hanno continuato a funzionare a pieno ritmo.

Con particolare riferimento ai canali distributivi e alle linee produttive di business del Gruppo si segnala che i prodotti distribuiti nella GDO e nelle Farmacie sia in Italia che all'estero mostrano una stabilità nella domanda e, in una certa misura, potrebbero addirittura beneficiare di un momentaneo aumento della domanda dei prodotti legati all'igiene, ai disinfettanti e agli integratori alimentari in grado di proteggere e rafforzare il sistema immunitario.

Il Gruppo ha mantenuto la piena operatività durante tutto il periodo dell'emergenza sanitaria.

## ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

|                       |                      |
|-----------------------|----------------------|
| Paolo Gualandi        | Presidente           |
| Sergio Gualandi       | Vice Presidente      |
| Andrea Gualandi       | Consigliere Delegato |
| Michele Gualandi      | Consigliere Delegato |
| Jacopo Gualandi       | Consigliere Delegato |
| Paola Gualandi        | Consigliere          |
| Maria Giulia Gualandi | Consigliere          |
| Roberto Baldazzi      | Consigliere          |

### Società di revisione

EY S.p.A.

### Collegio sindacale

|                  |                   |
|------------------|-------------------|
| Gianfranco Zappi | Presidente        |
| Gabriele Casadei | Sindaco effettivo |
| Silena Zanotti   | Sindaco effettivo |

## ORGANIGRAMMA

Nel corso del 2019 è stata ulteriormente rafforzata la struttura organizzativa con l'inserimento di figure dirigenziali con rilevanti esperienze in mercati internazionali.

Al 31 dicembre 2019 Coswell conta 422 dipendenti (345 nel 2018), di cui 10 dirigenti, 205 impiegati e 207 operai.

L'organigramma della società è il seguente:



## PROFILO E FATTORI DI SUCCESSO

Il Gruppo Coswell, presente sul mercato dal 1961, è proprietario di un portafoglio di oltre 20 marchi di grande successo (fra cui BioRepair, L'Angelica, BlanX, Bionsen, PREP, Isomar) posizionati in nicchie di mercato con elevati tassi di crescita.

Da quasi 60 anni progetta, produce e commercializza prodotti di qualità per la cura e il benessere della persona, distribuiti in tre canali: mass market, farmacie e profumerie.

Il Gruppo fattura oltre 140 milioni di Euro, in Italia, in Europa ma anche nel Resto del Mondo con un fatturato in crescita di oltre il 9,3%, con 3 divisioni (Coswell, Euritalia, Eurocosmesi), e 5 Linee di prodotti (Health food, Toiletries, Oral care, Parafarmaci, Profumi).

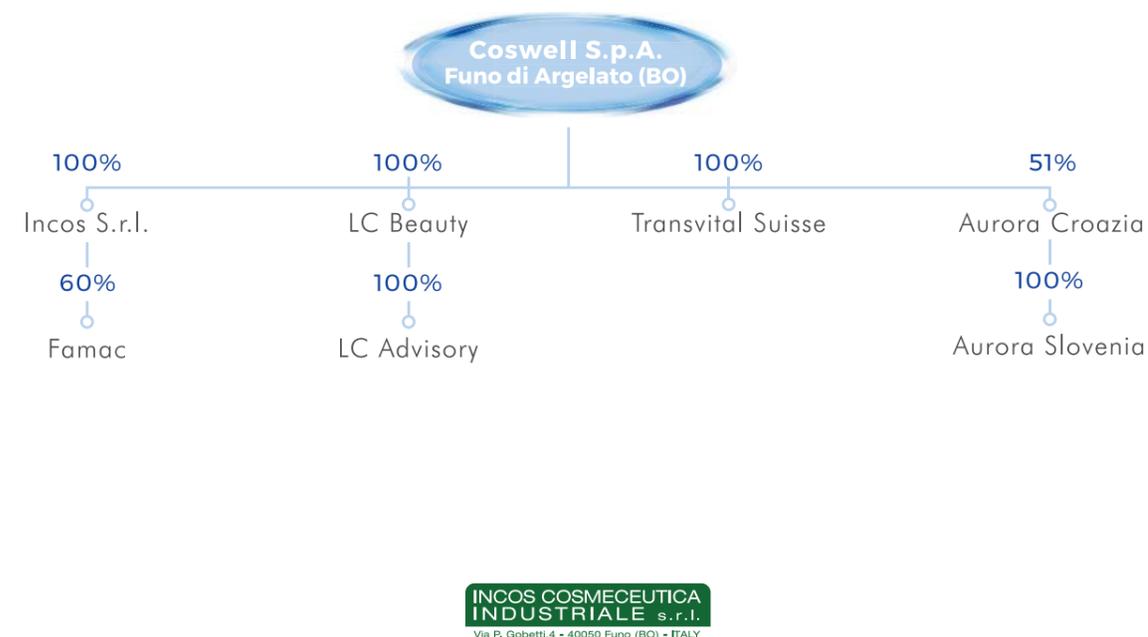
Il gruppo Coswell si è sempre contraddistinto per la grande attenzione dedicata alla ricerca, alla qualità dei prodotti e all'innovazione, nonché per la crescente espansione internazionale; vanta un ampio track record di successi nella gestione dinamica del portafoglio marchi, che ha consentito di implementare una politica fortemente orientata alla creazione di valore anche attraverso il lancio di nuovi prodotti e la dismissione di brand a gruppi industriali di rilevanza internazionale.

Nella sua storia ha creato e rilanciato sul mercato marchi di grande notorietà, tra cui Antica Erboristeria, Neutromed, Grey, Vape, Coloreria Italiana, Drago Pulisan, L'Acchiappacolor e molti altri.

La numerosità dei marchi con cui opera e la continua diversificazione della gamma dei prodotti e dei canali distributivi sono elementi che caratterizzano gli orientamenti commerciali del Gruppo, che beneficia di una struttura produttiva flessibile e rapidamente adattabile ai mutamenti del mercato, un fattore premiante alla luce della complessiva maturità del settore.

## IL GRUPPO

Le società del gruppo Coswell, consolidate integralmente e tutte partecipate al 100%, sono le seguenti:



Incos Cosmeceutica Industriale ha uno stabilimento specializzato nella produzione di cosmetici, health food (integratori e bevande funzionali) ed estratti; ha una capacità produttiva di 60 milioni di pezzi all'anno. Ha ottenuto le seguenti certificazioni: Certificazione Biologica QC, Certificazione ICEA Eco Bio Cosmetics, Certificazione ISO 9001:2008 e ISO 22716:2008, Halal, Kosher.

**LCBeauty**<sup>SPA</sup>

LCBeauty S.p.A. vanta un'esperienza di oltre 25 anni nel settore chimico di produzione conto terzi; è dotata di uno stabilimento specializzato nella produzione di prodotti per l'igiene personale (profumi, deodoranti, creme); conta 40 dipendenti e una capacità produttiva di 12,5 milioni di pezzi all'anno.

ADVANCED RESEARCH  
  
**TRANSVITAL**  
 OF SWITZERLAND

Transvital Swiss è una società svizzera controllata al 100%, proprietaria dell'omonimo marchio.

# LA STORIA DEL GRUPPO

La storia del gruppo, fondato da Paolo Gualandi, attuale presidente del cda, nasce nel 1961 e si snoda attraverso importanti momenti aziendali e operazioni di finanza straordinaria.

Grazie al successo che ottengono i prodotti dedicati all'igiene della persona, i due soci Gualandi e Bergamaschi attrezzano Guaber per la produzione di bagni schiuma, shampoo e deodoranti.

Nasce Antica Erboristeria, la prima linea di prodotti per l'igiene personale a base di principi attivi naturali. Insieme ad essa nascono anche altri marchi: Cera Grey, Vape, Coloreria Italiana, Drago. Con il lancio di Neutromed, la linea di prodotti a PH 5,5 per l'igiene della persona, Guaber realizza un progetto unico che per anni rimarrà leader sul mercato.

Nasce Eurocosmesi, divisione dell'azienda dedicata alla produzione e vendita di profumi legati a grandi nomi della moda e dell'arte italiana.

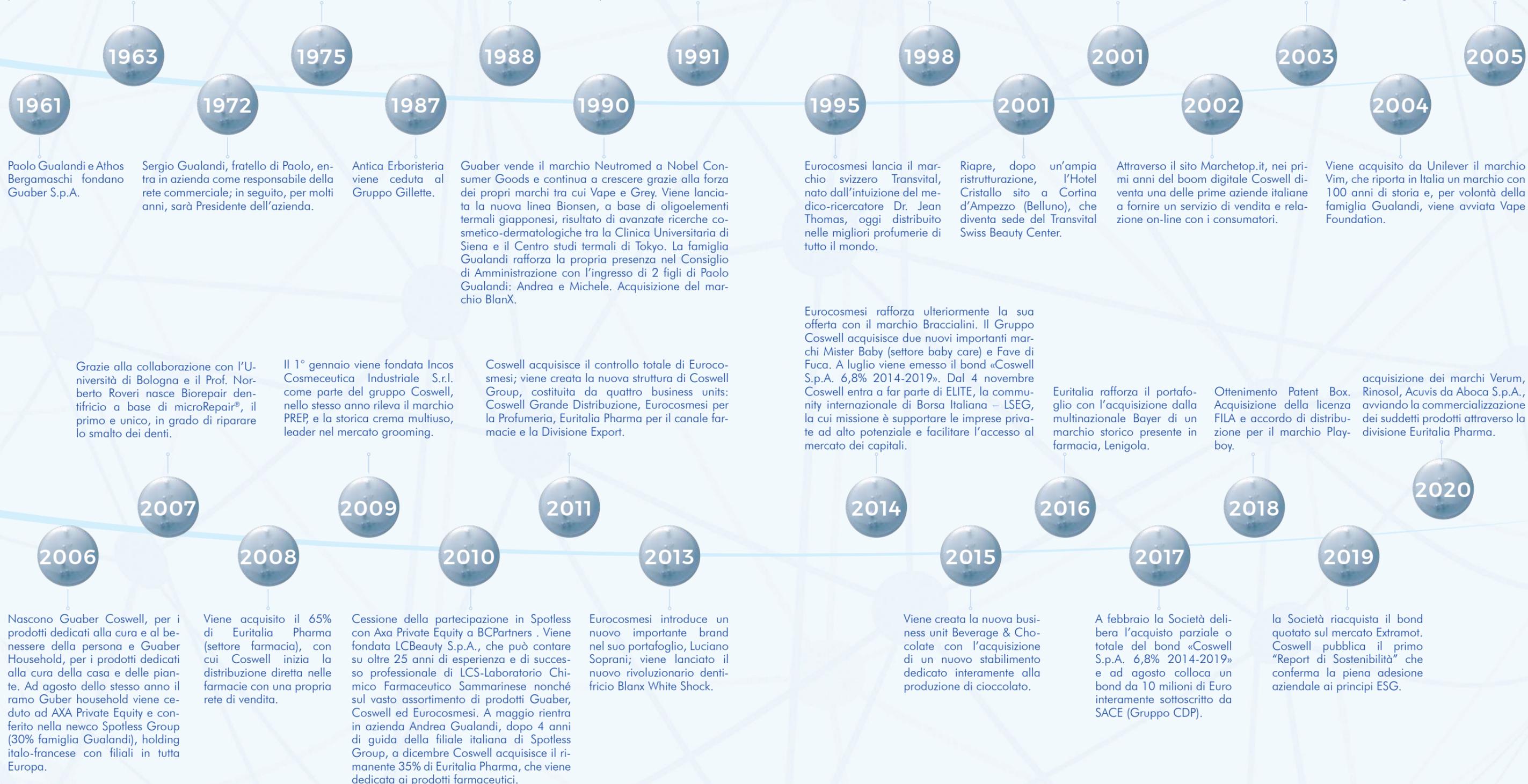
Villa Angelica diventa la sede dell'Istituto Erboristico per la coltivazione, lo studio e l'utilizzo delle piante officinali.

Guaber riacquista lo stabilimento di produzione di Castello d'Argile (Bologna), venduto 7 anni prima a Gillette e che diventerà la sede di Incos Cosmeceutica Industriale.

Viene lanciato L'Acchiappacalore, prodotto che rivoluziona il modo di fare il bucato in lavatrice.

Guaber lancia l'elettroemanatore Vape Portatile, il repellente cutaneo Vape Derm Herbal, gli additivi per il lavaggio GreyOK e l'Acchiappagrigio. Paola e Jacopo Gualandi, gli ultimi due figli di Paolo Gualandi entrano in azienda.

Acquisizione della Società Bagni della Porretta, storica azienda italiana del settore degli Hotel Amenities.



# MODELLO DI BUSINESS

COSWELL CONTROLLA TUTTE LE FASI DI CREAZIONE DEL PRODOTTO, PRESIDIANDO L'INTERA FILIERA PRODUTTIVA CHE SI SVILUPPA ATTRAVERSO I SEGUENTI PROCESSI:



RICERCA E SVILUPPO



PRODUZIONE



COMMERCIALIZZAZIONE

## RICERCA E SVILUPPO

Coswell propone sul mercato prodotti innovativi di alta qualità, realizzati con l'ausilio dei laboratori di ricerca interni di proprietà e solide collaborazioni con i migliori centri di ricerca privati (Chemical Center - Advanced Laboratory for Analysis Research and Nanotechnology), le più importanti Università italiane (Bologna, Siena, Ferrara) e gli Istituti scientifici (Fondazione Umberto Veronesi, Istituto Stomatologico Italiano, Fondazione Istituto Scienze della Salute). Di grande importanza è la collaborazione attiva con l'Università di Bologna, che ha permesso di realizzare il principio attivo alla base del prodotto Biorepair, oggi brevettato a livello internazionale. Il principio attivo denominato microRepair® è costituito da cristalli di Idrossiapatite zinco-sostituita, la cui composizione è molto simile a quella dello smalto dei denti; tale somiglianza conferisce a microRepair® la proprietà biomimetica, grazie alla quale le microparticelle si integrano con smalto e dentina, dando luogo all'attività remineralizzante e riparatrice. Tale innovazione ha permesso a Coswell di essere selezionata per il progetto "Italia degli Innovatori 2011/2012" promossa dall'Agenzia per l'Innovazione e la diffusione delle tecnologie promossa dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri.

## PRODUZIONE INTERNA IN ITALIA

Il Gruppo Coswell realizza la produzione internamente negli stabilimenti dislocati nei 4 stabilimenti di:

- Castello D'Argile in provincia di Bologna (6.000 metri quadrati), sede di Incos Cosmeceutica Industriale, specializzata nella produzione di cosmetici, health food (integratori e bevande funzionali) ed estratti. In Incos viene realizzata anche la R&D del Gruppo.
- San Marino (4.000 metri quadrati), sede di LCBeauty, struttura specializzata nella realizzazione esclusiva di prodotti per l'igiene personale: profumi con o senza alcool, deodoranti spray e roll-on, creme in vasetti e tubi. LCBeauty si propone sul mercato quale partner eccellente con abilità estremamente specializzate e totale attenzione alla qualità.
- Conegliano: L'impianto occupa una superficie di 1.300 mq interamente rinnovata nel 2015 e inserita nel percorso di certificazioni di qualità. La produzione è versatile e flessibile (capacità di 600.000 pezzi all'anno) grazie al laboratorio di ricerca e sviluppo interno, in grado di realizzare qualsiasi prodotto a base di cioccolato e polvere di cacao in poco tempo, monitorando i risultati e adattando le ricette in tempo reale.
- Torino: L'impianto di 1300 mq, specializzato nella produzione BIO di Aloe Vera, è la sede di FA.MA.C. International S.r.l., azienda che da sempre lavora nel rispetto della natura, con passione per la qualità e costante ricerca dell'innovazione, per regalare ai consumatori prodotti buoni per natura. L'azienda, con la sua linea di materia prima, Aloe Vera, copre circa l'80% del mercato italiano, e si posiziona quindi come il principale fornitore di tutte le più grandi aziende del settore.

Tutti gli impianti sono caratterizzati da una struttura produttiva efficiente e flessibile per una rapida risposta alle

richieste dei consumatori, tecnologie avanzate e integrazione a monte delle attività a garanzia della massima qualità dei prodotti realizzati.

## COMMERCIALIZZAZIONE: MULTICANALITÀ E DISTRIBUZIONE NEL MONDO

La distribuzione dei prodotti Coswell è capillare in Italia e nel mondo e venduti attraverso la Grande Distribuzione Organizzata (mass market), nelle Farmacie e Parafarmacie e nelle Profumerie. La società conta su 135 agenti e 23 venditori diretti, un team di marketing composto da 16 persone e customer service di 10 persone.

137  
AGENTI

23  
VENDITORI DIRETTI

16  
PERSONE TEAM  
MARKETING

10  
PERSONE CUSTOMER  
SERVICE

# CERTIFICAZIONI

Coswell possiede numerose certificazioni, oltre a un sistema di qualità aziendale certificato da Tuv Italia e conforme ai requisiti UNI EN ISO 9001:2000. Il sistema di qualità aziendale prevede un controllo quotidiano della produzione attraverso campionamenti, prelievi ed analisi chimico-fisiche e microbiologiche su tutti i prodotti finiti, gli intermedi di lavorazione e le materie prime. Coswell è certificata inoltre per le attività di progettazione e produzione di tutti i propri prodotti e marchi.

Assicura l'applicazione delle normative previste dal D.Lgs. 626/94 in tema di sicurezza e igiene dei luoghi di lavoro. I laboratori del Gruppo Coswell effettuano oltre 100 analisi al giorno, testando stabilità, compatibilità con i materiali di confezionamento, funzionalità, efficacia e sicurezza dei suoi prodotti durante tutto il loro ciclo di vita all'interno della filiera produttiva. All'interno del Gruppo Coswell, un efficiente servizio tecnico-legale, in costante rapporto con il Ministero della Salute e le associazioni di categoria (UNIPRO e AIIPA), assicura un continuo aggiornamento delle normative nazionali e internazionali su tutti gli aspetti produttivi, compresa la fase di etichettatura ed eventuali claims.



ISO  
ISO9001  
ISO13485  
ISO 22716: 2008 (GMP)  
HACCP



ICEA  
certification for  
cosmetic  
products



QC BIO  
certification  
for food



IASC



Kosher  
certification



Halal  
certification

# DIVISIONI E PRESENZA INTERNAZIONALE



Il Gruppo Coswell si articola attraverso 3 DIVISIONI così distinte:



attiva attraverso la Grande Distribuzione Organizzata (GDO) Che conta ricavi per 117,4 milioni di Euro nel 2019 pari al 82,53% dei ricavi totali delle vendite e delle prestazioni,

attiva attraverso le Farmacie e Parafarmacie con ricavi per 14,7 milioni di Euro nel 2019, pari al 10,36% del fatturato totale.



IL GRUPPO COMMERCIALIZZA ANCHE ALL'ESTERO NON SOLO IN EUROPA MA ANCHE NEL RESTO DEL MONDO CON RICAVI COMPLESSIVI PARI A 24,3 MILIONI DI EURO NEL 2019 IN CRESCITA DEL 13% VS 2018 (17% DEL FATTURATO TOTALE).

I principali paesi in cui il Gruppo Coswell esporta sono i seguenti: Germania, Regno Unito, Polonia, Croazia, Cina, Taiwan, Slovenia, CSI, Arabia Saudita, Ungheria, Giappone, Israele, Bulgaria, Emirati Arab.U., Libano, Lituania, Rep. Ceca, Romania, Palestino, Ucraina.



Eurocosmesi attiva attraverso le Profumerie con ricavi per 10,1 milioni di Euro nel 2019, pari al 7,11% del fatturato totale.



# LINEE DI PRODOTTO

Coswell realizza per il mercato 5 linee di prodotto così articolate: Health food, toiletries, oral care, farmacia profumi.



HEALTH FOOD

si tratta di integratori a base di estratti di erbe, piante, frutta, verdura e bevande funzionali (cosiddetti functional food) distribuiti su tutto il territorio nazionale; le tisane funzionali e gli infusi rappresentano il core business della divisione. Gli Health Foods, realizzati da INCOS, comprendono anche nutricosmetici, in capsule o bustine. La capacità produttiva della linea Health Food si avvale di linee di confezionamento diversificate per potenzialità produttive, livello tecnologico e grado di automazione, per garantire il miglior servizio alla clientela e soprattutto un'elevata qualità. L'Angelica è il primo brand della linea di prodotti Health Food.



TOILETRIES

le tipologie produttive sono creme corpo/mani/viso, olii, lozioni corpo, shampoo, balsami, bagnoschiuma, bagnodoccia, detergenti intimi, saponi liquidi. Le formulazioni sono sviluppate in INCOS grazie al lavoro di un team di ricercatori attenti ad offrire prodotti innovativi, efficaci, sicuri e con elevati standard qualitativi.

Il dipartimento R&S di INCOS si occupa di cosmetici e sviluppa le migliori proposte, sia in termini organolettici quali texture, profumazione e colorazione, sia in termini di efficacia e stabilità chimico-fisica e microbiologica. La produzione di alcune tipologie di cosmetici quali creme e dentifrici viene effettuata in locali confinati con aria filtrata. Per il confezionamento INCOS dispone di diverse linee completamente automatiche ed alcune semiautomatiche aumentando sensibilmente la flessibilità di produzione.



ORAL CARE

si tratta di prodotti per la cura dell'igiene orale, in particolare dentifrici e collutori. Biorepair è il primo brand della linea di prodotti Oral Care. Altri sono: BlanX e BlanX White Shock.



PARAFARMACI

sono prodotti dedicati esclusivamente al canale "farmacie e parafarmacie". Nel 2019 ha registrato ricavi per 1,4,7 milioni di Euro, in crescita del 4,30% rispetto al 2019 e con un'incidenza pari all'10,36% del fatturato complessivo. Isomar è il marchio più importante. Altri sono: Lenigola, Fave di Fuca, Acuviv, Verum e Rinosol.



PROFUMI

la produzione è realizzata da LCBeauty, che ha un reparto per la preparazione profumi (miscelatore, stoccaggio per macerazione, raffreddamento, filtratura), per la profumeria alcolica (linee per gestione di prodotti altamente personalizzati e linee automatizzate per produzioni mass market oltre a linee di riempimento) e per campioncini e fiale.

## PORTAFOGLIO BRAND

Coswell ha un portafoglio composto da oltre 20 marchi, di cui 8 con un fatturato superiore a 5 milioni di euro (biorepair, l'angelica, blanx, bionsen, prep, isomar, lenigola, rapident, fave di fuca, dolorelax, transvital, zanzarella).

La società conta 11 brevetti registrati in tutto il mondo tra cui microrepair®, actilux®. Biorepair è stata insignita del premio prodotto dell'anno nel 2014, nel 2015 e nel 2016; l'istituto erboristico l'angelica è stato premiato nel 2015 e nel 2016. Si tratta del premio all'innovazione del prodotto basato esclusivamente sul voto di più di 12.000 Consumatori attraverso la più importante ricerca di mercato sul tema in Italia.

Tra i principali brand in portafoglio, citiamo i seguenti:



L'Angelica realizza un'ampia linea di prodotti personal care (shampoo, bagnoschiuma, creme, ecc.), oral care (dentifrici e collutori) e nutraceutica (tisane, integratori a base di estratti di frutta e verdura, infusi) coniugando la tradizione erboristica con la ricerca scientifica. L'Istituto Erboristico L'Angelica sfrutta le parti più ricche di principi attivi delle erbe migliori con l'obiettivo di coniugare gli effetti benefici naturali degli estratti delle piante officinali alla più avanzata ricerca scientifica per offrire prodotti caratterizzati da un alto grado di innovazione.

**Biorepair**  
ORAL CARE

BioRepair include una linea di dentifrici che riparano lo smalto dei denti grazie a un'innovativa formula brevettata, i microRepair®, microparticelle bioattive in grado di svolgere un'efficace azione remineralizzante e riparatrice. Nel 2007, anno del lancio, Biorepair propone sul mercato un nuovo esclusivo segmento, quello dei dentifrici ripara-smalto; oggi Biorepair si posiziona tra i primi 10 brand del mercato con una crescita del 10% a/a. La linea di dentifrici a base di microRepair è distribuita in più di 30 paesi. Biorepair è stato sviluppato nei laboratori Coswell in collaborazione con l'Università di Bologna in Italia. Con il marchio Biorepair anche collutori, accessori e integratori avanzati.

**BLANX**

BlanX è la linea di prodotti per lo sbiancamento naturale dei denti, a base di licheni artici; nel 2012 viene lanciato BlanX White Shock, la nuova gamma di prodotti con la rivoluzionaria formula brevettata a base di Actilux, il principio attivo che utilizza il potere della luce durante lo sbiancamento. Brevettato negli anni '90 da un dentista italiano, BlanX ha dato vita al segmento dei dentifrici sbiancanti nel canale farmacia diventandone il leader di riferimento. BlanX è ancora il primo nel segmento "sbiancanti" venduti in farmacia e, inserito nella grande distribuzione nel 2003, mantiene una posizione di primato insieme a pochi altri leader. BlanX è l'unico dentifricio sbiancante naturale non abrasivo con un'esclusiva formula a base di Licheni Artici.

泉  
**BIONSEN**  
JAPANESE THERMAL MINERALS

Bionsen è una linea completa di prodotti specifica per la cura e l'igiene del corpo (bagnoschiuma e docciaschiuma, shampoo, detergenti liquidi, deodoranti) e una linea di prodotti appositamente studiata per l'igiene intima; i prodotti sono a base di oligominerali termali giapponesi, bioelementi ad azione benefica per il corpo, risultato di avanzate ricerche cosmetico-dermatologiche tra la Clinica Universitaria di Siena e il Centro studi termali di Tokyo.



PREP sono prodotti pre e post rasatura (schiuma da barba, balsamo dopobarba, emulsione dopobarba), deodoranti, creme dermoprotettive multifunzionali, creme per le mani e dall'aprile 2009 include creme solari dermoprotettive. È un brand storico, acquisito da Coswell nel gennaio del 2009, dedicato alla protezione della pelle.

**ISOMAR**

Isomar sono prodotti per l'igiene quotidiana di naso-orecchie a base di acqua di mare isotonica, gocce oculari, spray per la cura della gola a base di acqua di mare ipotonica. I prodotti Isomar sono a base di Acqua di Mare del Parco Marino delle Cinque Terre, caratterizzata da una bassa presenza di metalli pesanti e da un'alta concentrazione di ossigeno, dovuta alle basse escursioni di marea nella zona. L'acqua è prelevata a 3,5 miglia di distanza dalla costa, a 6 metri di profondità. quella profondità penetra ancora la luce del sole alimentando la crescita delle alghe e consentendo pertanto la presenza di Iodio. La linea Isomar è ampia e completa sia per adulti che per bambini sia per l'igiene quotidiana che per alleviare congestioni e allergie.

**RAPIDENT**

Rapident è un dispositivo medico CE; la linea Rapident è composta da adesivi in pasta per dentiere e da compresse per la pulizia di protesi; è un prodotto che utilizza estratti naturali di aloe, camomilla e liquirizia, proteggendo le gengive nei punti di pressione della protesi.

**DOLORELAX**

Dolorelax è una linea di prodotti per combattere contratture, strappi muscolari, artriti e dolori mestruali tramite trattamento caldo e freddo in modo del tutto naturale senza medicinali; leader del mercato da oltre 20 anni nella GDO, recentemente è presente anche nel canale farmacia. Zanzarella proteggersi dalle punture di zanzare è importante e ancora di più lo è per i nostri bambini che rappresentano un bersaglio ideale per questi insetti. Zanzarella Tiger con formulazione attiva con il 15% di Icardina, rende il prodotto più moderno e avanzato rispetto al DEET. Contiene Icardina, principio attivo di ultima generazione che, rispetto al DEET, non è irritante per la pelle. Zanzarella Z-Protection crea un settore tutto nuovo nell'ambito degli insettopellenti. L'innovativa formulazione è infatti priva di componenti irritanti ed è naturalmente sgradita alle zanzare, garantendo protezione fino a 8 ore, in modo delicato e senza alcuna controindicazione. Il prodotto ha inoltre una profumazione gradevole.



Rockford è presente nel panorama della profumeria maschile dal 1984, anno in cui fu lanciato il primo Rockford. Grazie al suo successo immediato, nel 1991 fu eletto il primo profumo maschile in Italia. I profumi Rockford trasmettono forte personalità, forza e vitalità. L'ideale uomo Rockford ha un carattere sportivo e spirito libero.



Fave di fuca sono integratori alimentari che agiscono sulla regolarità intestinale; i prodotti sono a base di estratti naturali formulati in modo tale da soddisfare le esigenze di tutti i consumatori, in modo efficace e delicato. Nato negli anni Sessanta come innovativo dimagrante grazie ai vantaggi dell'alga fucus, il prodotto ridefinisce nel corso del tempo il suo posizionamento passando da dimagrante a prodotto lassativo. Da gennaio 2015 il brand è entrato a far parte del portafoglio Euritalia Pharma, divisione farmaceutica del gruppo Coswell.

### LENIGOLA

Lenigola è il marchio acquistato da Bayer nel 2016 e commercializzato da aprile 2017; da oltre 15 anni la linea, acquistabile in farmacia, costituita da integratori naturali a base di Propoli, aiuta a rafforzare le difese immunitarie e a proteggere dalle malattie da raffreddamento. D novembre 2016 Lenigola è entrato a far parte della famiglia Euritalia Pharma, arricchendo l'offerta dei prodotti stagionali.



Transvital è una linea di trattamenti anti-età per uomo e donna (trattamenti detergenti, idratanti, quotidiani, riequilibranti, rassodanti, rigeneranti, solari); è un marchio svizzero distribuito oggi nelle migliori profumerie di tutto il mondo, che propone soluzioni cosmetiche nate dalla tradizione e dalla ricerca cosmetica svizzera e dalla geniale intuizione del medico ricercatore Dr. Jean Thomas di incentivare la rigenerazione cellulare rallentando l'invecchiamento cutaneo. Transvital, si avvale da tempo della collaborazione con i centri di ricerca di alcune tra le più prestigiose università europee per lo sviluppo di prodotti e trattamenti sempre più innovativi.



Mister Baby è un marchio storico italiano che da oltre 50 anni si prende cura della prima infanzia. Questo brand è da sempre sinonimo di attenta ricerca e innovazione: i prodotti Mister Baby sono sviluppati e testati in collaborazione con le più importanti strutture scientifiche per assicurare la massima qualità e sicurezza. La costante attenzione alla ricerca e allo sviluppo ha permesso la registrazione di innovazioni brevettate, con riconoscimenti di valore che hanno permesso all'azienda di stringere collaborazioni sempre più importanti con prestigiosi centri di ricerca. Nel 2014 Mister Baby entra a far parte del mondo Coswell, che, per alimentare il rilancio e infondere nuova forza al marchio, ha dedicato a Mister Baby un team dall'esperienza pluriennale nel settore baby care dando vita al Advance Research Center.

## LINEE STRATEGICHE

LA STRATEGIA DI COSWELL SI DELINEA ATTRAVERSO 5 LINEE GUIDA:



Valorizzazione dei brand in portafoglio.



Espansione nel canale farmacie, segmento ad elevata marginalità, sia in Italia sia all'estero, anche attraverso crescita per linee esterne.



Incremento della presenza all'estero con particolare riferimento ai paesi emergenti (India, Cina, Estremo Oriente, Paesi Arabi).



Sviluppo di nuovi prodotti contraddistinti da caratteristiche «naturale» e «innovazione» e sempre superiori per qualità, valore ed estetica.



Consolidamento della posizione competitiva nei segmenti già presieduti.



## SOSTENIBILITÀ

## NOTA METODOLOGICA

La Relazione sulla gestione al Bilancio consolidato del Gruppo Coswell (di seguito anche "Coswell" o il "Gruppo") comprende una sezione specifica dedicata alle informazioni di carattere non finanziario relative alle dimensioni ambientali e sociali della sostenibilità. L'approccio adottato è coerente con la strategia del Gruppo Coswell di creazione di valore sostenibile nel tempo per i propri stakeholder.

La presente informativa di carattere non finanziario integrata nel documento intende favorire una migliore e più completa comprensione delle attività svolte dal Gruppo Coswell, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto prodotto dalle stesse.

La rendicontazione di carattere ambientale e sociale è stata redatta sulla base delle metodologie e principi previsti dai GRI Sustainability Reporting Standards. In particolare è stata adottata l'opzione GRI-Referenced prevista dal Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards" (nel seguito GRI Standards), utilizzando gli standard di rendicontazione secondo i Reporting Principles definiti dal "GRI Standards: 101 Foundation".

L'informativa di sostenibilità presentata riguarda (Referenced) i "Topic specific standard" elencati nell'indice di riepilogo (GRI Content Index) degli ambiti trattati, in modo tale da consentire la tracciabilità degli indicatori e delle altre informazioni quantitative e qualitative presentati all'interno del documento.

Gli indicatori di performance utilizzati sono quelli previsti dagli standard di rendicontazione adottati, rappresentativi degli specifici ambiti di sostenibilità analizzati e coerenti con l'attività svolta dal Gruppo Coswell e gli impatti da essa prodotti. In particolare, la scelta di tali indicatori è stata effettuata sulla base della materialità (rilevanza). Le informazioni quantitative per le quali è stato fatto ricorso a stime sono indicate direttamente nella presente sezione.

Il perimetro di rendicontazione dei dati e delle informazioni qualitative e quantitative contenuti nell'informativa di sostenibilità si riferisce alla performance della capogruppo Coswell S.p.A. e delle principali società controllate (LC Beauty S.p.A., Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., Fa.ma.c International S.r.l.), consolidate integralmente, così come risultanti dal bilancio consolidato del Gruppo Coswell chiuso al 31 dicembre 2019.

Al fine di permettere il confronto dei dati nel tempo e la valutazione dell'andamento delle attività del Gruppo Coswell, sono stati inseriti, ove disponibili, i dati comparativi relativi all'esercizio precedente.

Il processo di redazione dell'informativa di sostenibilità ha visto il coinvolgimento dei responsabili delle diverse funzioni del Gruppo Coswell.

## 1 PROFILO DI SOSTENIBILITÀ E STRATEGIA

### COSWELL

Coswell è un gruppo di aziende imprenditoriali a gestione familiare specializzato nella produzione e commercializzazione di prodotti di largo consumo per la cura e il benessere della persona, prodotti per la profumeria "masstige" e la profumeria selettiva. La rete commerciale copre i canali grande distribuzione, profumerie e farmacie.

Coswell fonde valori sociali ed economici in tutte le sue attività giornaliere e crede nel rispetto della comunità locale per raggiungere una crescita sostenibile e soddisfare i bisogni economici, ambientali e sociali dei propri stakeholder. Nascendo come azienda artigiana, Coswell crede ancora fortemente nell'importanza di saper trasformare le idee in prodotti di nicchia intuitivi ed innovativi.

### MISSION

**Coswell fornisce prodotti innovativi, servizi sicuri ed efficienti al fine di migliorare la qualità della vita in ogni parte del mondo. La soddisfazione del cliente è uno degli aspetti principali dell'attività dell'azienda.**

Coswell ha fatto della qualità e sicurezza dei propri prodotti una vera e propria missione, che si realizza attraverso una supervisione costante di tutti i processi della filiera produttiva: dalle materie prime, ai semilavorati, ai prodotti finiti e ai materiali di confezionamento.

### VALORI



#### CREATIVITÀ - INNOVAZIONE RICERCA

Ricerca, sviluppo, innovazione e creatività sono la base delle politiche e strategie.



#### Made in Italy

Con pochissime eccezioni i prodotti sono pensati, studiati, sviluppati, prodotti e fabbricati in Italia.



#### Controllo della filiera al 100%

A partire dai laboratori interni di R&D, completo controllo del processo produttivo



#### "Ansia" per la qualità

Il controllo qualità parte dalle materie prime e finisce ai prodotti, su tutti gli aspetti organolettici, chimico, fisico microbiologici

### VALORI



#### RICERCARE L'ECCELLENZA

Per fare del nostro mondo un posto migliore in cui vivere dobbiamo dedicarci totalmente alla ricerca infinita dell'eccellenza in ciò che facciamo, rispettando quanto la Natura ci ha dato in dote.



#### REALIZZARE I MIGLIORI PRODOTTI

Pensiamo, produciamo e vendiamo i migliori prodotti, ispirati dalla natura, che nutrano o curino il corpo e diano benessere all'anima. I nostri prodotti saranno sempre superiori per qualità, valore ed estetica.



#### CURIAMO I NOSTRI CONSUMATORI

Il nostro successo presente, passato e futuro nasce da una totale dedizione e servizio nei confronti di coloro che acquistano i nostri prodotti.

## 2 IL PROGETTO ECOSWELL

ECoswell è il programma, il “Piano di sostenibilità”, i cui presupposti sono la coerenza e credibilità tra ciò che si comunica e ciò che in effetti si fa, la cultura e divulgazione, la capacità di incidere sui comportamenti interni. Il progetto nasce dalla consapevolezza che uno sviluppo sostenibile richiede l’assunzione di impegni da parte delle imprese, chiamate a investire per innovare il proprio modello di business. ECoswell nasce come “impegno di famiglia”, da intendersi come un impegno di tutte le persone del Gruppo Coswell che possa dare delle risposte alle priorità ed ai bisogni non soltanto economici, ma anche ambientali e sociali.

Gli obiettivi principali del progetto ECoswell sono:

- Applicare i metodi dell’economia circolare e della sostenibilità nell’agire quotidiano di impresa
- Coinvolgimento di tutte le funzioni aziendali
- Attenzione verso le future generazioni

I modelli di economia circolare, per essere definiti tali, devono garantire la generazione di valore per l’impresa ed il risparmio di risorse naturali. L’economia circolare è da intendere come un approccio a modelli produttivi che allungano la vita della materie prime e delle risorse naturali, attraverso il riciclo ed il riuso. Ai fini della transizione a modelli circolari è molto importante il ruolo dell’innovazione e la capacità progettuale delle organizzazioni, in grado di accelerare l’abbandono di modelli lineari (estrazione di risorse - produzione - utilizzo - scarto / rifiuto).

### GLI IMPEGNI COSWELL

Il progetto ECoswell, che integra driver di sostenibilità all’interno della strategia di Gruppo, ha identificato alcune ambiti di impatto e impegni concreti. Il raggiungimento di tali obiettivi presuppone interventi ed attività di engagement specifici con gli Stakeholder interni ed esterni, dai fornitori fino al cliente finale. La formazione e la valorizzazione delle competenze delle persone di Coswell è un fattore chiave del progetto.



#### PACKAGING - RIDUZIONE UTILIZZO PLASTICA VERGINE

- Riduzione grammatura flaconi
- Uso plastica riciclata (nei limiti di legge) o nuovi materiali bio-based
- Eco-design su tutti i nuovi prodotti, e rework esistenti



#### PACKAGING - MASSIMIZZARE RICICLABILITÀ ENTRO 2025

- Riduzione consumo di materie prime da fonti non rinnovabili
- Riutilizzo / reimpiego prodotto già utilizzato
- Riciclo / recupero e nuova vita a materiale



#### FORMAZIONE INTERNA ED ESTERNA

- Codice Etico - Carta dei Valori del Gruppo Coswell
- Formazione, valorizzazione, sicurezza del personale



#### ENERGIA E RIFIUTI,

- Energia elettrica da fonti rinnovabili - Impianto fotovoltaico stabilimento Incos (autoconsumo)
- Impianto di cogenerazione stabilimento Incos (Energia termica)
- Relamping - Sostituzione con luci Led impianti illuminazione fabbricati, uffici e produzione
- Rifiuti - Impianto depurazione e trattamento chimico-fisico + trattamento biologico fanghi depurazione

L’obiettivo per l’esercizio 2020 è quello di ridurre l’utilizzo di plastica vergine per le confezioni dei prodotti, realizzando una nuova bottiglia con plastica riciclata al 50% (limite massimo consentito dalla normativa vigente) e 50% di plastica vergine. A regime tale azione consentirebbe, su base annua, un risparmio di 2t di plastica vergine, con una riduzione stimata delle emissioni di CO2 di 30t.



Il piano di riduzione progressiva e ‘coerente’ della plastica - ECoswell Plastic Road Map) comprende inoltre iniziative quali l’assorbimento di CO2 tramite interventi di piantumazione di alberi in aree del territorio, il “Plastic Education Program” (La buona plastica, dalla teoria alla pratica).

Il progetto ECoswell affronta anche le problematiche sottostanti alla transizione verso un’economia circolare e, in modo specifico, gli aspetti legati ai costi del materiale proveniente da riciclo, disponibilità del materiale di buona qualità (plastica raccolta in modo differenziato) e la qualità del materiale, legata al numero di fornitori specializzati.

### LE PARTNERSHIP

Le Partnership e collaborazioni scientifiche con terze parti (Università di Bologna, Università di Ferrara, Università di Siena, Università di Milano, Università Politecnica delle Marche) rappresentano un aspetto fondamentale per una strategia efficace di open innovation, coerente con gli obiettivi di sviluppo sostenibile.

### INNOVAZIONE TECNOLOGICA - PROGETTO INDUSTRY 4.0

Per industry 4.0 si intende la connessione tra sistemi fisici e digitali, analisi complesse attraverso Big Data e adattamenti in real time grazie alla connessione via internet di macchine intelligenti. Il Progetto Industry 4.0 del Gruppo Coswell ha l’obiettivo di riduzione dei costi e di miglioramento condizioni produttività, con attenzione all’impatto ambientale e al risparmio energetico, ed è parte integrante della strategia del Gruppo Coswell.

Il progetto è stato avviato nel corso del 2019. La digitalizzazione coinvolge le diverse fasi del processo produttivo. In particolare:

#### MAGAZZINO

- Registrazione ingresso merci con barcode
- Aumento velocità flusso materiali

#### MANUTENZIONE

- Registrazione interventi su linee produzione
- Storicizzazione dati per manutenzione predittiva

#### PRODUZIONE

- Creazione sistema paper less (tablet e schermi di controllo)
- Utilizzo sensoristica per controllo fermi e produzione
- Controllo in real time efficienze e stato avanzamento

I benefici riguardano sia l’aumento livello di servizio che la riduzione dei costi, coerenti con una strategia di sostenibilità:

- Miglioramento della qualità dei dati di produzione (in particolare tracciabilità lotti);
- Avanzamenti produzione registrati in real-time e miglior monitoraggio delle efficienze delle linee produttive;
- Semplicità nell’identificare scarti e inefficienze ed attuare azioni correttive;
- Incremento efficienza e puntualità dei processi di magazzino (carico e scarico merce);
- Riduzione costi legati all’inserimento dati e aumento dell’efficienza delle linee.

<sup>1</sup> Gli interventi in ambito energetico, così come l’impianto di depurazione e trattamento dei reflui sono stati realizzati nel corso del 2018.

## 3 GOVERNANCE, MODELLO DI CONTROLLO E COMPLIANCE

L'agire etico e la compliance normativa sono aspetti essenziali per Coswell, quale creatore di prodotti innovativi per la cura e il benessere della persona.

### IL CODICE ETICO ED IL MODELLO 231

Il Codice Etico costituisce la "Carta dei Valori" del Gruppo Coswell e parte integrante del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo previsto dall'art. 6 del Decreto Legislativo 231/01 che disciplina la responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e delle società.

L'adozione ed implementazione del Modello di Organizzazione e Gestione ai sensi del D.Lgs. 231/01 ha rappresentato un'importante opportunità per migliorare il sistema di controllo interno e gestire conseguentemente in maniera più efficace i rischi aziendali.

Il Codice Etico intende rappresentare i principi di riferimento di un agire quotidiano coerente con i principi di onestà, equità e rispetto, valori morali, che da sempre accomunano l'agire del Board Aziendale, nonché di tutti i collaboratori del Gruppo.

Il Gruppo ha svolto un lavoro propedeutico all'applicazione del Modello di Organizzazione e Gestione 231, dall'analisi della struttura aziendale alla discussione con il management, per l'individuazione dei principi etici da perseguire. Tale percorso ha permesso di definire valori condivisi di onestà, equità, legittimità, tutela e rispetto di persone e ambiente, valorizzazione dei consumatori.

Il Codice Etico vuole pertanto rappresentare un modello comportamentale imprescindibile, che dichiara i valori in cui Coswell e le persone che ne fanno parte credono, circostanza peraltro emersa anche nel corso delle sessioni di formazione che hanno coinvolti tutti i dipendenti in merito a Codice Etico ed al D.Lgs. 231/01.

L'obiettivo di tutela etica dei diritti individuali e professionali è assicurato anche dall'Organismo di Vigilanza nominato dal Gruppo Coswell, al quale è attribuito il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello 231 e del Codice Etico, e, unitamente al management aziendale, di assicurare che l'applicazione della normativa generi opportunità di miglioramento dell'efficacia del sistema di controllo interno.

L'Organismo di Vigilanza è dotato di indirizzo di posta elettronica indipendente affinché ad esso vengano indirizzate dai collaboratori osservazioni o segnalazioni circostanziate circa eventuali comportamenti non conformi al Codice Etico, nel rispetto dell'anonimato e tutela del segnalante, determinando così una crescente prevenzione e protezione dell'azienda e delle persone che vi operano.

### IL RATING DI LEGALITÀ

Il Rating di Legalità rappresenta un **rating etico** destinato alle imprese italiane, al fine di promuovere principi etici nei comportamenti aziendali. L'**Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato** (AGCM) in raccordo con i Ministeri della Giustizia e dell'Interno ha deliberato nel novembre 2012 il Regolamento per definire l'attribuzione del rating di legalità. L'ottenimento di un adeguato rating è importante anche ai fini dell'accesso al credito.

L'azienda viene valutata in base al rispetto delle norme vigenti e, più in generale, al grado di attenzione riposto nella corretta gestione del proprio business, con la finalità di riconoscere e promuovere l'adozione di comportamenti legali, etici e trasparenti da parte delle organizzazioni imprenditoriali, tali da oltrepassare gli obblighi di legge nell'intento di migliorare il proprio impatto sulla società e sull'ambiente. Coswell, impegnata a perseguire legalità e valori etici ha ottenuto una valutazione di 2+ (su una scala massima di 3).

### LA COMPLIANCE - IL RUOLO DELL'UFFICIO REGOLATORIO

L'Ufficio Regolatorio (UR) ha un ruolo chiave all'interno della struttura organizzativa del Gruppo Coswell. L'UR è infatti chiamato ad operare scelte responsabili relativamente a due aspetti-chiave, quali:

- Il rispetto delle normative di settore e di prodotto durante tutto il ciclo di vita del prodotto: ricerca e sviluppo,

produzione, impiego e commercializzazione di sostanze chimiche/miscele e di prodotti finiti (cosmetici, medical devices, food, PMC, biocidi, prodotti di libera vendita ed eventuali altre categorie prodotto afferenti al portafoglio Coswell);

- La corretta comunicazione al consumatore dei prodotti immessi sul mercato

### Rispetto delle norme tecniche di prodotto e della legislazione vigente

#### Sostanze chimiche

A partire dalla fine degli anni '90 l'Unione Europea si è dotata di norme tecniche molto importanti (ed impattanti) sulla "gestione delle sostanze chimiche", sia tal quali che in miscela, a tutti i livelli. La spinta all'armonizzazione delle regole ha portato alla pubblicazione di Regolamenti e Direttive, aventi l'obiettivo di definire norme e limiti in materia di utilizzo delle sostanze chimiche. Tale processo, conosciuto come il "*riordino della chimica europea*", ha reso necessario significativi investimenti da parte delle imprese per operare in piena conformità a tali normative. Obiettivo ultimo è rappresentato da una maggior protezione della salute e sicurezza del consumatore finale, attraverso l'utilizzo di prodotti sempre più sicuri sia per la salute e per l'ambiente nel suo complesso.

Il quadro normativo di riferimento è rappresentato, in particolare, dai seguenti provvedimenti: Regolamento EU n.1907/2006 REACH (*Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemicals*), Regolamento EU n.1272/2008 CLP (*Classification, Labelling and Packaging*), diversi regolamenti sui biocidi, sui prodotti antiparassitari, sui medical device, sui prodotti food e sui cosmetici. Elementi comuni e caratterizzanti di tali norme sono:

- il progressivo abbandono dell'uso di sostanze ritenute pericolose per l'uomo e/o per l'ambiente;
- una maggior informazione al consumatore su aspetti legati alla sicurezza nell'uso di prodotti chimici.

#### Packaging

Unitamente ai prodotti chimici, ha assunto rilievo relativamente recente per Coswell anche l'attenzione del legislatore europeo e nazionale ai materiali di packaging e, nello specifico, su quelli meno degradabili come le plastiche, con un rilevante impatto ambientale, tenuto conto della "permanenza" nel tempo in questi sistemi, associato ad un comportamento non sempre responsabile dell'uomo nel disperdere nell'ambiente tali materiali.

In tale contesto, l'Ufficio Regolatorio ha il compito di vigilare ed intervenire al fine di assicurare che i regolamenti e le direttive trovino piena applicazione nella quotidianità operativa, in modo tale da garantire a tutti gli stakeholder che il Gruppo Coswell operi nel pieno rispetto della normativa vigente.

Il dipartimento tecnico-legale, in costante rapporto con gli Enti competenti e le associazioni di categoria, assicura un continuo aggiornamento delle normative nazionali e internazionali su tutti gli aspetti produttivi, compresa la fase di etichettatura ed i claim.

#### Il ruolo progettuale

L'Ufficio Regolatorio di Coswell, tra le proprie funzioni, ha anche quella chiave di promuovere, unitamente alle funzioni di Ricerca e Sviluppo del Gruppo, progetti per lo sviluppo di tecnologie e prodotti ecosostenibili, a ridotto impatto ambientale, secondo una visione di medio-lungo periodo, che guardi, in un'ottica strategica e di innovazione, oltre il solo e necessario rispetto della normativa vigente.

### I SISTEMI DI GESTIONE: QUALITÀ, PROCESSI E PRODOTTI

Obiettivo dei sistemi di gestione è quello di attuare un adeguato controllo sui principali processi aziendali. Coswell, insieme alla propria principale controllata Incos, si è dotata di un Manuale della Qualità, che prevede i requisiti specifici per la gestione della qualità, in conformità alla norma UNI EN ISO 9001, unitamente ai requisiti specifici di altri sistemi di gestione, quali quelli per la gestione della qualità per i dispositivi medici secondo la norma UNI EN ISO 13485 e quelli relativi alle norme di buone pratiche di fabbricazione (GMP) in conformità alla norma UNI EN ISO 227116. Nella tabella seguente vengono riepilogate le attuali certificazioni per Coswell ed Incos:

| Sistemi di gestione / Certificazioni   | Oggetto   | Società |       |          |          |
|--|---|---------|-------|----------|----------|
|  |   | Coswell | Incos | LcBeauty | FA.MA.C. |
| UNI EN ISO 9001:2015   | Qualità   | ■       | ■     | ■        | ■        |
| UNI EN ISO 13485:2016  | Qualità dispositivi medici  | ■       | ■     | ■        | ■        |
| UNI EN ISO 22716:2008  | Pratiche di fabbricazione   | ■       | ■     | ■        | ■        |
| Certificato di conformità CE   |   | ■       | ■     | ■        | ■        |
| Hazard Analysis and critical control point (HACCP) system and guidelines for its application (Annex to CAC/RCP 1-1969 - Rev. 4-2003) | Codice Internazionale raccomandato di Pratiche Generali e Principi di Igiene Alimentare | ■       | ■     | ■        | ■        |

La Certificazione UNI EN ISO 9001 intende accrescere la fiducia di tutti i soggetti coinvolti nell'organizzazione. Un Sistema di Gestione della Qualità è l'insieme di tutti i processi e modi di proporsi nelle varie attività collegate e interdipendenti, che determinano gli obiettivi e le responsabilità e li mettono in pratica mediante pianificazione, controllo, assicurazione della qualità e il miglioramento continuo. Coswell ha inoltre ottenuto alcune certificazioni specifiche per alcune linee di prodotto:

| Certificazioni   | Società |       |          |          |
|--|---------|-------|----------|----------|
|  | Coswell | Incos | LcBeauty | FA.MA.C. |
| Disciplinare Ecobio Cosmesi D.T.R. 06 e Rel. RC COSM da parte di ICEA  | ■       | ■     | ■        | ■        |
| Materia prima aloe: certificazione IASC - International Aloe Science Council   | ■       | ■     | ■        | ■        |
| Certificazione Kosher Parve – Jewish Community of Bologna <sup>1</sup>   | ■       | ■     | ■        | ■        |
| Certificazione Halāl – Disciplinare HMS 01 rev.0   | ■       | ■     | ■        | ■        |
| Certificazione Halāl – Disciplinare HIA-HQS-01, SGSO 993/1999 MS 1500:2009 and CAC/GL 24-1997 Halal Guidelines & Standards (Halāl International Authority) | ■       | ■     | ■        | ■        |

<sup>1</sup>All'infuori del periodo di Pesach

## IL SISTEMA DI CONTROLLO DELLA QUALITÀ

Il Gruppo opera attraverso un sistema di qualità aziendale che prevede un controllo quotidiano della produzione attraverso campionamenti, prelievi ed analisi chimico-fisiche e microbiologiche su tutti i prodotti finiti, gli intermedi di lavorazione e le materie prime.

I laboratori - I laboratori del Gruppo Coswell effettuano oltre 100 analisi chimico-fisiche e microbiologiche al giorno, 40.000 su base annua, testando stabilità, compatibilità con i materiali di confezionamento, funzionalità, efficacia e sicurezza dei suoi prodotti, durante tutto il loro ciclo di vita all'interno della filiera produttiva.

Il sistema si articola nelle seguenti fasi:



## SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO

Coswell assicura l'applicazione delle normative previste dal D.lgs. 626/94 in materia di sicurezza, che prevede l'incremento continuo degli standard qualitativi di sicurezza e igiene dei luoghi di lavoro.

## 4 LA FILIERA - I FORNITORI

Gli obiettivi di qualità e sicurezza dei prodotti del Gruppo Coswell vengono realizzati attraverso una supervisione costante di tutti i processi della filiera produttiva: dalle materie prime, ai semilavorati, ai prodotti finiti e ai materiali di confezionamento.

Il concetto di sostenibilità è presente nelle azioni della Supply Chain in particolare per quanto riguarda le azioni ed i progetti relativi allo sviluppo del packaging ed in quelle della logistica.

### PACKAGING

La sostenibilità ha un valore fondamentale nei progetti riguardanti la Ricerca e Sviluppo Packaging. Negli ultimi anni sono state realizzate diverse azioni per rendere il packaging dei prodotti Coswell più sostenibili. Il lavoro in tale direzione è proseguito anche nel 2019.

#### Flaconi PE green /prodotti solari

Nel corso del 2019 è stato deciso di cambiare tutti i flaconi della linea solare Prep da PE vergine al PE green PE Braskem, derivante interamente dalla canna da zucchero. In tal modo l'azienda ha iniziato ad utilizzare le bioplastiche non derivate dal petrolio. La sostituzione ha riguardato oltre 300.000 flaconi all'anno, corrispondente alla totalità dei prodotti solari.

#### Carta FSC/ Tisane e prodotti oral care

Tutti gli astucci della linea tisane (oltre 10 milioni pezzi anno) sono certificati, con regolare bollino apposto su tutti gli astucci FSC, che garantisce che la carta è stata prodotta con materie prime derivanti da foreste correttamente gestite e controllate, Nel 2020 è prevista l'estensione dell'utilizzo di carta FSC anche a tutti i prodotti oral care, per un totale di ulteriori 20 milioni di astucci annui.

#### Tubi linea cosmetica / PE riciclato

Alla fine del 2019 è stata presentata una nuova linea cosmetica costituita da tubi composti da 50% PE vergine + 50% PE riciclato (PCR), derivante dalla filiera di riciclo delle bottiglie del latte garantito food grade, e un flacone 50% PET vergine + 50% PET riciclato, per un totale previsto di 50.000pz/anno.

#### Linea bevande / PET riciclato

Un altro importante progetto è rappresentato dalla sostituzione di tutte le bottiglie attualmente in PET vergine delle bevande prodotte con bottiglie costituite da 50% di PET riciclato (re-pet) + 50% PET vergine. La percentuale di PET riciclato è attualmente quella massima permessa dalla legge italiana. Il progetto riguarderà 1,5 milioni di bottiglie.

#### Linea bevande / sleeve

Sempre nell'ambito delle stesse bevande L'Angelica, entro il 2020 è previsto venga sostituita l'attuale etichetta sleeve con una "a tratteggio totale", che permetterà una separazione più facile e veloce della sleeve stessa (da conferire nell'indifferenziato) dal flacone (riciclabile nella plastica). La semplice separabilità dei diversi componenti del packaging consente la facilitazione delle fasi di recupero e riciclo.

#### Astucci tisane / pellicola plastica

Nell'ottica di un utilizzo e consumo responsabile delle materie prime utilizzate nell'imballaggio, Coswell sta lavorando per eliminare dal 2021 la pellicola di plastica in polipropilene che attualmente viene utilizzata su tutti gli astucci delle tisane. Il progetto riguarderà l'intera produzione annua di tisane, attualmente pari a 10.000.000 di pezzi.

L'attenzione di Coswell verso obiettivi e principi di sostenibilità ambientale è anche riflessa nella scelta dell'operatore logistico che distribuisce i prodotti del Gruppo ai clienti. Le azioni messe in atto hanno portato al costante miglioramento della flotta del fornitore, con un incremento del parco automezzi con caratteristiche Euro 5 + Euro 6 + LNG sul totale dei veicoli utilizzati. Questo passaggio ha permesso una riduzione delle emissioni indirette / tonnellata di prodotto trasportato. La tabella sottostante evidenzia numericamente questi elementi.

| Anno | Percentuale parco automezzi<br>Euro 5 / Euro 6 / LNG | Emissioni Kg CO2 /<br>tonnellata merce trasportata |
|------|--|--|
| 2015 | 54%  | 24,0   |
| 2017 | 61%  | 23,3   |
| 2019 | 80%  | 22,5   |

#### MATERIE CHIMICHE (COMPONENTI DI PRODUZIONE)

I laboratori di Ricerca e Sviluppo Formula del Gruppo Coswell hanno avviato nel 2019 due progetti che hanno l'obiettivo di riduzione dell'impatto ambientale dei prodotti Coswell:

- Ricerca di materie prime con molecole ecosostenibili, quali quelle viscosizzanti di nuova generazione, che potranno essere utilizzate per un numero molto significativo delle formule dei prodotti Coswell;
- Ricerca di filtri non chimici, ma fisici ecosostenibili per la produzione di creme solari.

## 5 LA RELAZIONE CON IL CLIENTE: QUALITÀ, SALUTE E SICUREZZA

L'approccio che il Gruppo Coswell segue nella relazione con il cliente si basa su politiche di marketing responsabile, di corretta informazione al consumatore e di pieno rispetto delle norme.

Le politiche di sviluppo prodotti e di gestione delle relazioni con clientela tengono inoltre conto delle esigenze della clientela per prodotti che siano coerenti con principi di sostenibilità, che il Gruppo Coswell ha integrato nella propria strategia, quali:

- Riduzione del materiale utilizzato per il packaging;
- Ricerca di brand che abbiano un profilo di rispetto dell'ambiente e che applichino politiche ambientali serie.
- Prodotti realizzati con materiali riciclati

#### IL MARKETING RESPONSABILE

Le strategie di vendita si basano sulla comunicazione al consumatore finale. Obiettivo fondamentale è quello di informare "correttamente" il cliente in merito alle caratteristiche del prodotto, proprietà e benefici.

Tali aspetti (la cosiddetta "questione claim") hanno particolare rilevanza nei settori dove opera il Gruppo Coswell dal cosmetico, all'alimentare, per i quali esiste un quadro normativo specifico (Regolamenti europei e disposizioni di carattere nazionale) in materia di "correttezza delle informazioni". Il Regolamento sui claim cosmetici (655/2013) prevede esplicitamente che una affermazione riportata in etichetta sotto forma di claim (e non solo) deve soddisfare sei condizioni essenziali:

1. **Conformità alle norme:** "Non sono consentite le dichiarazioni che suscitano l'impressione che un prodotto abbia uno specifico beneficio, se tale beneficio consiste nel semplice rispetto dei requisiti minimi di legge";

2. **Veridicità:** ciò che scrivi deve corrispondere a verità;

3. **Supporto probatorio:** "Le dichiarazioni relative ai prodotti cosmetici, sia esplicite che implicite, devono essere sostenute da prove adeguate e verificabili, indipendentemente dal tipo di supporto probatorio utilizzato per provarle, comprese eventualmente anche valutazioni di esperti";

4. **Onestà:** La presentazione delle prestazioni di un prodotto non deve andare oltre le prove a sostegno disponibili. Inoltre, le dichiarazioni non devono attribuire al prodotto in questione caratteristiche specifiche (cioè uniche) se prodotti simili possiedono le stesse caratteristiche.

5. **Correttezza:** "Le dichiarazioni relative ai cosmetici devono essere obiettive e non denigrare i prodotti della concorrenza, né denigrare ingredienti legalmente utilizzati" e "Le dichiarazioni relative ai prodotti cosmetici non devono creare confusione con il prodotto di un concorrente".

6. **Decisioni informate:** Le dichiarazioni devono essere chiare e comprensibili all'utilizzatore finale medio; inoltre, le dichiarazioni sono parte integrante dei prodotti e devono contenere informazioni che consentano all'utilizzatore finale medio di compiere una scelta informata.

L'Ufficio Regulatorio di Coswell ha il compito, per garantire al consumatore la qualità del prodotto, di valutare tutti gli aspetti inerenti alla comunicazione e indirizzare la scelta più opportuna.

## 6 L'AMBIENTE

Il perimetro dei dati della presente sezione, ove non diversamente indicato, comprende le società operative del Gruppo Coswell: Coswell, Incos, LcBeauty e Fa.ma.c.

La politica ambientale del Gruppo Coswell, parte integrante del progetto ECoswell, ha i suoi elementi principali nella riduzione dei consumi di energia da fonti fossili, nel risparmio energetico e nella riduzione e miglioramento dei processi di gestione dei rifiuti prodotti.

#### INVESTIMENTI ED INTERVENTI DI EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

Dal terzo trimestre del 2018 sono entrati in funzione gli impianti di cogenerazione e fotovoltaico presso lo stabilimento Incos di Castello d'Argile (BO), in grado, a regime, di soddisfare in misura rilevante il fabbisogno energetico dello stabilimento.

##### Stabilimento Incos Castello d'Argile (BO) - Impianto fotovoltaico

Sono stati installati 794 pannelli ad alto rendimento, per una potenza nominale installata di kWp 265,98. La produzione annua di energia elettrica dell'impianto fotovoltaico è di circa 550.000 kWh.

Tale produzione, se si considera anche la produzione di energia elettrica da parte del cogeneratore (kWh 250.000) garantisce una copertura del fabbisogno nella fascia oraria di maggiore utilizzo degli impianti del 90%.

##### Stabilimento Incos Castello d'Argile (BO) - Impianto di cogenerazione

Unitamente alla produzione di energia elettrica a supporto dell'impianto fotovoltaico ed a copertura del fabbisogno complessivo, nel corso dei mesi invernali il calore prodotto dal cogeneratore viene recuperato per produrre acqua calda ad uso riscaldamento dell'area di produzione. Si stima, in base alla condizione del tempo invernale, che la riduzione nel consumo possa essere di 40.000 mc di gas metano.

## Stabilimento Incos Castello d'Argile (BO) – Depuratore

Da metà novembre 2018 è in funzione presso lo stabilimento Incos di Castello d'Argile (BO) il depuratore per il trattamento di tutti i reflui industriali, progettato e realizzato per le specifiche esigenze di Incos, e in modo particolare per il trattamento dei reflui derivanti dalla produzione dei dentifrici.

Tale depuratore è di proprietà di IFI S.r.l., società del Gruppo Coswell. Si tratta di un impianto a tecnologia avanzata che, oltre al trattamento biologico dei reflui industriali, tramite un processo chimico-fisico, rende insolubili gli inquinanti organici e inorganici e separa la parte insolubile da quella acquosa. L'acqua così depurata può essere convogliata a valle nel depuratore comunale, mentre i fanghi residui vengono concentrati per disidratazione al fine di agevolarne il trasporto e lo smaltimento.

## Relamping LED

Nel corso del 2018 è stato sostituito l'impianto di illuminazione del fabbricato uffici e produzione da luci al neon a luci a Led, con conseguente risparmio di energia elettrica. L'intervento ha comportato la sostituzione con lampade a Led di oltre 600 lampade industriali nei due siti produttivi con maggior consumo elettrico.

## ENERGIA ED EMISSIONI

### Consumi di energia

Nella tabella successiva vengono riportati i consumi di energia, suddivisi per le fonti di energia utilizzate dal Gruppo Coswell per gli anni 2018 e 2019. I dati vengono presentati in unità di misura propria e, come richiesto dai GRI Standards, anche in Joule (Giga Joule).

| Energia consumata - GJ  | 2018          | 2019          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Energia elettrica</b>  |               |               |
| Energia elettrica acquistata  | 10.585        | 8.722         |
| Energia elettrica prodotta da impianto fotovoltaico (fonti rinnovabili) | 520           | 1.125         |
| Meno: energia prodotto e ceduta in rete                                 | (86)          | (130)         |
| <b>Totale</b>   | <b>11.019</b> | <b>9.717</b>  |
| Di cui da fonti rinnovabili   | 520           | 995           |
| <b>Carburante</b>   |               |               |
| Diesel  | 4.248         | 5.324         |
| <b>Totale</b>   | <b>4.248</b>  | <b>5.324</b>  |
| Di cui da fonti rinnovabili   | -             | -             |
| <b>Gas naturale (metano)</b>  |               |               |
| Gas naturale (riscaldamento e combustibile cogenerazione)               | 13.663        | 18.175        |
| <b>Totale</b>   | <b>13.663</b> | <b>18.175</b> |
| Di cui da fonti rinnovabili   | -             | -             |
| <b>Totale consumo energia - Gj</b>                                      | <b>28.930</b> | <b>33.215</b> |
| Di cui da fonti rinnovabili   | 520           | 995           |

L'impianto di cogenerazione di Incos, alimentato a metano, ha generato una produzione di energia elettrica di 471.689 kWh (1.698 GJoule) nel corso del 2019. Tale energia è stata interamente consumata a scopi industriali da Incos. Il consumo di energia è pertanto conteggiato una sola volta tra i consumi di metano (combustibile dell'impianto in esame).

L'autoproduzione di energia elettrica, sia attraverso l'impianto di cogenerazione (considerata quale fonte assimilato alle rinnovabili) e la produzione di energia elettrica tramite l'impianto fotovoltaico installato presso il sito produttivo di Incos, ha consentito, nonostante l'incremento dei volumi di produzione, una significativa riduzione degli acquisti di energia elettrica dalla rete (17,6%). Tale riduzione degli acquisti è stata realizzata anche grazie agli interventi di relamping LED.

Gli acquisti di metano sono aumentati principalmente per le necessità di alimentazione dell'impianto di cogenerazione.

I consumi di carburante sono relativi alla flotta di auto aziendali, in particolare della Capogruppo Coswell. Le auto vengono utilizzate principalmente dal personale commerciale al servizio della rete di vendita.

L'energia complessivamente consumata nel 2019 è aumentata del 14,8% rispetto all'anno precedente. L'incremento è dovuto agli aumentati volumi di produzione. La politica di efficientamento energetico perseguita da Coswell, attraverso la realizzazione dell'impianto di cogenerazione e dell'impianto fotovoltaico, entrati a pieno regime, e dagli interventi di relamping a LED, ha consentito il contenimento di tale aumento dei consumi.

| Energia consumata - Unità propria                         | 2018             | 2019             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Energia elettrica</b>                                  |                  |                  |
| Energia elettrica acquistata                              | 2.940.302        | 2.422.764        |
| Energia elettrica prodotta da impianto fotovoltaico       | 144.429          | 312.572          |
| Meno: energia prodotto e ceduta in rete                   | (23.804)         | (36.169)         |
| <b>Totale</b>   | <b>3.060.927</b> | <b>2.699.167</b> |
| Di cui da fonti rinnovabili                               | 120.625          | 276.403          |
| <b>Carburante</b>   |                  |                  |
| Diesel  | 116.567          | 146.074          |
| <b>Totale</b>   | <b>116.567</b>   | <b>146.074</b>   |
| Di cui da fonti rinnovabili                               | -                | -                |
| <b>Gas naturale (metano)</b>                              |                  |                  |
| Gas naturale (riscaldamento e combustibile cogenerazione) | 372.643          | 461.266          |
| <b>Totale</b>   | <b>372.643</b>   | <b>461.266</b>   |
| Di cui da fonti rinnovabili                               | -                | -                |

### Emissioni

Il dato delle emissioni è riportato in tonnellate equivalenti di anidride carbonica (t CO<sub>2</sub>e). Le tabelle mostrano i dati relativi alle emissioni dirette (Scope 1 GHG – Greenhouse Gas), unitamente alle emissioni indirette associate ai consumi dell'energia elettrica acquistata dalla rete (GHG Scope2), escludendo la produzione di energia elettrica da impianto di fotovoltaico.

I dati quantitativi presentati, determinati sulla base di stime, derivano dalla conversione delle quantità consumate di energia, per i diversi vettori utilizzati (carburante / diesel, metano ed energia elettrica). L'andamento delle emissioni dirette ed indirette riflette i consumi di energia.

| Emissioni dirette/ CO <sub>2</sub> - GHG Scope 1 (tCO <sub>2</sub> e)   | 2018         | 2019         |
|---|--------------|--------------|
| Consumi carburante - Diesel   | 312          | 391          |
| Consumi gas naturale - metano   | 735          | 911          |
| <b>Totale</b>   | <b>1.047</b> | <b>1.302</b> |
| Emissioni indirette/ CO <sub>2</sub> - GHG Scope 2 (tCO <sub>2</sub> e) | 2018         | 2019         |
| Energia elettrica – acquistata dalla rete                               | 852          | 852          |
| <b>Totale</b>   | <b>852</b>   | <b>852</b>   |
| <b>Totale emissioni Scope 1 + Scope 2</b>                               | <b>1.899</b> | <b>1.899</b> |

### FONTE (METODOLOGIA "LOCATION BASED")

Emissioni dirette – Scope 1: Ministero Ambiente - ISPRA Tabella parametri standard nazionali (coefficienti utilizzati per l'inventario nazionale emissioni) – Comunicazioni febbraio 2019 (emissioni 2018) gennaio 2020 (emissioni 2019).

Emissioni indirette – Scope 2: Ministero Ambiente – ISPRA Fattori di emissione atmosferica di gas a effetto serra

nel settore elettrico nazionale e nei principali Paesi Europei - Edizione marzo 2020 (Report 317/2020).  
La politica ambientale perseguita dal Gruppo Coswell ha consentito di ridurre del 17,6% le emissioni indirette, a fronte di un aumento del 24,4% di quelle dirette. L'incremento netto delle emissioni dirette ed indirette è stato del 5,5%, rispetto all'aumento del 14,8% dell'energia consumata.

## LA RISORSA IDRICA

Le fonti idriche di approvvigionamento per le società del Gruppo Coswell sono rappresentate dall'acquedotto pubblico. Di seguito si riportano i prelievi.

Come previsto dall'informativa GRI 303-3, i dati dei prelievi vengono convertiti in Mega Litri (1 metro cubo = 0,001 Mega Litri). Relativamente alle caratteristiche dell'acqua si precisa che i prelievi del Gruppo si riferiscono ad acqua dolce, ovvero acqua con una concentrazione di solidi disciolti totali pari o inferiori a 1.000 mg/l e non ad altre tipologie di acqua, che presentano una concentrazione di solidi disciolti totali superiore a 1.000 mg/l. I prelievi di acqua nel 2019 sono rimasti sostanzialmente stabili rispetto al periodo precedente.

| Prelievi idrici   | 2018      | 2019      |
|---|-----------|-----------|
| <b>Risorse idriche di terze parti (Acquedotto)</b>                    |           |           |
| Acqua dolce ( $\leq 1,000$ mg/L Totale Solidi Disciolti) <sup>1</sup> | 51.043    | 51.625    |
| Altre tipologie di acqua ( $> 1,000$ mg/L Totale Solidi Disciolti)    | -         | -         |
| Totale metri cubi   | 51.043    | 51.625    |
| <b>Totale in Megalitri</b>  | <b>51</b> | <b>52</b> |

<sup>1</sup>La definizione di acqua dolce / altre tipologie di acqua, adottata dai GRI Standards, si basa sulla norma ISO 14046:2014 e sul documento dell'USGS (United States Geological Survey), Water Science Glossary of Terms, [water.usgs.gov/edu/dictionary.html](http://water.usgs.gov/edu/dictionary.html), (accesso 1° giugno 2018) e sul documento dell'OMS (Organizzazione Mondiale della Sanità) Guidelines for Drinking-water Quality (Linee guida sulla qualità dell'acqua potabile) del 2017.

### Stress idrico

Lo stress idrico fa riferimento alla capacità o incapacità di soddisfare la domanda di acqua, sia umana che da parte degli ecosistemi nel loro complesso. Lo stress idrico può fare riferimento alla disponibilità, alla qualità o all'accessibilità dell'acqua. Come strumento per la valutazione delle aree a stress idrico si è fatto riferimento all'Aqueduct Water Risk Atlas [wri.org/aqueduct](http://wri.org/aqueduct) del World Resources Institute.

Le unità produttive di Coswell, Incos e LcBeauty sono localizzate in aree, quali quelle della provincia di Bologna (Emilia-Romagna) e della Repubblica di San Marino caratterizzate da livelli di stress idrico indicati come medio-alti, mentre è classificata come a rischio medio-basso l'area del Piemonte dove si trova lo stabilimento Fa.ma.c. Allo stato non si ritiene tuttavia che gli utilizzi per i processi industriali da parte di Coswell abbiano impatti rilevanti sulla disponibilità di acqua per il territorio di riferimento.

I prelievi di acqua utilizzata per il funzionamento del depuratore di proprietà della società del Gruppo Coswell IFI S.r.l., installato presso lo stabilimento di Castello d'Argile (BO), sono compresi in quelli di Incos.

### Scarichi idrici

Gli scarichi idrici delle unità produttive del Gruppo Coswell confluiscono nelle reti fognarie. Tali scarichi sono regolarmente autorizzati.

## LA GESTIONE DEI RIFIUTI

I dati delle quantità di rifiuti prodotti comprendono anche IFI (impianto depurazione). Nella tabella viene fornita inoltre la separata indicazione dei rifiuti pericolosi rispetto alle altre tipologie.

| Rifiuti per tipologia (t)<br>Descrizione                | 2018           | 2019           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Rifiuti pericolosi</b>                               |                |                |
| Soluzioni acquose di lavaggio e acque madri             | 688,8          | 962,2          |
| Imballaggi contaminati, bombolette, rifiuti organici    | 26,7           | 22,9           |
|   | <b>715,5</b>   | <b>985,1</b>   |
| <b>Rifiuti non pericolosi</b>                           |                |                |
| Imballaggi misti  | 589,5          | 423,1          |
| Imballaggi carta - cartone                              | 69,3           | 339,3          |
| Rifiuti organici  | 50,9           | 73,2           |
| Apparecchiature fuori uso                               | 15,8           | -              |
| Imballaggi in legno                                     | 86,0           | 89,5           |
| Scarti inutilizzabili - confezionati                    | 76,2           | 33,2           |
| Toner   | 0,8            | 0,1            |
| Imballaggi in plastica - film LDPE neutro               | 31,9           | 32,0           |
| Fusti in ferro e ferro                                  | 25,8           | 33,0           |
| Imballaggi in vetro                                     | -              | 9,1            |
| Polveri e particolato di materiali non ferrosi          | -              | 0,7            |
| Fanghi prodotti dal trattamento in loco degli effluenti | 1.121,1        | 489,8          |
|   | <b>2.067,3</b> | <b>1.523,0</b> |
| <b>Totale</b>   | <b>2.782,8</b> | <b>2.508,1</b> |

Una quota rilevante di rifiuti deriva dalle attività di produzione e di magazzinaggio: materiale per imballaggi (carta, cartone, plastica e legno).

I reflui industriali dello stabilimento Incos di Castello d'Argile sono sottoposti direttamente in loco al processo di depurazione del relativo impianto di IFI. I fanghi originati dal processo di depurazione sono sottoposti ad un processo di concentrazione per disidratazione, al fine di agevolarne il successivo trasporto e smaltimento. La riduzione significativa delle quantità (peso) dei fanghi intervenuta nel 2019 è dovuta all'entrata a regime dell'impianto di disidratazione.

Le soluzioni acquose classificate come rifiuti pericolosi sono relative a LcBeauty. Le quantità di tali rifiuti vengono trattate in parte nell'impianto di depurazione di IFI (rispettivamente t 55 nel 2018 e t 441 nel 2019).

Nella successiva tabella vengono riportati i dati principali dell'impianto di depurazione relativi al 2019:

### Depuratore IFI – Indicatori 2019

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Fanghi solidi smaltiti (t)  | 221,4    |
| Fanghi liquidi smaltiti (t) | 268,4    |
| Totale fanghi (t)           | 489,8    |
| Acque in ingresso (mc)      | 15.098,8 |
| Acque scaricate (mc)        | 14.609,0 |
| Acque trattate (mc)         | 16.554,8 |
| Acque trattate giorno (mc)  | 45,4     |

Le acque scaricate sono desunte dal contatore posto sulla linea delle acque in uscita. Le acque trattate sono calcolate dalla somma de: acque scaricate, fanghi liquidi smaltiti, fanghi solidi smaltiti, acque provenienti dalla disidratazione, le quali rientrano in testa al trattamento biologico. Le acque in ingresso sono state calcolate sommando: acque scaricate, fanghi liquidi smaltiti, fanghi solidi smaltiti.

## MODALITÀ DI SMALTIMENTO

Le quantità di rifiuti prodotte nel 2019 sono così classificate in relazione alle modalità di smaltimento, che avviene nel rispetto della normativa

| Modalità di smaltimento                      | Rifiuti pericolosi | Rifiuti non pericolosi | Totale         | %             |
|--|--------------------|------------------------|----------------|---------------|
| i. Riutilizzo                                | -                  | 4,0                    | 4              | 0,2%          |
| ii. Riciclo                                  | 11,9               | 582,9                  | 595            | 23,7%         |
| iii. Compostaggio                            | -                  | 221,6                  | 222            | 8,8%          |
| iv. Recupero, incluso il recupero di energia | 0,3                | 386,3                  | 387            | 15,4%         |
| v. Incenerimento (termodistruzione)          | 10,6               | 35,7                   | 46             | 1,8%          |
| vi. Iniezione in pozzi profondi              | -                  | -                      | -              | 0,0%          |
| vii. Discarica                               | -                  | 7,9                    | 8              | 0,3%          |
| viii. Conferimento in loco                   | 441,0              | 16,2                   | 457            | 18,2%         |
| ix. Altro                                    | 521,3              | 268,4                  | 790            | 31,5%         |
| <b>Totale</b>                                | <b>985,1</b>       | <b>1.523,0</b>         | <b>2.508,1</b> | <b>100,0%</b> |

I rifiuti derivanti dai processi produttivi di Coswell vengono, per la maggior parte destinati al riciclo o al recupero per la produzione di energia termica. Il compostaggio rappresenta la destinazione per i fanghi non liquidi dell'impianto di depurazione, mentre il conferimento in loco è relativo alla quota delle soluzioni acquose derivanti dai processi LcBeauty trattate dal depuratore di IFI. Le altre modalità di smaltimento si riferiscono alle quantità di fanghi liquidi e soluzioni acquose conferite presso smaltitori autorizzati, per il relativo trattamento chimico-fisico.

## 7 LE PERSONE

### POLITICHE DI GESTIONE E SVILUPPO DEI COLLABORATORI

Coswell crede nel valore sociale del lavoro: il 90% dei prodotti immessi sul mercato sono prodotti negli stabilimenti del Gruppo. Offrire contratti di lavoro di qualità è il presupposto per produrre prodotti di qualità e creare occupazione è la via maestra per distribuire valore nel territorio in cui sono inseriti gli stabilimenti del Gruppo.

Il Gruppo Coswell ha l'obiettivo di creare le migliori condizioni possibili di benessere all'interno dell'ambiente di lavoro. Tale politica richiede un processo di miglioramento graduale e costante, che riguarda sia l'ambiente fisico (uffici e stabilimenti produttivi) che l'insieme delle condizioni e relazioni interne, che creano un clima positivo e proficuo in cui lavorare.

Le politiche di assunzione, come risulta evidente dai dati, prevedono un significativo investimento per l'ingresso delle nuove generazioni. Investire in giovani di potenziale garantisce l'indispensabile ricambio di idee e punti vista all'azienda e, allo stesso, tempo crea valore per Coswell, perché genera una occupazione di qualità. I progetti di inserimento dedicati a giovani di potenziale ne forniscono ulteriore testimonianza.

#### Giovani di talento

Il percorso di stage è la porta di ingresso in Coswell per i neo laureati. In virtù alla partnership e collaborazioni con alcune Università del territorio (Università di Bologna e di Ferrara, Bologna Business School) Coswell è in grado

di offrire percorsi di stage di qualità, dove lo studente può sperimentare e crescere attraverso la supervisione di un tutor esperto. Nel corso del 2019 sono stati inseriti 15 stage che, in oltre la metà dei casi, sono stati convertiti in un contratto di lavoro dipendente. La percentuale di contratti a termine trasformati a tempo indeterminato nel 2019 è stata del 70%. Come policy gestionale delle risorse umane, ove possibile, vengono favoriti percorsi di job rotation, anche tra differenti divisioni di business dell'azienda e di crescita interna.

#### Team Building

Dopo alcuni anni Coswell ha ripreso la tradizione di team building aziendale, rivolto al management del Gruppo Coswell. L'obiettivo del 2019 è stato quello di vivere alcune esperienze di formazione outdoor per riflettere sulle logiche di competizione e collaborazione tra i gruppi, sviluppando la capacità di lavorare insieme. Il percorso è stato anticipato da un'analisi dei bisogni e degli obiettivi da raggiungere. In base a tale analisi è stato costruito un piano di attività del team building che ha previsto (fine agosto 2019) alcune giornate di attività a Courmayeur, nel corso delle quali il gruppo di 35 persone ha avuto la possibilità di riflettere sulle dinamiche che si instaurano lavorando tra gruppi.

#### WELFARE

##### Progetti di Prevenzione Sanitaria

Nel corso degli ultimi due anni Coswell ha stretto una partnership con la ANT, Fondazione attiva che da decenni fornisce assistenza specialista domiciliare a casa dei malati di tumore e realizza progetti di prevenzione ad hoc. Il Progetto è pensato per creare valore sia per la Fondazione che per i propri collaboratori, realizzando un percorso che mira alla prevenzione dell'insorgenza del tumore. Ogni collaboratore, se interessato, ha potuto beneficiare di una visita specialistica dermatologica e, successivamente, di una visita ed una ecografica alla tiroide per la diagnosi precoce dei noduli.

Il Progetto "ANT per Coswell" ha creato valore sia per i dipendenti del Gruppo, dai quali ha ricevuto ampia adesione, sia per la Fondazione che, attraverso Coswell ha potuto finanziare le proprie attività.

##### Progetto ECoswell

Dal 9 marzo 2020 gli uffici di Coswell sono diventati Plastic Free. L'eliminazione della plastica dagli uffici è parte del più ampio progetto che vede il Gruppo Coswell impegnato in una graduale riduzione dell'impatto delle proprie attività e dei propri prodotti sull'ambiente. Un tassello di questo mosaico è costituito dalla vita quotidiana dell'ufficio.

Coswell ha distribuito ad ogni collaboratore una borraccia, sono state eliminate le bottigliette di plastica dai distributori automatici e, contestualmente, è stato acquistato un distributore che offre acqua microfiltrata di qualità. I distributori di caffè, inoltre, sono stati dotati di bicchierini di carta con palettina di carta pressata.

##### Fondo di Solidarietà Aziendale

A partire dal 2019 è attivo un Fondo Aziendale di Solidarietà, al quale possono fare riferimento i dipendenti di tutte le aziende del Gruppo Coswell (Coswell, Incos, Lc Beauty, Fa.ma.c.), che si trovano a fronteggiare situazioni impreviste di particolare difficoltà personale e familiare che riguardino loro direttamente o i propri familiari. Il fondo è finanziato annualmente da Coswell per un valore di Euro 15.000, importo che, nel caso non sia utilizzato o utilizzato solo parzialmente, resta a disposizione, cumulandosi al versamento dell'anno successivo. Le richieste di accesso alle prestazioni del fondo sono valutate in forma riservata da una commissione composta da un rappresentante della famiglia Gualandi, un manager e un membro delle RSU. La commissione ha il compito di valutare le richieste in modo oggettivo e circostanziato, assicurando che vengano applicati criteri di equità e imparzialità. Lo statuto del fondo sarà disponibile a tutti sulla intranet aziendale.

## PROGETTO COVID-19

L'emergenza Covid-19 è stata vissuta come una opportunità per mostrare attenzione e supporto verso i collaboratori e, dall'altro, per implementare alcuni cambiamenti che erano già in fase di riflessione e/o embrionale e che hanno richiesto la realizzazione con estrema rapidità a seguito della pandemia. Questo non soltanto con riferimento alle regole previste dai protocolli di sicurezza, ma ad un insieme di iniziative che definite "Coswell ti è vicina", che ha avuto ed ha lo scopo di consentire la continuazione delle attività nel modo più serena e sicuro possibile. Le attività implementate sono state molteplici:

### Smartworking

Durante i mesi di picco della pandemia (da marzo a maggio) in Coswell oltre i 90% dei collaboratori impegnati in attività di ufficio ha lavorato in home office. È stato somministrato un questionario per comprendere l'efficacia e il gradimento di questo modo di lavorare, che ha riscontrato risultati decisamente positivi.

### Test Sierologici

Su base volontaria, è stata offerta la possibilità ai collaboratori di sottoporsi gratuitamente ai test, importante strumento per mappare la diffusione del Covid-19, individuando le persone entrate in contatto con il virus e, soprattutto, individuando gli anticorpi prodotti dal sistema immunitario al virus stesso. Coswell è inserita nel percorso autorizzativo per i test sierologici progettato dalla Regione Emilia Romagna

### Servizio di Assistenza Sanitaria

È stato attivato uno "Sportello di assistenza sanitaria" presso l'ambulatorio aziendale dello stabilimento produttivo, gestito dal un professionista assieme al medico competente. Il servizio ha lo scopo di accogliere segnalazioni e dare risposte a dubbi e quesiti che riguardano il Covid-19, ma offre anche un servizio di assistenza sanitaria con specifico focus sulla medicina del lavoro, per supportare al meglio i collaboratori, andando oltre le consuete visite periodiche previste dalle legge, offrendo uno standard di assistenza elevato.

### Servizio Supporto Psicologico

Per completare l'offerta di assistenza è stato anche creato un servizio denominato "Ti Ascolto" gestito da uno psicologo professionista. Lo scopo è quello di offrire supporto in un momento di trasformazione che ha cambiato e cambierà la vita delle persone. Il servizio non è stato pensato e non intende limitarsi al solo Covid.19, perché intende toccare e cercare di dare una prima risposta a tutte le situazioni che possono creare ansia o disagio, sia sul luogo di lavoro che fuori da esso.

### Assicurazione Covid-19

È stata attivata una polizza assicurativa che indennizza il dipendente nello sfortunato caso di contagio.

### Mezzi pubblici

Sono stati mappati i dipendenti che utilizzano i mezzi pubblici, offrendo a ciascuno di essi, ove possibile, una soluzione personalizzata alternativa condivisa con l'azienda

### Servizio "Spesa Veloce"

Per agevolare la quotidianità dei collaboratori Coswell ha stretto una partnership con un punto vendita adiacente alla sede di Funo di Argelato della capogruppo Coswell. L'obiettivo è quello di offrire un servizio di "Spesa Veloce" attraverso la compilazione di un form dedicato ai collaboratori e che viene spedito via e-mail al punto vendita. Questo consente di evitare le lunghe file che il distanziamento sociale impone.

## I DIPENDENTI AL 31 DICEMBRE 2019 E IL TURNOVER DELL'ANNO

I dati relativi al personale si riferiscono alla consistenza degli organici a fine periodo ("HeadCount"). Il perimetro di riferimento dei dati presentati è riferito alla Capogruppo Coswell e alle controllate Incos, LcBeauty e Fa.ma.c., per un totale di 396 dipendenti (94% del totale dei 422 dipendenti del Gruppo Coswell al 31 dicembre 2019).

| Numero dei dipendenti                         | 2018       |            |            | 2019       |            |            |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | donne      | uomini     | totale     | donne      | uomini     | totale     |
| Dipendenti alla fine del periodo / per genere | 210        | 131        | 341        | 242        | 154        | 396        |
| Dipendenti per categoria / per genere         |            |            |            |            |            |            |
| Dirigenti                                     | 1          | 9          | 10         | 1          | 9          | 10         |
| Impiegati - Quadri                            | 123        | 71         | 194        | 121        | 76         | 197        |
| Operai  | 86         | 51         | 137        | 120        | 69         | 189        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>210</b> | <b>131</b> | <b>341</b> | <b>242</b> | <b>154</b> | <b>396</b> |

| Dipendenti per società del Gruppo | 2018       |            |            | 2019       |            |            |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                   | donne      | uomini     | totale     | donne      | uomini     | totale     |
| Coswell                           | 75         | 49         | 124        | 82         | 59         | 141        |
| Incos                             | 105        | 53         | 158        | 106        | 56         | 162        |
| Famac                             | 10         | 3          | 13         | 8          | 5          | 13         |
| LcBeauty                          | 20         | 26         | 46         | 46         | 34         | 80         |
| <b>Totale</b>                     | <b>210</b> | <b>131</b> | <b>341</b> | <b>242</b> | <b>154</b> | <b>396</b> |

Nel corso del 2019 sono state assunte 115 persone nelle diverse società del Gruppo. Nello stesso periodo sono usciti dal Gruppo Coswell 60 dipendenti. Oltre la metà dei collaboratori assunti ha un'età inferiore ai 30 anni. Si rileva inoltre che oltre il 60% della nuove assunzioni riguarda personale di genere femminile. Coswell ritiene che lavorare in gruppi misti favorisce la generazione di idee, attraverso lo scambio di diversi punti di vista.

| Assunzioni      | 2018      |           |           | 2019      |           |            |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
|                 | donne     | uomini    | totale    | donne     | uomini    | totale     |
| Fino a 29 anni  | 14        | 4         | 18        | 42        | 24        | 66         |
| Da 30 a 50 anni | 9         | 19        | 28        | 23        | 21        | 44         |
| Oltre 50 anni   | 5         | 2         | 7         | 2         | 3         | 5          |
| <b>Totale</b>   | <b>28</b> | <b>25</b> | <b>53</b> | <b>67</b> | <b>48</b> | <b>115</b> |

Le cessazioni del periodo sono prevalentemente dovute a uscite volontarie (24 casi) e al termine di contratti a tempo determinato (34 casi).

| Cessazioni      | 2018     |           |           | 2019      |           |           |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                 | donne    | uomini    | totale    | donne     | uomini    | totale    |
| Fino a 29 anni  | 5        | 4         | 9         | 13        | 8         | 21        |
| Da 30 a 50 anni | 3        | 7         | 10        | 19        | 9         | 28        |
| Oltre 50 anni   | 1        | 5         | 6         | 3         | 8         | 11        |
| <b>Totale</b>   | <b>9</b> | <b>16</b> | <b>25</b> | <b>35</b> | <b>25</b> | <b>60</b> |

Nella successiva tabella vengono riportati i tassi di turnover del 2019, calcolati con riferimento ai dati puntuali dei dipendenti alla fine dell'esercizio precedente. Tale dato viene calcolato a partire dall'esercizio 2019 (anno 2018 primo anno di rendicontazione).

| Tasso di turnover              | 2019  |        |        |
|--------------------------------|-------|--------|--------|
|                                | donne | uomini | totale |
| Turnover negativo - cessazioni | 16,7% | 19,1%  | 17,6%  |
| Turnover positivo - assunzioni | 31,9% | 36,6%  | 33,7%  |
| Turnover complessivo           | 15,2% | 17,6%  | 16,1%  |

## LE FORME DI IMPIEGO

La maggior parte dei dipendenti del Gruppo Coswell sono assunti a tempo indeterminato e a tempo pieno.

| Dipendenti per tipologia di contratto / per genere | 2018       |            |            | 2019       |            |            |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | donne      | uomini     | totale     | donne      | uomini     | totale     |
| a tempo indeterminato                              | 195        | 121        | 316        | 210        | 124        | 334        |
| a tempo determinato                                | 15         | 10         | 25         | 32         | 30         | 62         |
| <b>Totale</b>                                      | <b>210</b> | <b>131</b> | <b>341</b> | <b>242</b> | <b>154</b> | <b>396</b> |

| Dipendenti per tipo di impiego / per genere | 2018       |            |            | 2019       |            |            |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | donne      | uomini     | totale     | donne      | uomini     | totale     |
| Full-time                                   | 194        | 130        | 324        | 226        | 152        | 378        |
| Part-time                                   | 16         | 1          | 17         | 16         | 2          | 18         |
| <b>Totale</b>                               | <b>210</b> | <b>131</b> | <b>341</b> | <b>242</b> | <b>154</b> | <b>396</b> |

## DIVERSITÀ E WELFARE

I dipendenti femminili rappresentano, complessivamente, il 61,1% del totale, dato stabile rispetto alla fine del periodo precedente. Coerentemente con le politiche di assunzione del Gruppo Coswell, la percentuale di dipendenti di età inferiore a 30 anni è salita, alla fine del 2019, al 14,9%, mentre quella dei dipendenti di età superiore a 50 anni è limitata al 22,5%. Al 31 dicembre 2019 il 77,8% del totale dei dipendenti si colloca in una fascia di età inferiore ai 50 anni.

| Totale numero dipendenti per fascia d'età / genere | 2018       |            |            | 2019       |            |            |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | donne      | uomini     | totale     | donne      | uomini     | totale     |
| Fino a 29 anni                                     | 22         | 8          | 30         | 42         | 22         | 64         |
| Da 30 a 50 anni                                    | 142        | 95         | 237        | 145        | 99         | 244        |
| Oltre 50 anni                                      | 46         | 28         | 74         | 55         | 33         | 88         |
| <b>Totale</b>                                      | <b>210</b> | <b>131</b> | <b>341</b> | <b>242</b> | <b>154</b> | <b>396</b> |

| Diversità dipendenti per categoria / genere | 2018         |              |               | 2019         |              |               |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|   | donne        | uomini       | totale        | donne        | uomini       | totale        |
| Dirigenti                                   | 0,3%         | 2,6%         | 2,9%          | 0,3%         | 2,3%         | 2,5%          |
| Impiegati - Quadri                          | 36,1%        | 20,8%        | 56,9%         | 30,6%        | 19,2%        | 49,7%         |
| Operai                                      | 25,2%        | 15,0%        | 40,2%         | 30,3%        | 17,4%        | 47,7%         |
| <b>Totale</b>                               | <b>61,6%</b> | <b>38,4%</b> | <b>100,0%</b> | <b>61,1%</b> | <b>38,9%</b> | <b>100,0%</b> |

| Diversità dipendenti per fascia di età / genere | 2018         |              |               | 2019         |              |               |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|   | donne        | uomini       | totale        | donne        | uomini       | totale        |
| Fino a 29 anni                                  | 6,5%         | 2,3%         | 8,8%          | 10,6%        | 5,6%         | 16,2%         |
| Da 30 a 50 anni                                 | 41,6%        | 27,9%        | 69,5%         | 36,6%        | 25,0%        | 61,6%         |
| Oltre 50 anni                                   | 13,5%        | 8,2%         | 21,7%         | 13,9%        | 8,3%         | 22,2%         |
| <b>Totale</b>                                   | <b>61,6%</b> | <b>38,4%</b> | <b>100,0%</b> | <b>61,1%</b> | <b>38,9%</b> | <b>100,0%</b> |

### Congedo parentale (maternità)

Nel 2019 n. 8 dipendenti (donne) hanno usufruito del congedo di maternità (5 nel 2018). Nello stesso periodo non sono stati riscontrati casi di dipendenti rientrati dal congedo di maternità e che si sono successivamente dimessi.

## FORMAZIONE

L'anno 2019 è stato un anno che ha visto le politiche formative del Gruppo Coswell puntare sulla qualità dei progetti più che sulla loro numerosità. Nello specifico, si sottolineano i progetti interni all'azienda di public speaking per i collaboratori dell'area marketing e un percorso di gestione risorse umane per collaboratori interni all'azienda, promossi per la prima a ruoli in cui è necessario gestire un team di lavoro.

Nel corso del 2019 sono state erogate complessivamente 2.629 ore di formazione, per una media per ciascun dipendente di 6,6 ore annue. Nel 2018 erano stati tenuti numerosi corsi sulla sicurezza per allineare le competenze e le conoscenze in materia. Tale circostanza spiega la riduzione del numero di ore di formazione 2019 rispetto al 2018.

| Ore medie formazione | 2018        |             |             | 2019       |            |            |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
|                      | donne       | uomini      | totale      | donne      | uomini     | totale     |
| Dirigenti            | 1,0         | 1,4         | 1,4         | 8,0        | 1,8        | 2,4        |
| Impiegati - Quadri   | 29,7        | 27,0        | 28,7        | 8,1        | 11,0       | 9,1        |
| Operai               | 3,1         | 5,1         | 3,9         | 2,4        | 7,6        | 4,2        |
| <b>Totale</b>        | <b>18,7</b> | <b>16,7</b> | <b>17,9</b> | <b>5,3</b> | <b>8,9</b> | <b>6,6</b> |

## SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO

Nel 2019 si è avuto lo stesso numero di incidenti (12), nessuno di particolare gravità e che hanno comportato un minor numero di giorni di assenza dalle attività lavorative, con conseguente miglioramento degli indici di riferimento. Nel 2019 non ci sono stati casi di malattie professionali.

| Totale numero dipendenti per fascia d'età / genere                           | 2018 <sup>1</sup> | 2019    |
|--|-------------------|---------|
| <b>Numero di incidenti sul lavoro (Altri)</b>                                | 12                | 12      |
| Giorni di assenza per infortuni  | 259               | 181     |
| Totale ore lavorabili  | 548.246           | 583.069 |
| <b>Indice Frequenza Infortuni</b> (nr infortuni / ore lavorabili) x1.000.000 | 21,9              | 20,6    |
| <b>Indice Gravità Infortuni</b> (gg assenza / ore lavorabili) x1.000         | 0,47              | 0,31    |

<sup>1</sup> I dati non comprendono la controllata Famac International Srl e gli infortuni in itinere.

## 8 LE INIZIATIVE DI RESPONSABILITÀ SOCIALE - LE RELAZIONI CON IL TERRITORIO

Coswell resta particolarmente attiva a favore di progetti con valenza sociale, ed è partner in tre progetti specifici.

### ANT Italia Onlus

Coswell ha in corso dal 2017 una partnership con la Fondazione ANT Italia Onlus nel 2017 (Associazione Nazionale Tumori) a sostegno del Progetto "Melanoma", offrendo visite mediche preventive ai propri collaboratori, e una partnership con **L'Antoniano**, sostenendo il progetto di inserimento lavorativo per immigrati richiedenti asilo per motivi umanitari e altri progetti di accoglienza umanitaria.

### SALVAUNBIMBO® per il progetto *Scuole nella Giungla (Moses Onlus)*

L'iniziativa è nata per donare un aiuto ai Bambini Invisibili di Birmania, Karen e Rakhine State, consentendo loro l'accesso alla scuola, alla salute, all'alimentazione... all'infanzia consapevole.

L'obiettivo del progetto è quello di proteggere a distanza e prendersi cura della vita non solo di un singolo bambino ma contemporaneamente di quella del "Suo vicino di Banco" fino ad estendere i benefici a tutta la Comunità per garantire cambiamenti duraturi nelle vite di migliaia di bambini.

## 9 GRI CONTENT INDEX - INDICE DEI CONTENUTI GRI

Vengono riportati nel seguente indice i GRI Standards adottati ai fini della presente informativa dei sostenibilità. L'indice è riferito esclusivamente agli standard specifici ambientali (GRI 300) e sociali (GRI 400).

### GRI Sustainability Reporting Standard – Specific Topics

| GRI 300        | TEMI AMBIENTALI   |
|----------------|---|
| <b>302</b>     | <b>ENERGIA</b>  |
| 302-1          | Energia consumata all'interno dell'organizzazione   |
| 302-4          | Riduzione del consumo di energia  |
| 302-5          | Riduzione del fabbisogno energetico di prodotti e servizi   |
| <b>303</b>     | <b>ACQUA E SCARICHI IDRICI - 2018</b>   |
| 303-1          | Interazione con l'acqua come risorsa condivisa  |
| 302-2          | Gestione degli impatti correlati allo scarico di acqua  |
| 303-3          | Prelievo idrico   |
| <b>305</b>     | <b>EMISSIONI</b>  |
| 305-1          | Emissioni dirette di GHG (Scope 1)  |
| 305-2          | Emissioni indirette di GHG da consumi energetici (Scope 2)  |
| <b>306</b>     | <b>RIFIUTI</b>  |
| 306-2          | Rifiuti per tipo e metodo di smaltimento  |
| <b>306</b>     | <b>COMPLIANCE AMBIENTALE</b>  |
| 307-1          | Non conformità con leggi e normative in materia ambientale  |
| <b>GRI 400</b> | <b>TEMI SOCIALI</b>   |
| <b>401</b>     | <b>OCCUPAZIONE</b>  |
| 401-1          | Nuove assunzioni e turnover   |
| 401-3          | Congedo parentale   |
| <b>403</b>     | <b>SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO -2016</b>  |
| 403-2          | Infortuni sul lavoro, malattie professionali, assenteismo e decessi connessi al lavoro                        |
| <b>404</b>     | <b>FORMAZIONE E ISTRUZIONE</b>  |
| 404-1          | Ore medie di formazione annua per dipendente  |
| <b>405</b>     | <b>DIVERSITÀ E PARI OPPORTUNITÀ</b>   |
| 405-2          | Rapporto dello stipendio base e retribuzione delle donne rispetto agli uomini                                 |
| <b>413</b>     | <b>COMUNITA' LOCALI</b>   |
| 413-1          | Attività che prevedono il coinvolgimento delle comunità locale, valutazioni d'impatto e programmi di sviluppo |
| <b>416</b>     | <b>SALUTE E SICUREZZA DEI CLIENTI</b>   |
| 416-1          | Valutazione degli impatti sulla salute e sulla sicurezza per categorie di prodotto e servizi                  |
| 416-2          | Episodi di non conformità riguardanti impatti sulla salute e sulla sicurezza di prodotti e servizi            |
| <b>417</b>     | <b>MARKETING ED ETICHETTATURA</b>   |
| 417-1          | Requisiti in materia di informazione ed etichettatura di prodotti e servizi                                   |
| 417-2          | Episodi di non conformità in materia di informazione ed etichettatura di prodotti e servizi                   |
| 417-3          | Casi di non conformità riguardanti comunicazioni di marketing   |
| <b>418</b>     | <b>PRIVACY DEI CLIENTI</b>  |
| 418-1          | Denunce comprovate riguardanti le violazioni della privacy dei clienti e perdita di dati dei clienti          |
| <b>419</b>     | <b>COMPLIANCE SOCIO-ECONOMICA</b>   |
| 419-1          | Non conformità con leggi e normative in materia sociale ed economica  |



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

## BUSINESS E SETTORI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

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

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 20.280 migliaia di euro, contro 19.213 migliaia di euro nel 2018, in aumento del 5,56%. Tale incremento assume una connotazione ancor più significativa se si considera che sul bilancio 2018 vennero iscritte componenti positive non ricorrenti per 981 migliaia di euro, attestando di fatto la crescita reale al 11,24%.

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

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

- nel bilancio 2018 della Capogruppo sono stati iscritti a bilancio nella voce altri ricavi e proventi elementi positivi non ricorrenti per 981 migliaia di euro;
- a fronte dell'accordo di "Patent Box" siglato con l'Agenzia delle Entrate le imposte 2018 della Capogruppo comprendevano un provento fiscale non ricorrente per 1.588 migliaia di euro.

In considerazione di questo l'azienda e proformando il bilancio 2018 ha di fatto registrato un incremento di utili netti in valore assoluto di 1.924 migliaia di euro pari al 35,36%

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

## PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI

### Ricavi delle vendite

| 2012   | 2013   | 2014   | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    |
|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 85.945 | 89.727 | 98.190 | 107.037 | 117.009 | 122.428 | 130.170 | 142.274 |

### EBIT

| 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017   | 2018  | 2019   |
|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 3.019 | 4.752 | 7.119 | 7.940 | 9.365 | 11.155 | 9.828 | 10.463 |

### Totale attivo

| 2012    | 2013    | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 181.149 | 175.169 | 179.013 | 183.867 | 169.419 | 182.093 | 188.085 | 189.416 |

### ROE

| 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 0,76% | 1,56% | 1,65% | 2,69% | 4,94% | 8,23% | 9,91% | 8,28% |

### ROS

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

### EBITDA

| 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 10.390 | 12.139 | 14.552 | 16.427 | 17.837 | 19.114 | 19.213 | 20.280 |

### Utile e perdita d'esercizio

| 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (564) | 1.153 | 1.147 | 1.932 | 3.247 | 5.880 | 7.870 | 7.175 |

### Patrimonio Netto

| 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 74.058 | 74.085 | 69.712 | 71.800 | 65.742 | 71.478 | 79.409 | 86.614 |

### ROI

| 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1,67% | 2,71% | 3,98% | 4,32% | 5,53% | 6,13% | 5,23% | 5,52% |

# STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

## STATO PATRIMONIALE

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

## CONTO ECONOMICO

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

# ANALISI GESTIONALE SOTTO IL PROFILO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO

## Analisi macroeconomica da Bollettino economico della Banca Centrale Europea numero 2/2020

L'evolvere dell'epidemia di COVID-19 sta peggiorando le prospettive per l'economia mondiale contenute nelle proiezioni macroeconomiche di marzo 2020 formulate dagli esperti della BCE. Gli andamenti osservati dopo la data di ultimo aggiornamento dei dati utilizzati per le proiezioni suggeriscono che i rischi al ribasso per l'attività economica mondiale connessi con l'insorgere del COVID-19 si sono in parte concretizzati; ciò implica che quest'anno l'attività mondiale si rivelerà più debole di quanto anticipato dalle proiezioni. L'epidemia ha colpito l'economia mondiale proprio mentre si iniziavano a cogliere i primi segni di una stabilizzazione dell'attività e degli scambi e quando la sottoscrizione della cosiddetta Fase 1 dell'accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina, accompagnata da tagli ai dazi, riduceva l'incertezza. In un orizzonte di più lungo periodo la prevista ripresa dell'economia mondiale dovrebbe acquisire una trazione non più che modesta. Essa dipenderà dalla ripresa in alcune economie emergenti ancora vulnerabili, mentre il rallentamento ciclico atteso nelle economie avanzate e la transizione strutturale della Cina verso una traiettoria di crescita più lenta graveranno sulle prospettive di medio periodo. I rischi per l'attività mondiale sono cambiati, sebbene, nel complesso, restino orientati verso il basso. Il più grave rischio al ribasso, al momento, è legato all'impatto potenzialmente più ampio e protratto dell'epidemia di COVID-19, dato il proseguire della sua diffusione. Le spinte inflazionistiche a livello mondiale rimangono contenute.

La propensione al rischio a livello mondiale ha subito un brusco peggioramento e la volatilità dei mercati è spiccatamente aumentata con il diffondersi del coronavirus in tutto il mondo verso la fine del periodo in esame (compreso tra il 12 dicembre 2019 e l'11 marzo 2020). I tassi a lungo termine privi di rischio dell'area dell'euro hanno segnato una marcata riduzione, raggiungendo livelli significativamente inferiori rispetto a quelli di inizio periodo. La curva a termine dell'Eonia (Euro overnight index average) ha evidenziato un drastico spostamento verso il basso; la sua inversione per le scadenze a più breve e medio termine ha fornito indicazioni sulle quotazioni di mercato di un ulteriore accomodamento monetario. In linea con il forte incremento dell'avversione al rischio a livello mondiale, nell'area dell'euro le quotazioni azionarie hanno subito una notevole riduzione, mentre i differenziali delle obbligazioni sovrane e societarie si sono ampliati. Sui mercati valutari, caratterizzati da condizioni di volatilità, l'euro si è sensibilmente apprezzato nei confronti delle divise dei 38 più importanti partner commerciali dell'area.

Nel quarto trimestre del 2019 la crescita del PIL in termini reali dell'area dell'euro sul periodo precedente è rimasta contenuta, allo 0,1 per cento, dopo una crescita dello 0,3 per cento nel terzo trimestre, per effetto della perdurante debolezza nel settore manifatturiero e del rallentamento della dinamica degli investimenti. I dati economici più recenti e gli ultimi risultati delle indagini congiunturali indicano che le dinamiche di crescita dell'area si collocano su livelli bassi che non riflettono ancora appieno gli andamenti legati al coronavirus, che ha iniziato a diffondersi nell'Europa continentale alla fine di febbraio, influenzando negativamente sull'attività economica. Al di là delle turbative derivanti dalla diffusione del coronavirus, ci si attende che la crescita dell'area dell'euro torni a rafforzarsi nel medio termine, sostenuta da condizioni di finanziamento favorevoli, dall'orientamento delle politiche di bilancio nell'area e dalle aspettative di una ripresa dell'attività mondiale.

Le proiezioni macroeconomiche per l'area dell'euro formulate a marzo 2020 dagli esperti della BCE prevedono una crescita annua del PIL in termini reali pari allo 0,8 per cento nel 2020, all'1,3 per cento nel 2021 e all'1,4

per cento nel 2022. Rispetto all'esercizio condotto a dicembre 2019 dagli esperti dell'Eurosistema, le prospettive per l'espansione del PIL in termini reali sono state corrette al ribasso di 0,3 punti percentuali per il 2020 e di 0,1 punti percentuali per il 2021, principalmente a causa dell'epidemia di coronavirus, sebbene la sua recente rapida diffusione nell'area dell'euro trovi riscontro solo in parte in tali revisioni. I rischi per le prospettive di crescita dell'area, pertanto, sono chiaramente orientati verso il basso. La diffusione del coronavirus rappresenta una nuova e considerevole fonte aggiuntiva di rischi al ribasso per le prospettive di crescita, oltre ai rischi connessi a fattori geopolitici, al crescente protezionismo e alle vulnerabilità nei mercati emergenti.

Secondo la stima rapida dell'Eurostat, nell'area dell'euro l'inflazione sui dodici mesi misurata sullo IAPC è scesa all'1,2 per cento lo scorso febbraio, dall'1,4 per cento di gennaio. Tenuto conto del brusco calo dei prezzi correnti del petrolio e dei relativi contratti future, è probabile che l'inflazione complessiva si riduca considerevolmente nei prossimi mesi. Tale valutazione si riflette solo in parte nelle proiezioni macroeconomiche di marzo predisposte dagli esperti della BCE per l'area dell'euro, che anticipano un tasso annuo di inflazione misurata sullo IAPC dell'1,1 per cento nel 2020, dell'1,4 per cento nel 2021 e dell'1,6 per cento nel 2022 e che risultano sostanzialmente invariate rispetto a quelle dell'esercizio condotto a dicembre 2019 dagli esperti dell'Eurosistema. Nel medio termine l'inflazione sarà sostenuta dalle misure di politica monetaria della BCE. Le implicazioni della diffusione del coronavirus per l'inflazione sono caratterizzate da elevata incertezza, poiché le pressioni al ribasso connesse alla maggiore debolezza della domanda potrebbero essere compensate da spinte al rialzo legate a turbative dal lato dell'offerta. Il recente brusco calo dei prezzi del petrolio pone significativi rischi al ribasso per le prospettive di inflazione nel breve periodo.

La dinamica della moneta ha segnato una moderazione rispetto ai sostenuti livelli osservati dalla fine dell'estate 2019. Il credito al settore privato ha continuato a evidenziare andamenti divergenti tra le diverse categorie di prestito. Se da un lato i prestiti alle famiglie hanno continuato a mostrare una buona capacità di tenuta, dall'altro il credito alle imprese ha registrato un rallentamento. Condizioni favorevoli per la raccolta bancaria e la concessione di prestiti hanno seguito a sostenere il credito e, di conseguenza, la crescita economica. La quota complessiva di finanziamento esterno netto delle imprese nell'area dell'euro si è stabilizzata, sostenuta dai favorevoli costi di finanziamento mediante ricorso al debito. È tuttavia probabile che la recente maggiore avversione al rischio induca un deterioramento delle condizioni di finanziamento non bancario per le società non finanziarie.

Secondo le proiezioni, il saldo di bilancio delle amministrazioni pubbliche dell'area dell'euro dovrebbe evidenziare una flessione nel 2020 e nel 2021, per poi stabilizzarsi nel 2022. La contrazione può essere in gran parte attribuita a un calo dell'avanzo primario. Nelle proiezioni tali andamenti si riflettono inoltre in un orientamento espansivo delle politiche di bilancio nel 2020 e nel 2021, seguito da un orientamento sostanzialmente neutro nel 2022. Nonostante l'orientamento relativamente espansivo delle politiche di bilancio, secondo le proiezioni il rapporto fra debito delle amministrazioni pubbliche e PIL nell'area dell'euro dovrebbe mantenersi su un graduale percorso discendente, a causa di un differenziale favorevole fra crescita e tassi di interesse e di un saldo primario lievemente positivo per l'intero periodo. Gli sviluppi legati alla diffusione del coronavirus (COVID-19) dopo la finalizzazione delle proiezioni segnalano un chiaro peggioramento delle prospettive circa l'orientamento delle politiche di bilancio. Alla luce della diffusione del virus, oltre alle politiche di bilancio annunciate, dovrebbe essere sostenuto con forza l'impegno dell'Eurogruppo a favore di un'azione politica congiunta e coordinata.

Si precisa che il management utilizza alcuni indicatori alternativi di performance, che non sono definiti come misure contabili nell'ambito degli OIC (Non-GAAP Measures), per consentire una migliore valutazione dell'andamento della Società. Gli indicatori di performance devono essere considerati come complementari e non sostituiscono le informazioni redatte secondo gli OIC.

Di seguito si riporta la descrizione dei principali indicatori adottati:

- Valore aggiunto: è stato calcolato prendendo a riferimento il valore della produzione al netto dei costi per

consumi di prodotti finiti e costi per servizi e godimento beni di terzi;

- Margine operativo lordo: è stato calcolato prendendo a riferimento il risultato netto di periodo al netto degli oneri/proventi per imposte, degli oneri/proventi finanziari e degli oneri per ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni e accantonamenti;

- Margine operativo netto: è stato calcolato prendendo a riferimento il risultato netto di periodo al netto degli oneri/proventi per imposte, degli oneri/proventi finanziari;

- Il capitale circolante netto è ottenuto come differenza fra le attività correnti e passività correnti con esclusione delle attività e passività finanziarie;

- Il capitale investito netto è ottenuto come sommatoria algebrica del capitale circolante netto, delle imposte anticipate, delle attività immobilizzate e delle passività a lungo termine;

- Posizione finanziaria netta: è ottenuta come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti, dei crediti finanziari non correnti e delle passività finanziarie a breve e lungo termine (passività correnti e non correnti).

Tali indicatori sono parametri di misura utilizzati dal Management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, ma non sono identificati come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento. I criteri di determinazione applicati dalla Società potrebbero quindi non essere omogenei con quelli adottati da altre entità e, pertanto, i saldi ottenuti dalla società, potrebbero non essere comparabili con quelli determinati da altre entità.

## SITUAZIONE ECONOMICA

### Analisi dei ricavi per area geografica

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

| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 31.12.2019         | 31.12.2018         | DELTA             | DELTA%       |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| ITALIA                                   | 118.000.228        | 108.291.090        | 9.709.138         | 8,97%        |
| EUROPA                                   | 16.611.235         | 15.103.721         | 1.507.513         | 9,98%        |
| RESTO DEL MONDO                          | 7.662.892          | 6.775.227          | 887.664           | 13,10%       |
| <b>Totale</b>                            | <b>142.274.354</b> | <b>130.170.039</b> | <b>12.104.316</b> | <b>9,30%</b> |

### Analisi dei costi

| Euro                             | 31.12.2019         |               | 31.12.2018         |               |
|----------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Consumi di materie prime e merci | 44.792.030         | 29,85%        | 38.919.667         | 28,59%        |
| Servizi                          | 61.326.309         | 40,87%        | 56.813.268         | 41,73%        |
| Altri costi operativi            | 5.064.679          | 3,38%         | 5.042.196          | 3,70%         |
| Costo del personale              | 18.592.979         | 12,39%        | 16.163.159         | 11,87%        |
| <b>Totale</b>                    | <b>129.775.998</b> | <b>86,48%</b> | <b>116.938.290</b> | <b>85,89%</b> |

### 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                              | 31.12.2019        | 31.12.2018        | Variazione       |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Servizi Industriali               | 15.708.805        | 14.552.785        | 1.156.021        |
| Servizi Commerciali               | 40.948.430        | 37.935.010        | 3.013.420        |
| Servizi Amministrativi e Generali | 4.669.073         | 4.325.473         | 343.600          |
| <b>Totale</b>                     | <b>61.326.309</b> | <b>56.813.268</b> | <b>4.513.041</b> |

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 migliaia                | 31.12.2019        |        | 31.12.2018        |        |
|------------------------------|-------------------|--------|-------------------|--------|
| Salari e stipendi            | 13.419.468        | 72,17% | 11.800.746        | 73,01% |
| Oneri Sociali                | 3.923.924         | 21,10% | 3.307.675         | 20,46% |
| Trattamento di fine rapporto | 979.344           | 5,27%  | 895.099           | 5,54%  |
| Altri costi                  | 270.243           | 1,45%  | 159.639           | 0,99%  |
| <b>Totale</b>                | <b>18.592.979</b> |        | <b>16.163.159</b> |        |

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

## ANALISI DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

| Euro                | 31.12.2019        |              | 31.12.2018        |              |
|---------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Proventi finanziari | 287.982           | 0,19%        | 178.837           | 0,13%        |
| Oneri finanziari    | -1.701.652        | 1,13%        | -2.104.981        | 1,55%        |
| <b>Totale</b>       | <b>-1.413.669</b> | <b>0,94%</b> | <b>-1.926.143</b> | <b>1,41%</b> |

### Proventi finanziari

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

### Oneri finanziari

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

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

## ANALISI DELL'INCIDENZA DELLE IMPOSTE SUL RISULTATO LORDO

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

| Euro                             | 31.12.2019        |              | 31.12.2018     |              |
|----------------------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|
| Imposte aggregate correnti       | -898.072          | 0,60%        | -516.517       | 0,38%        |
| Imposte differite                | 192.082           | -0,13%       | 27.794         | -0,02%       |
| Imposte anticipate               | -1.055.499        | 0,70%        | 245.023        | -0,18%       |
| Utilizzo fondo imposte differite | 0                 | 0,00%        | 149.818        | -0,11%       |
| <b>Totale</b>                    | <b>-1.761.489</b> | <b>1,17%</b> | <b>-93.882</b> | <b>0,07%</b> |

Le imposte sul reddito sono state stimate attraverso un calcolo puntuale effettuato a livello di ogni singola società consolidata. Gli effetti fiscali dell'anno 2018 erano fortemente influenzati dall'accordo siglato, dalla Capogruppo, di "Patent Box" con l'Agenzia delle Entrate di Bologna in data 06 dicembre 2018 che aveva comportato l'iscrizione di un provento fiscale per 1.588 migliaia di euro e la rimodulazione degli effetti fiscali IRES essendo un'azienda che produce reddito con Marchi.

## ANALISI DELL'INCIDENZA DEL MARGINE OPERATIVO LORDO, DEL RISULTATO OPERATIVO, DEL RISULTATO ORDINARIO, DEL RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DEL RISULTATO D'ESERCIZIO SUL VALORE DELLA PRODUZIONE

| Euro migliaia                     | 31.12.2019 |         | 31.12.2018 |         | DELTA  |
|-----------------------------------|------------|---------|------------|---------|--------|
| Valore della produzione           | 150.056    | 100,00% | 136.151    | 100,00% | 13.905 |
| Valore aggiunto                   | 38.873     | 25,91%  | 35.376     | 25,98%  | 3.497  |
| Margine operativo lordo – EBITDA  | 20.280     | 13,52%  | 19.213     | 14,11%  | 1.068  |
| Risultato operativo – EBIT        | 10.463     | 6,97%   | 9.828      | 7,22%   | 635    |
| Risultato ordinario               | 9.049      | 6,03%   | 7.902      | 5,80%   | 1.147  |
| Risultato prima delle imposte     | 9.099      | 6,06%   | 7.957      | 5,84%   | 1.142  |
| Utile (Perdita) netta d'esercizio | 7.175      | 4,78%   | 7.870      | 5,78%   | -695   |

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

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 20.280 migliaia di euro, contro 19.213 migliaia di euro nel 2018, in aumento del 5,56%. Tale incremento assume una connotazione ancor più significativa se si considera che sul bilancio 2018 vennero iscritte componenti positive non ricorrenti per 981 migliaia di euro, attestando di fatto la crescita reale al 11,24%.

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

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

- nel bilancio 2018 della Capogruppo sono stati iscritti a bilancio nella voce altri ricavi e proventi elementi positivi non ricorrenti pari a 981 migliaia di euro;
- a fronte dell'accordo di "Patent Box" siglato con l'Agenzia delle Entrate le imposte 2018 della Capogruppo comprendevano un provento fiscale non ricorrente per 1.588 migliaia di euro.

In considerazione di questo l'azienda e proformando il bilancio 2018 ha di fatto registrato un incremento di utili netti in valore assoluto di 1.924 migliaia di euro pari al 35,36%

## ANALISI DELL'ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO

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

### Capitale circolante netto

| Euro                                    | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|---|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali netti verso clienti | 44.222.312        | 42.179.976        |
| Rimanenze finali                        | 29.756.524        | 24.255.798        |
| Altre attività correnti                 | 9.477.729         | 8.324.559         |
| Debiti commerciali verso fornitori      | -48.168.039       | -38.078.803       |
| Anticipi                                | 0                 | 0                 |
| Debiti tributari                        | -1.082.935        | -679.153          |
| Altre passività correnti                | -5.001.594        | -5.382.760        |
| <b>Capitale circolante netto</b>        | <b>29.203.997</b> | <b>30.619.616</b> |

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo:

### Posizione finanziaria netta

| Euro   | 31.12.2019        | 31.12.2018         |
|--|-------------------|--------------------|
| Cassa, conti correnti bancari                                | -18.677.346       | -23.519.872        |
| Debiti verso banche  | 10.266.755        | 10.556.687         |
| <b>Posizione finanziaria di cassa a breve</b>                | <b>-8.410.591</b> | <b>-12.963.185</b> |
| Altre passività finanziarie a breve termine                  | 3.187.204         | 790.608            |
| Altre attività finanziarie a breve termine                   | 0                 | 0                  |
| <b>Posizione finanziaria a breve termine</b>                 | <b>-5.223.387</b> | <b>-12.172.577</b> |
| Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente | 19.839.708        | 26.741.837         |
| Altre passività finanziarie a lungo termine                  | 7.683.731         | 18.850.953         |
| Altre attività finanziarie a lungo termine                   | -11.370.568       | -11.723.780        |
| <b>Posizione finanziaria a medio / lungo termine</b>         | <b>16.152.871</b> | <b>33.869.010</b>  |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                           | <b>10.929.484</b> | <b>21.696.433</b>  |

## STATO PATRIMONIALE

| RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITÀ   | Esercizio 2019     | Esercizio 2018     |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>  |                    |                    |
| - Utile/perdita dell'esercizio  | 7.175.032          | 7.869.754          |
| - Imposte sul reddito   | 898.072            | 516.517            |
| - Interessi passivi e (Interessi attivi)  | 1.432.815          | 1.933.736          |
| - Adeguamenti cambi in valuta estera  | (19.147)           | (7.593)            |
| - (Dividendi)   | 0                  | 0                  |
| - (Plusvalenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività   | 0                  | 0                  |
| <b>Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi</b>  | <b>9.486.773</b>   | <b>10.312.414</b>  |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>   |                    |                    |
| - Accantonamento a fondi rischi e oneri   | 345.000            | 464.645            |
| - Accantonamento al fondo TFR (in azienda)  | 979.344            | 895.099            |
| - Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali  | 8.224.270          | 7.389.134          |
| - Svalutazione crediti  | 1.477.686          | 1.393.724          |
| - Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore  | 0                  | 0                  |
| - Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)  | 582.429            | 422.762            |
| - Svalutazione partecipazioni (area D)  | 0                  | 0                  |
| - Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria partecipazione (area D) | 0                  | 0                  |
| - Altre rettifiche per elementi non monetari  | 125.835            | (59.354)           |
| <b>Flusso finanziario ante variazioni CCN 20.819 18.741</b>   | <b>21.221.338</b>  | <b>20.818.424</b>  |
| <i>Variazioni del capitale circolante</i>   |                    |                    |
| - Decremento (incremento) dei crediti commerciali   | (3.520.023)        | (4.509.204)        |
| - Incremento (decremento) dei debiti commerciali  | 10.089.236         | (411.533)          |
| - Decremento (incremento) delle rimanenze   | (6.083.155)        | 349.020            |
| - Decremento (incremento) risconti e ratei attivi   | 41.975             | 200.248            |
| - Incremento (decremento) risconti e ratei passivi  | (457.810)          | (188.344)          |
| - Altre variazioni di CCN   | (1.118.501)        | (994.380)          |
| <b>Flusso finanziario dopo variazioni di CCN</b>  | <b>20.173.059</b>  | <b>15.264.231</b>  |
| <i>Altre rettifiche</i>   |                    |                    |
| - Utilizzi fondo TFR  | (44.190)           | (20.144)           |
| - Utilizzi altri fondi  | (299.920)          | (299.920)          |
| - Imposte sul reddito pagate  | (436.000)          | (500.000)          |
| - Interessi incassati (pagati)  | (1.432.815)        | (1.933.736)        |
| - Dividendi incassati   | 0                  | 0                  |
| <b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)</b>  | <b>17.960.134</b>  | <b>12.510.431</b>  |
| <b>B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>  |                    |                    |
| (Investimento in immobilizzazioni materiali)  | (1.903.252)        | (3.712.415)        |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali   | 0                  | 0                  |
| (Investimento in immobilizzazioni immateriali)  | (4.956.755)        | (6.096.366)        |
| Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni immateriali  | 0                  | 0                  |
| Acquisizione o cessione di rami di azienda al netto delle disp. Liq.  | 0                  | 0                  |
| (Investimento in immobilizzazioni finanziarie)  | (333.179)          | 1.105.397          |
| Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie  | 0                  | 0                  |
| <b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>  | <b>(7.193.185)</b> | <b>(8.703.383)</b> |

| RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITÀ                                   | Esercizio 2019      | Esercizio 2018     |
|---|---------------------|--------------------|
| <b>C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b> |                     |                    |
| <i>Mezzi di terzi</i>   |                     |                    |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche 0 0               | 0                   | 0                  |
| Accensione finanziamenti a lungo termine 16.000 26.860                | 5.000.000           | 16.000.000         |
| Rimborso finanziamenti a lungo termine (18.219) (20.337)              | (20.609.474)        | (18.219.176)       |
| Altri crediti/debiti oltre 0 0  | 0                   | 0                  |
| <i>Mezzi propri</i>   |                     |                    |
| Aumento capitale a pagamento 0 0                                      | 0                   | 0                  |
| Rimborso di capitale 0 0  | 0                   | 0                  |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie 0 0                             | 0                   | 0                  |
| Dividendi pagati (e acconti su dividendi) 0 0                         | 0                   | 0                  |
| <b>TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)</b>          | <b>(15.609.474)</b> | <b>(2.219.176)</b> |
| <b>D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C)</b>                      |                     |                    |
| - Incremento (Decremento) disponibilità                               | <b>(4.842.525)</b>  | <b>1.587.872</b>   |
| <b>A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE INIZIALI</b>                              | <b>23.519.872</b>   | <b>21.932.000</b>  |
| di cui:   |                     |                    |
| - depositi bancari e postali  | 23.506.364          | 21.924.000         |
| - assegni   |                     |                    |
| - denaro e valori in cassa  | 13.508              | 8.000              |
| <b>B) DISPONIBILITÀ LIQUIDE FINALI</b>                                | <b>18.677.346</b>   | <b>23.519.872</b>  |
| di cui:   |                     |                    |
| - depositi bancari e postali  | 18.664.408          | 23.506.364         |
| - assegni   |                     |                    |
| - denaro e valori in cassa  | 12.938              | 13.508             |

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

## INDICI DI BILANCIO

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

## STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO

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

## INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

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

## INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI

|  |   | 2019 | 2018 |
|--|---|------|------|
| Quoziente di indebitamento complessivo | (Pml+Pc)/Mezzi Propri                   | 1,17 | 1,36 |
| Quoziente di indebitamento finanziario | Passività di finanziamento/Mezzi Propri | 0,46 | 0,71 |

## INDICI DI REDDITIVITÀ

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

## INDICATORI DI SOLVIBILITÀ

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

## PARTECIPAZIONI DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DETENUTE DA COSWELL SPA

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

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

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

## SOCIETÀ CONTROLLATE:

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

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

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

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

## SOCIETÀ COLLEGATE:

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

## ALTRE SOCIETÀ PARTECIPATE:

- Fondazione Istituto Scienze Della Salute

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

- Partecipazioni in società consortili

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

## INVESTIMENTI

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

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di Ricerca e Sviluppo nel 2019 è stata sviluppata e controllata dal proprio personale con il supporto di riconosciuti esperti nel campo delle scienze alimentari. I risultati ottenuti, attraverso studi e ricerche costituiscono una sicura base per continuare a realizzare nuovi ed innovativi prodotti.

# RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE, COLLEGATE E CORRELATE

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

## COLLEGATE E CORRELATE

Dati in migliaia di euro

| Società Correlate               | Crediti commerciali | Crediti finanziari | Crediti consolidato fiscale | Altri crediti | Debiti commerciali | Debiti finanziari |
|---------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|-------------------|
| Chemical Cenetr S.r.l.          | -                   | -                  | -                           | -             | (9)                | -                 |
| <b>Totale Società Correlate</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>                    | <b>-</b>      | <b>(9)</b>         | <b>-</b>          |

## CONTROLLANTI

Dati in migliaia di euro

| Società Controllante               | Crediti commerciali | Crediti finanziari | Crediti consolidato fiscale | Altri crediti | Debiti commerciali | Debiti finanziari |
|------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|-------------------|
| Fingual S.r.l.                     | -                   | 11.256             | 199                         | 20            | -                  | -                 |
| <b>Totale Società Controllante</b> | <b>-</b>            | <b>11.256</b>      | <b>-</b>                    | <b>20</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>          |

## SOCIETÀ SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLA CONTROLLANTE

Dati in migliaia di euro

| Società sottoposta al controllo della controllante               | Crediti commerciali | Crediti finanziari | Crediti consolidato fiscale | Altri crediti | Debiti commerciali | Debiti finanziari |
|--|---------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|-------------------|
| Hotel Cristallo S.p.a.   | 41                  | -                  | -                           | 24            | 27                 | -                 |
| <b>Totale Società Sottoposta al controllo della Controllante</b> | <b>41</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>                    | <b>0</b>      | <b>0</b>           | <b>-</b>          |

## CONTROLLATE

Dati in migliaia di euro

| Società controllate               | Crediti commerciali | Crediti finanziari | Crediti consolidato fiscale | Altri crediti | Debiti commerciali | Debiti finanziari |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|-------------------|
| Coswell Japan LLC                 | -                   | -                  | -                           | -             | -                  | -                 |
| Coswell Russia OOO                | 10                  | -                  | -                           | -             | -                  | -                 |
| <b>Totale Società Controllate</b> | <b>10</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>                    | <b>-</b>      | <b>-</b>           | <b>-</b>          |

| 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 | Oneri straordinari |
|----------------------------|--------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------|------------------|--------------------|
| -                          | -            | -                    | -                       | -                   | -                     | -                  | (11)              | -           | -                | -                  |
| <b>-</b>                   | <b>-</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>-</b>           | <b>(11)</b>       | <b>-</b>    | <b>-</b>         | <b>-</b>           |

| 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 | Oneri straordinari |
|----------------------------|--------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------|------------------|--------------------|
| 255                        | 32           | -                    | 54                      | -                   | -                     | -                  | 1.397             | -           | -                | -                  |
| <b>(255)</b>               | <b>(32)</b>  | <b>0</b>             | <b>54</b>               | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>0</b>           | <b>(1.397)</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>           |

| 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 | Oneri straordinari |
|----------------------------|--------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------|------------------|--------------------|
| -                          | -            | 76                   | 70                      | -                   | -                     | 166                | 91                | -           | -                | -                  |
| <b>-</b>                   | <b>-</b>     | <b>76</b>            | <b>70</b>               | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>-</b>    | <b>-</b>         | <b>-</b>           |

| 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 | Oneri straordinari |
|----------------------------|--------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------|------------------|--------------------|
| -                          | -            | -                    | -                       | -                   | -                     | (4)                | -                 | -           | -                | -                  |
| -                          | -            | -                    | -                       | -                   | -                     | (60)               | -                 | -           | -                | -                  |
| <b>-</b>                   | <b>-</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>63</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>    | <b>-</b>         | <b>-</b>           |

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

Al 31 dicembre 2019 la Capogruppo non detiene azioni proprie

## FATTI DI RILIEVO DURANTE IL 2019

Si segnala che in data 22 luglio 2019 la Capogruppo ha rimborsato il Prestito Obbligazionario denominato "Coswell SpA 6,8% 2014 – 2019" quotato sul segmento ExtraMotPro di Borsa Italiana per un valore nominale complessivo di Euro 8.100.000.

## FATTI SUCCESSIVI AL 2019

Vista l'importanza di quanto si sta verificando a livello mondiale a fronte degli effetti del diffondersi di una pandemia denominata Coronavirus 19 si riporta di seguito un estratto dell'ultimo bollettino della Banca Centrale Europea

L'evolvere dell'epidemia di COVID-19 sta peggiorando le prospettive per l'economia mondiale contenute nelle proiezioni macroeconomiche di marzo 2020 formulate dagli esperti della BCE. Gli andamenti osservati dopo la data di ultimo aggiornamento dei dati utilizzati per le proiezioni suggeriscono che i rischi al ribasso per l'attività economica mondiale connessi con l'insorgere del COVID-19 si sono in parte concretizzati; ciò implica che quest'anno l'attività mondiale si rivelerà più debole di quanto anticipato dalle proiezioni. L'epidemia ha colpito l'economia mondiale proprio mentre si iniziavano a cogliere i primi segni di una stabilizzazione dell'attività e degli scambi e quando la sottoscrizione della cosiddetta Fase 1 dell'accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina, accompagnata da tagli ai dazi, riduceva l'incertezza. In un orizzonte di più lungo periodo la prevista ripresa dell'economia mondiale dovrebbe acquisire una trazione non più che modesta. Essa dipenderà dalla ripresa in alcune economie emergenti ancora vulnerabili, mentre il rallentamento ciclico atteso nelle economie avanzate e la transizione strutturale della Cina verso una traiettoria di crescita più lenta graveranno sulle prospettive di medio periodo. I rischi per l'attività mondiale sono cambiati, sebbene, nel complesso, restino orientati verso il basso. Il più grave rischio al ribasso, al momento, è legato all'impatto potenzialmente più ampio e protratto dell'epidemia di COVID-19, dato il proseguire della sua diffusione. Le spinte inflazionistiche a livello mondiale rimangono contenute

In questo conteso molto critico il top management aziendale ha reagito prontamente mettendo in atto un piano di emergenza che ha anticipato le dinamiche evolutive della pandemia e l'effetto che essa ha generato sul tessuto socio economico e produttivo nazionale e internazionale. Tale piano viene continuamente monitorato da un Comitato di emergenza che si riunisce tutti i lunedì per prendere decisioni sul mantenimento o sulla modifica dello stesso.

Di seguito una disamina settore per settore con evidenza delle decisioni prese:

## SETTORE COMMERCIALE

I principali canali distributivi serviti dal Gruppo, GDO e Farmacia sia in Italia che all'estero sono certamente meno influenzati dalla situazione attuale rispetto a molti altri settori e, in una certa misura, potrebbe addirittura beneficiare di un momentaneo aumento della domanda di diversi prodotti legati all'igiene, ai disinfettanti e agli integratori alimentari in grado di proteggere e rafforzare il sistema immunitario.

I prezzi non dovrebbero essere influenzati negativamente dall'emergenza; al contrario, la crescente domanda di alcuni prodotti potrebbe temporaneamente spingere i prezzi al rialzo.

In questo contesto nel primo trimestre 2020 l'azienda prevede una crescita, ormai certa, del fatturato del 18,6% rispetto al primo trimestre del 2019 e prevede che nel secondo trimestre del 2020 registrerà un incremento del 9,8%, a parità di condizioni.

Dal punto di vista organizzativo l'azienda è ben organizzata operativamente per continuare a svolgere le proprie attività produttive e commerciali senza interruzioni almeno fino a metà maggio.

## SETTORE SUPPLY CHAIN

La garanzia della continuità produttiva è sempre stata, e continuerà ad essere, fra le priorità principali della Supply Chain. A maggior ragione in momenti come questi tale necessità ha assunto una rilevanza ancora superiore. Nello specifico sono state messe in piedi azioni di monitoraggio costante dello stato delle consegne dei materiali tramite verifiche su tutti i fornitori in primis della loro operatività e poi sul rispetto delle singole consegne. Per una più appropriata gestione della ricezione delle merci è stata redatta una procedura condivisa poi con tutti i fornitori, italiani ed esteri, con le regole relative alle nuove modalità di consegna delle merci presso il magazzino da noi gestito.

Essendo poi cambiata in maniera significativa la domanda (ad esempio: aumento di gel igienizzanti, saponi liquidi, integratori alimentari, calo di prodotti horeca e profumi) sono state rivisti mediante specifici incontri con i responsabili di ogni singola divisione tutti i forecast per l'anno 2020 per far sì che le richieste di produzione, sia interne che verso fornitori terzi, venisse allineato a queste nuove domande. La frequenza di questi incontri, normalmente su base mensile, è stata aumentata proprio per garantire la massima tempestività di queste verifiche.

Lato distribuzione, lo stretto rapporto con il nostro partner logistico si è ulteriormente rafforzato aprendo canali comunicativi dedicati e ciò ha permesso di avere immediati e continui aggiornamenti nei pochissimi casi dove si sono verificate problematiche di consegne, problematiche quasi esclusivamente dovute all'allungamento dei tempi di attesa presso CEDI o clienti con grandi volumi in ricezione.

## SETTORE PRODUTTIVO

Grazie ad un modello di business basato su ordini pre-concordati e al già citato piano di contingenza a salvaguardia della catena di fornitura, si prevede che la produzione di Coswell continui regolarmente almeno fino a metà maggio, senza impedimenti prevedibili causati dalle attuali restrizioni.

Inoltre, l'azienda è stata in grado di adeguarsi rapidamente a tutte le ulteriori norme igienico-sanitarie introdotte dalla normativa vigente per proteggere i lavoratori dal possibile contagio da COVID-19, grazie agli standard di qualità già in vigore presso gli stabilimenti di produzione.

**INVESTIMENTI:** Il management ha confermato il piano originario degli investimenti commerciali e industriali; tuttavia, il nuovo progetto di accorpamento dei siti produttivi, che rappresenta l'investimento principale, potrebbe subire un ritardo di almeno 3 mesi per consentire ai team di ingegneri, alle imprese di costruzione e ai fornitori di attrezzature di superare i disagi creati dall'emergenza COVID-19.

Si segnala inoltre che a gennaio 2020 Coswell SpA ha siglato con Aboca SpA Società Agricola un accordo di acquisto a titolo oneroso dei marchi Verum, Planta Medica, Acuviv che si è perfezionato in data 1 aprile 2020. A decorrere da questa data Coswell SpA ha cominciato a commercializzare i suddetti prodotti attraverso la divisione Euritalia Pharma.

## SETTORE RISORSE UMANE

Ad oggi non si sono registrati episodi di contagi anche grazie alle procedure volte a tutelare il singolo lavoratore in una prospettiva di continuità aziendale. Negli uffici è stato incentivato lo SmartWorking mantenendo solo la presenza del personale a titolo di presidio nei vari settori nelle fabbriche, invece, le linee stanno funzionando a

pieno ritmo. In Coswell è presente in media il 10% dell'organico effettivo. In fabbrica, il personale è stato dotato di appositi DPI. Sono state adottate policy comportamentali sia nelle aree produttive che nei magazzini e negli uffici per garantire la compliance ai 13 punti del "Protocollo condiviso di regolamentazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del Covid-19 negli ambienti di lavoro" firmato da Governo e OO SS il 14 marzo 2020

È stato istituito un Comitato per la gestione dell'emergenza Covid di cui fanno parte Direzione Operations, Direzione HR, RSPP e RLS.

Sono state effettuate attività di sanificazione straordinaria nello stabilimento, nei magazzini e negli uffici e intensificate la frequenza di quelle di pulizia ordinaria.

A quanto sopra esposto va aggiunto che la direzione delle risorse umane ha provveduto ad attivare il processo di aggiornamento del documento di valutazione dei rischi.

Si segnala inoltre una importante iniziativa di sottoscrizione di una copertura assicurativa per rischio Covid-19 a favore di tutti i dipendenti del Gruppo che sono presenti in azienda e la volontà di raddoppiare il premio a favore dei dipendenti delle linee produttive stanziato dal Governo Italiano.

### SETTORE LEGALE&COMPLIANCE

Stretto contatto con l'Organismo di Vigilanza; in tale contesto, infatti, sarà precipuo compito del Responsabile dell'Organismo di Vigilanza, oltre a promuovere l'aggiornamento del Risk Assessment e del Modello 231, alla luce di tale rischio specifico emerso, quello di operare la tempestiva e scrupolosa vigilanza sul funzionamento e sull'osservanza del Modello 231, adottato dall'Azienda, e delle relative misure di prevenzione implementate al fine di prevenire il rischio di lesioni o morte da infezione da Coronavirus.

Complessivamente il Top management ritiene che nel breve termine le perturbazioni temporanee potrebbero provenire solo da fattori esogeni, principalmente legati a vincoli nella logistica di alcune materie prime, in particolare per le attività transfrontaliere. Si manterrà il monitoraggio della situazione da vicino valutando se eventuali problemi nella catena di approvvigionamento potrebbero influenzare la performance a partire da giugno.

## ALTRE INFORMAZIONI

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

### GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Di seguito si evidenziano le principali tipologie di rischio a cui è soggetta la società e la relativa politica di controllo.

### GESTIONE DEL RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

Gli Amministratori della società, alla luce della situazione generatesi a seguito del diffondersi del Coronavirus, hanno effettuato un'analisi dei flussi di cassa prospettici attesi per i prossimi 12 mesi in cui sono stati considerate le disponibilità liquide alla data del 30 marzo, gli affidamenti concessi dagli istituti di credito alla data e non ancora utilizzati, i flussi di cassa che si genereranno dall'attività operativa e quelli che verranno assorbiti dagli investimenti previsti nel corso del presente esercizio. Sulla base delle evidenze disponibili e degli scenari ad

oggi configurabili gli Amministratori confermano che i flussi di cassa attesi risultano sufficienti a far fronte al fabbisogno finanziario della Società

### GESTIONE DEL RISCHIO DI CAMBIO

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

### GESTIONE DEL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

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

### GESTIONE DEL RISCHIO DI CREDITO

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

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

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

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

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2020 sarà caratterizzato dall'incertezza correlata al diffondersi della pandemia Coronavirus-19 cercheremo di mantenere delle quote di mercato invariate e un fatturato in crescita sui quei mercati distributivi, che viste le attuali limitazioni, rimarranno aperti sul territorio. Costante sarà il monitoraggio sull'andamento dei costi cercando di cogliere quelle opportunità di rimodulazione che ci consentiranno di mantenere invariata la marginalità

Funo, 30 marzo 2020

Il Presidente del Consiglio  
di Amministrazione  
Paolo Gualandi  
Firmato



**NOTA INTEGRATIVA AL  
BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2019**

## Stato Patrimoniale consolidato Gruppo Coswell

| 31 dicembre 2019 - ATTIVO  | 31/12/2019        | 31/12/2018        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>B) Immobilizzazioni:</b>  |                   |                   |
| <b>I - Immobilizzazioni immateriali (nette)</b>                          |                   |                   |
| 1) costi di impianto e di ampliamento                                    | 674.035           | 1.004.543         |
| 2) costi di sviluppo   | 1.664.214         | 1.527.664         |
| 3) diritti di brevetto industriale                                       | 124.403           | 140.704           |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili                         | 32.029.322        | 32.747.023        |
| 5) avviamento  | 8.045.696         | 7.757.103         |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti                                   | 577.007           | 1.018.103         |
| 7) altre   | 8.544.871         | 7.857.606         |
| <b>Totale</b>  | <b>51.659.547</b> | <b>52.052.747</b> |
| <b>II - Immobilizzazioni materiali (nette)</b>                           |                   |                   |
| 1) terreni e fabbricati  | 11.266.512        | 12.302.046        |
| 2) impianti e macchinario  | 7.658.730         | 7.307.181         |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                                | 286.498           | 341.716           |
| 4) altri beni  | 480.202           | 510.184           |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti                                   | 154.282           | 356.162           |
| <b>Totale</b>  | <b>19.846.224</b> | <b>20.817.288</b> |
| <b>III - Immobilizzazioni finanziarie:</b>                               |                   |                   |
| 1) partecipazioni in:  |                   |                   |
| a) imprese controllate   | 63.565            | 63.565            |
| b) imprese collegate   | 0                 | 18.000            |
| d- bis) altre imprese  | 45.357            | 10.600            |
| 2) crediti   |                   |                   |
| a) verso imprese controllate   |                   |                   |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo                        | 0                 | 0                 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo                        | 0                 | 0                 |
| b) verso imprese collegate   |                   |                   |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo                        | 0                 | 0                 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo                        | 0                 | 0                 |
| c) verso controllanti  |                   |                   |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo                        | 11.203.000        | 11.203.000        |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo                        | 0                 | 0                 |
| d) verso impr sott al controllo delle controllanti                       |                   |                   |
| 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                        | 50.000            | 50.000            |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo                        | 167.568           | 131.187           |
| 3) altri titoli  | 1.622.190         | 1.305.768         |
| 4) azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo | 0                 | 0                 |
| <b>Totale</b>  | <b>13.151.679</b> | <b>12.782.120</b> |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>                                       | <b>84.657.451</b> | <b>85.652.155</b> |

| C) Attivo circolante:   | 31/12/2019         | 31/12/2018         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>I - Rimanenze</b>  |                    |                    |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo                                | 8.664.282          | 7.075.431          |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                        | 815.362            | 873.959            |
| 3) lavori in corso su ordinazione   | 0                  | 0                  |
| 4) prodotti finiti e merci  | 20.276.274         | 16.302.815         |
| 5) acconti  | 606                | 3.592              |
| <b>Totale</b>   | <b>29.756.524</b>  | <b>24.255.797</b>  |
| <b>II - Crediti (netti):</b>  |                    |                    |
| 1) verso clienti  |                    |                    |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo                         | 44.222.312         | 42.179.976         |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 0                  | 0                  |
| 2) verso imprese controllate  |                    |                    |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo                         | 9.992              | 0                  |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 0                  | 0                  |
| 3) verso imprese collegate  |                    |                    |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo                         | 0                  | 0                  |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 0                  | 0                  |
| 4) verso controllanti   |                    |                    |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo                         | 323.273            | 136.685            |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 0                  | 0                  |
| 5) verso impr sott al controllo delle controllanti                        |                    |                    |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo                         | 64.861             | 56.657             |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 0                  | 0                  |
| 5- bis) crediti tributari   |                    |                    |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo                         | 1.266.807          | 2.137.311          |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 17.375             | 35.760             |
| 5- ter) imposte anticipate  | 3.054.686          | 4.110.268          |
| 5-quater) verso altri   |                    |                    |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo                         | 7.112.935          | 5.316.748          |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 0                  | 389.593            |
| <b>Totale</b>   | <b>56.072.243</b>  | <b>54.362.998</b>  |
| <b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b> |                    |                    |
| 6) altri titoli   | 0                  | 0                  |
| <b>Totale</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>IV - Disponibilità liquide</b>   |                    |                    |
| 1) depositi bancari e postali   | 18.664.408         | 23.506.364         |
| 2) assegni  | 0                  | 0                  |
| 3) danaro e valori in cassa   | 12.938             | 13.508             |
| <b>Totale</b>   | <b>18.677.346</b>  | <b>23.519.872</b>  |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>                                       | <b>104.506.112</b> | <b>102.138.666</b> |
| <b>D) Ratei e risconti.</b>   |                    |                    |
| a) Ratei attivi   | 5.208              | 5.208              |
| b) Risconti attivi  | 247.385            | 289.360            |
| <b>Totale</b>   | <b>252.593</b>     | <b>294.568</b>     |
| <b>Totale attivo (A+B+C+D)</b>  | <b>189.416.157</b> | <b>188.085.389</b> |

| 31 dicembre 2019 - PASSIVO                                   | 31/12/2019        | 31/12/2018        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>A) Patrimonio netto:</b>                                  |                   |                   |
| I - Capitale   | 27.867.000        | 27.867.000        |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni                    | 2.725.745         | 2.725.745         |
| III - Riserve di rivalutazione                               | 483.161           | 483.161           |
| IV - Riserva legale  | 5.687.737         | 5.851.143         |
| V - Riserve statutarie                                       | 0                 | 0                 |
| VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio               | 0                 | 0                 |
| VI - Altre riserve   | 29.327.776        | 32.443.408        |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                       | 8.725.910         | 5.965.081         |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio       | 0                 | 0                 |
| Riserva di consolidamento                                    | 4.155.195         | (4.184.504)       |
| Riserva di conversione                                       | 476.770           | 388.016           |
|  | 79.449.295        | 71.539.050        |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                          | 7.175.032         | 7.869.754         |
| <b>Totale Patrimonio netto del gruppo</b>                    | <b>86.624.327</b> | <b>79.408.804</b> |
| Patrimonio netto di competenza di terzi                      |                   |                   |
| Capitale e riserve dei terzi                                 | 485.297           | 144.226           |
| Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi                     | 162.767           | (6.298)           |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                               | <b>87.272.391</b> | <b>79.546.732</b> |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri:</b>                          |                   |                   |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili           | 1.312.296         | 1.200.954         |
| 2) per imposte anche differite                               | 3.200.426         | 3.710.733         |
| 4) altri   | 1.191.903         | 1.292.802         |
| <b>Totale</b>  | <b>5.704.626</b>  | <b>6.204.489</b>  |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | <b>1.209.176</b>  | <b>1.209.176</b>  |
| <b>D) Debiti:</b>  |                   |                   |
| 1) obbligazioni  |                   |                   |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo            | 2.517.014         | 8.100.000         |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo            | 7.568.111         | 10.073.869        |
| 2) obbligazioni convertibili                                 |                   |                   |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo            | -                 | 0                 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo            | -                 | 0                 |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti                       |                   |                   |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo            | 0                 | 152.000           |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo            | 0                 | 0                 |
| 4) debiti verso banche                                       |                   |                   |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo            | 10.266.755        | 10.556.687        |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo            | 19.839.708        | 26.670.285        |
| 5) debiti verso altri finanziatori                           |                   |                   |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo            | 58.726            | 8.608             |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo            | 0                 | 71.552            |
| 6) acconti   |                   |                   |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo            | 0                 | 0                 |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo            | 0                 | 0                 |
| 7) debiti verso fornitori                                    |                   |                   |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo            | 48.168.039        | 38.078.804        |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo            | 0                 | 0                 |

|  | 31/12/2019         | 31/12/2018         |
|--|--------------------|--------------------|
| 8) debiti rappresentati da titoli di credito                   | -                  | 0                  |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo              | -                  | 0                  |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo              |                    |                    |
| 9) debiti verso imprese controllate                            | 0                  | 2.425              |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo              | 0                  | 0                  |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo              |                    |                    |
| 10) debiti verso imprese collegate                             | 8.710              | 7.457              |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo              | 0                  | 0                  |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo              |                    |                    |
| 11) debiti verso controllanti                                  | 257.414            | 617.913            |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo              | 0                  | 0                  |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo              |                    |                    |
| 11-bis) debiti verso impr sotto al contr delle controllanti    | 27.348             | 600                |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo              | 0                  | 0                  |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo              |                    |                    |
| 12) debiti tributari   | 1.082.935          | 679.153            |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo              | 0                  | 0                  |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo              |                    |                    |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale |                    |                    |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo              | 1.186.599          | 1.091.733          |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo              | 0                  | 0                  |
| 14) altri debiti   |                    |                    |
| a) Importi esigibili entro l'esercizio successivo              | 4.068.870          | 3.770.709          |
| b) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo              | 115.620            | 677.085            |
| <b>Totale</b>  | <b>95.165.849</b>  | <b>100.558.879</b> |
| <b>E) Ratei e risconti:</b>                                    |                    |                    |
| a) Ratei passivi   | 64.114             | 346.791            |
| b) Risconti passivi  | 0                  | 175.132            |
| <b>Totale</b>  | <b>64.114</b>      | <b>521.923</b>     |
| <b>Totale passivo e pat.netto (A+B+C+D+E)</b>                  | <b>189.416.157</b> | <b>188.085.389</b> |

| Conto Economico Consolidato   | 31/12/2019         | 31/12/2018         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>   |                    |                    |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 142.274.354        | 130.170.039        |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti  | 2.898.622          | (71.661)           |
| 3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione  | 0                  | 0                  |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                      | 100.000            | 100.000            |
| 5) altri ricavi e proventi  |                    |                    |
| a) Altri ricavi   | 4.783.504          | 5.915.671          |
| b) Contributi in conto esercizio  | 0                  | 37.183             |
| <b>Totale valore della produzione</b>   | <b>150.056.480</b> | <b>136.151.232</b> |
| <b>B) Costi della produzione</b>  |                    |                    |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (acquisti)                       | 46.415.853         | 37.715.917         |
| 7) per servizi  | 61.326.309         | 56.813.268         |
| 8) per godimento di beni di terzi   | 3.907.626          | 3.815.716          |
| 9) per il personale:  |                    |                    |
| a) salari e stipendi  | 13.419.468         | 11.800.746         |
| b) oneri sociali  | 3.923.924          | 3.307.675          |
| c) trattamento di fine rapporto   | 979.344            | 895.099            |
| d) trattamento di quiescenza e simili   | 0                  | 0                  |
| e) altri costi  | 270.243            | 159.639            |
| 10) ammortamenti e svalutazioni   |                    |                    |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 5.349.955          | 4.988.674          |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 2.874.316          | 2.400.460          |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni  | 4.269              | 0                  |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 1.244.096          | 1.531.161          |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | -1.623.823         | 1.203.750          |
| 12) accantonamenti per rischi   | 345.000            | 464.645            |
| 13) altri accantonamenti  | 0                  | 0                  |
| 14) oneri diversi di gestione   | 1.157.053          | 1.226.480          |
| <b>Totale</b>   | <b>139.593.633</b> | <b>126.323.230</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>                               | <b>10.462.847</b>  | <b>9.828.002</b>   |

**C) Proventi e (oneri) finanziari**

|   |         |         |
|---|---------|---------|
| 15) proventi da partecipazioni  |         |         |
| a) Relativi ad imprese controllate  | 29.482  | 0       |
| b) Relativi ad imprese collegate  | 0       | 0       |
| c) Relativi ad altre imprese  | 679     | 0       |
| 16) altri proventi finanziari   |         |         |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                                     |         |         |
| a) Da crediti da imprese controllate  | 0       | 0       |
| b) Da crediti da imprese collegate  | 0       | 0       |
| c) Da crediti da imprese controllanti   | 112.000 | 112.000 |
| d) da altri   | 4.032   | 1.497   |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 89.255  | 23.443  |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 0       | 586     |

|  | 31/12/2019        | 31/12/2018        |
|--|-------------------|-------------------|
| d) proventi diversi dai precedenti     | 0                 | 0                 |
| a) Da imprese controllate              | 0                 | 0                 |
| b) Da imprese collegate                | 0                 | 0                 |
| c) Da imprese controllanti             | 0                 | 0                 |
| d) Altri proventi                      | 52.535            | 41.312            |
| 17) interessi e altri oneri finanziari |                   |                   |
| a) Verso imprese controllate           | 0                 | 0                 |
| b) Verso imprese collegate             | 0                 | 0                 |
| c) Verso imprese controllanti          | 0                 | 0                 |
| d) Altri interessi e oneri finanziari  | (1.720.799)       | (2.112.574)       |
| 17-bis) utili e perdite su cambi       | 19.147            | 7.593             |
| <b>Totale (15-16-17)</b>               | <b>-1.413.669</b> | <b>-1.926.143</b> |

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| 18) rivalutazioni   |                  |                  |
| a) di partecipazioni  | 0                | 0                |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | 50.111           | 55.478           |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni  | 0                | 0                |
| 19) svalutazioni:   |                  |                  |
| a) di partecipazioni  | 0                | 0                |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | 0                | 0                |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 0                | 0                |
| <b>Totale delle rettifiche (18-19)</b>  | <b>50.111</b>    | <b>55.478</b>    |
| 20) proventi  |                  |                  |
| a) plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n.5            | 0                | 0                |
| b) Altri proventi   | 0                | 0                |
| 21) oneri   |                  |                  |
| a) minusvalenze da alienazioni, i cui effetti non sono iscrivibili al n.14        | 0                | 0                |
| b) Imposte relative a esercizi precedenti   | 0                | 0                |
| c) Altri oneri  | 0                | 0                |
| <b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>                                 | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D)</b>                                   | <b>9.099.289</b> | <b>7.957.337</b> |

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| 20) imposte sul reddito dell'esercizio     |                  |                  |
| correnti                                   | 898.072          | 516.517          |
| differite                                  | (192.082)        | (27.794)         |
| utilizzo fondo imposte differite           | 0                | (149.818)        |
| anticipate                                 | 1.055.499        | (245.023)        |
|  | 1.761.489        | 93.881           |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>            | <b>7.337.800</b> | <b>7.863.456</b> |
| (Utile) perdita di competenza di terzi     | (162.767)        | 6.298            |
| <b>21) utile (perdita) dell'esercizio.</b> | <b>7.175.032</b> | <b>7.869.754</b> |

## STATO PATRIMONIALE

## RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITÀ

## A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA

|   | Esercizio 2019   | Esercizio 2018    |
|---|------------------|-------------------|
| - Utile/perdita dell'esercizio                                    | 7.175.032        | 7.869.754         |
| - Imposte sul reddito   | 898.072          | 516.517           |
| - Interessi passivi e (Interessi attivi)                          | 1.432.815        | 1.933.736         |
| - Adeguamenti cambi in valuta estera                              | (19.147)         | (7.593)           |
| - (Dividendi)   | 0                | 0                 |
| - (Plusvalenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | 0                | 0                 |
| <b>Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi</b>  | <b>9.486.773</b> | <b>10.312.414</b> |

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

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| - Accantonamento a fondi rischi e oneri   | 345.000           | 464.645           |
| - Accantonamento al fondo TFR (in azienda)  | 979.344           | 895.099           |
| - Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali  | 8.224.270         | 7.389.134         |
| - Svalutazione crediti  | 1.477.686         | 1.393.724         |
| - Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore  | 0                 | 0                 |
| - Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)  | 582.429           | 422.762           |
| - Svalutazione partecipazioni (area D)  | 0                 | 0                 |
| - Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria partecipazione (area D) | 0                 | 0                 |
| - Altre rettifiche per elementi non monetari  | 125.835           | (59.354)          |
| <b>Flusso finanziario ante variazioni CCN</b>   | <b>21.221.338</b> | <b>20.818.424</b> |

Variazioni del capitale circolante

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| - Decremento (incremento) dei crediti commerciali  | (3.520.023)       | (4.509.204)       |
| - Incremento (decremento) dei debiti commerciali   | 10.089.236        | (411.533)         |
| - Decremento (incremento) delle rimanenze          | (6.083.155)       | 349.020           |
| - Decremento (incremento) risconti e ratei attivi  | 41.975            | 200.248           |
| - Incremento (decremento) risconti e ratei passivi | (457.810)         | (188.344)         |
| - Altre variazioni di CCN                          | (1.118.501)       | (994.380)         |
| <b>Flusso finanziario dopo variazioni di CCN</b>   | <b>20.173.059</b> | <b>15.264.231</b> |

Altre rettifiche

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| - Utilizzi fondo TFR  | (44.190)          | (20.144)          |
| - Utilizzi altri fondi                                      | (299.920)         | (299.920)         |
| - Imposte sul reddito pagate                                | (436.000)         | (500.000)         |
| - Interessi incassati (pagati)                              | (1.432.815)       | (1.933.736)       |
| - Dividendi incassati                                       | 0                 | 0                 |
| <b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA A)</b> | <b>17.960.134</b> | <b>12.510.431</b> |

## RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITÀ

## B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

|  | Esercizio 2019     | Esercizio 2018     |
|--|--------------------|--------------------|
| (Investimento in immobilizzazioni materiali)                         | (1.903.252)        | (3.712.415)        |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali        | 0                  | 0                  |
| (Investimento in immobilizzazioni immateriali)                       | (4.956.755)        | (6.096.366)        |
| Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni immateriali   | 0                  | 0                  |
| Acquisizione o cessione di rami di azienda al netto delle disp. Liq. | 0                  | 0                  |
| (Investimento in immobilizzazioni finanziarie)                       | (333.179)          | 1.105.397          |
| Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie   | 0                  | 0                  |
| <b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>   | <b>(7.193.185)</b> | <b>(8.703.383)</b> |

## C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO

|  |                     |                    |
|--|---------------------|--------------------|
| <i>Mezzi di terzi</i>  |                     |                    |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche          | 0                   | 0                  |
| Accensione finanziamenti a lungo termine                     | 5.000.000           | 16.000.000         |
| Rimborso finanziamenti a lungo termine                       | (20.609.474)        | (18.219.176)       |
| Altri crediti/debiti oltre                                   | 0                   | 0                  |
| <i>Mezzi propri</i>  |                     |                    |
| Aumento capitale a pagamento                                 | 0                   | 0                  |
| Rimborso di capitale   | 0                   | 0                  |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                        | 0                   | 0                  |
| Dividendi pagati (e acconti su dividendi)                    | 0                   | 0                  |
| <b>TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)</b> | <b>(15.609.474)</b> | <b>(2.219.176)</b> |

## D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C)

|  |                    |                  |
|--|--------------------|------------------|
| <b>Incremento (Decremento) disponibilità</b> | <b>(4.842.525)</b> | <b>1.587.872</b> |
|--|--------------------|------------------|

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>A) DISPONIBILITÀ LIQUIDE INIZIALI</b> | <b>23.519.872</b> | <b>21.932.000</b> |
| di cui:                                  |                   |                   |
| depositi bancari e postali               | 23.506.364        | 21.924.000        |
| assegni                                  |                   |                   |
| denaro e valori in cassa                 | 13.508            | 8.000             |
| <b>B) DISPONIBILITÀ LIQUIDE FINALI</b>   | <b>18.677.346</b> | <b>23.519.872</b> |
| di cui:                                  |                   |                   |
| depositi bancari e postali               | 18.664.408        | 23.506.364        |
| assegni                                  |                   |                   |
| denaro e valori in cassa                 | 12.938            | 13.508            |

## PREMESSA

Il presente documento è stato predisposto in conformità alla normativa del Codice Civile interpretata ed integrata dai corretti principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri modificati successivamente dal OIC e dal D.Lgs. 139/2015 che ha apportato alcune novità descritte di seguito. Per ciò che concerne l'informativa riguardante l'andamento della gestione, anche in riferimento alle operazioni dell'esercizio con Società controllate non consolidate, collegate e correlate, la sua prevedibile evoluzione, nonché i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione in cui tali notizie sono illustrate.

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

- In data 15 aprile 2019 è stata acquisita dalla Capogruppo il 51% di Aurora Kozmetika Croazia società con sede a Zagabria.
- In data 11 settembre 2019 è stata costituita la società Aurora Kozmetika Slovenia controllata al 100% da Aurora Kozmetika Croazia
- in data 22 luglio 2019 la Capogruppo ha rimborsato il Prestito Obbligazionario denominato "Coswell SpA 6,8% 2014 – 2019" quotato sul segmento ExtraMotPro di Borsa Italiana per un valore nominale complessivo di Euro 8.100.000.
- In data 13/12/2019 è stato registrato all'Ufficio Territoriale di Bologna con repertorio num. 29664 l'atto di fusione tra Incos e IFI (partita IVA 00585831209), sua controllata al 100%.

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

## PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

### CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 di Coswell S.p.A. è stato redatto secondo normativa del Decreto Legislativo n. 127/91 e del Codice Civile, così come modificata dal D. Lgs. 139/2015 (il "Decreto"), interpretata ed intergata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") in vigore dai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal primo gennaio 2016.

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

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

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

Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sulla situazione del Gruppo e sull'andamento e sul risultato della

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

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

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

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

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

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

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

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

### CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

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

La differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione e la relativa quota di patrimonio netto determinata secondo i principi contabili del Gruppo, che corrispondono a quelli adottati dalla Capogruppo per la redazione del bilancio di esercizio, è imputata alle voci del passivo e dell'attivo, sulla base della valutazione fatta al momento dell'acquisto. Nel dettaglio:

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

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

In conformità con le disposizioni di cui all'art. 28 del D.lgs. 127/91, le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese collegate sono valutate con il criterio indicato nell'art. 2426, comma 1, numero 4, del Codice Civile, ovvero con il metodo del patrimonio netto. Con tale metodo, si riflette nel valore della partecipazione il patrimonio netto della partecipata, mentre nel conto economico si riflettono i risultati d'esercizio di questa (in proporzione alla quota posseduta della partecipazione), rettificati per riflettere il costo dell'investimento sostenuto dalla Società titolare della partecipazione. Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori. Nel primo bilancio della partecipante successivo all'acquisto della partecipazione, ai fini dell'applicazione del metodo del patrimonio netto, la quota di interessenza nel patrimonio netto contabile e il risultato economico della partecipata sono rettificati per riflettere, secondo il criterio della competenza, la differenza tra il costo sostenuto per il suo acquisto e il valore netto contabile alla data di acquisto. In presenza di una differenza iniziale positiva (costo sostenuto per l'acquisto

della partecipazione superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile della partecipata) si possono prospettare due ipotesi:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## POSTULATI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

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

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

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

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

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

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

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

## CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

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

## IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

I costi di sviluppo aventi utilità pluriennale sono iscritti, con il consenso del Collegio Sindacale, nell'attivo e vengono ammortizzati in quote costanti in relazione alla residua possibilità di economica utilizzazione a partire dall'esercizio in cui il processo è disponibile per l'utilizzazione economica e per la vendita. I costi di ricerca applicata, capitalizzati in esercizi precedenti all'entrata in vigore del D. Lgs. 139/2015, continuano, in sede di prima applicazione della nuova disciplina, ad essere iscritti nella voce B12 in quanto si ritiene soddisfino i criteri di capitalizzabilità previsti dall'OIC 24 per i costi di sviluppo.

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

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

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

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

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

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

Le aliquote di ammortamento sono comprese nei seguenti intervalli:

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

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

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

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

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

## LOCAZIONI FINANZIARIE

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

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

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

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

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

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

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

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

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

## RIMANENZE

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

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

Il valore netto di realizzo delle rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti obsoleti, di lenta movimentazione o non più utilmente commercializzabili, è valutato in relazione alla possibilità di utilizzo futuro.

## CREDITI

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazioni di servizi sono rilevati nell'attivo circolante in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi. I crediti che si originano per ragioni differenti sono iscritti se sussiste "titolo" al credito e dunque quando essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi vero l'impresa; se di natura finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, con indicazione della quota esigibile entro l'esercizio successivo.

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

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

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

## ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

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

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

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

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

I depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati) sono valutati

secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo che coincide col valore nominale in assenza di situazioni di difficile esigibilità.

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

## RATEI E RISCOINTI

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

## FONDI PER RISCHI E ONERI

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

## DEBITI

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

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

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

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

La società si è avvalsa della facoltà concessa dal D.Lgs. 139/2015, applicando il criterio del costo ammortizzato per i debiti sorti successivamente al 1 gennaio 2016, nei casi in cui questo avesse un impatto significativo.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di

transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Tali costi di transazione, quali le spese accessorie per ottenere finanziamenti, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

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

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

## PATRIMONIO NETTO

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

## CRITERI DI CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA

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

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

## RICAVI

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

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

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

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

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

## CAPITALIZZAZIONE LAVORI INTERNI

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

## COSTI

I costi di acquisto sono rilevati in base al principio della competenza. I costi per materie prime, sussidiarie, di

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

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

#### Proventi e oneri finanziari

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

## IMPOSTE

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

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

## CAMBIAMENTO DEI PRINCIPI CONTABILI

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

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

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

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

## CORREZIONE DI ERRORI

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

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

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

# ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO IMMOBILIZZAZIONI

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce immobilizzazioni immateriali risulta composta come dettagliato di seguito:

| Euro  | 31.12.2019        | 31.12.2018        | Variazione       |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Costi di impianto e di ampliamento            | 674.035           | 1.004.543         | (330.508)        |
| Costi di sviluppo                             | 1.664.214         | 1.527.664         | 136.550          |
| Diritti di brevetto industriale               | 124.403           | 140.704           | (16.301)         |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 32.029.322        | 32.747.023        | (717.702)        |
| Avviamento                                    | 8.045.696         | 7.757.103         | 288.593          |
| Differenza di consolidamento                  |                   |                   | 0                |
| Immobilizzazioni in corso e acconti           | 577.007           | 1.018.103         | (441.097)        |
| Altre   | 8.544.871         | 7.857.606         | 687.264          |
| <b>Totale netto</b>                           | <b>51.659.547</b> | <b>52.052.746</b> | <b>(393.199)</b> |

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

Gli incrementi più significativi sono relativi a:

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

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", che accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio presenta al 31 dicembre 2019 un saldo pari ad euro 838.496, riferiti principalmente alla Capogruppo per euro 486.257 e alle controllate Incos Cosmeceutica Industriale e LCB S.r.l. per euro 55.750 ed euro 35.000.

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

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

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

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono composte come dettagliato di seguito:

| Euro                                   | 31.12.2019        | 31.12.2018        | Variazione       |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Terreni e fabbricati                   | 11.266.512        | 12.302.046        | (1.035.533)      |
| Impianti e macchinari                  | 7.658.730         | 7.307.181         | 351.550          |
| Attrezzature industriali e commerciali | 286.498           | 341.716           | (55.218)         |
| Altri beni                             | 480.202           | 510.184           | (29.982)         |
| Immobilizzazioni in corso e acconti    | 154.282           | 356.162           | (201.880)        |
| <b>Totale netto</b>                    | <b>19.846.224</b> | <b>20.817.289</b> | <b>(971.064)</b> |

Le immobilizzazioni materiali presentano le seguenti movimentazioni:

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

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

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

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

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

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

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

| Euro  | 31.12.2019<br>Euro | 31.12.2018<br>Euro |
|---|--------------------|--------------------|
| <i>Partecipazioni in imprese controllate:</i> |                    |                    |
| Coswell Japan LLC (75%)                       | 63.565             | 63.565             |
| Coswell Russia OOO (100%)                     | 0                  | 0                  |
| <b>Totale</b>                                 | <b>63.565</b>      | <b>63.565</b>      |
| <i>Partecipazioni in imprese collegate:</i>   |                    |                    |
| Chemical Center Srl (20%)                     | 18.000             | 18.000             |
| <b>Totale</b>                                 | <b>18.000</b>      | <b>18.000</b>      |
| <i>Partecipazioni in altre imprese:</i>       |                    |                    |
| Altre   | 27.357             | 10.600             |
| <b>Totale</b>                                 | <b>27.357</b>      | <b>10.600</b>      |
| <b>Totale</b>                                 | <b>108.921</b>     | <b>92.165</b>      |

### Imprese controllate

#### - COSWELL JAPAN L.L.C.

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

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

Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2019, il patrimonio netto risulta essere pari a yen 1.205.287, corrispondente ad euro 9.884, evidenziando una perdita pari a yen 482.032, corrispondenti ad euro 3.953.

Si ritiene che la differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione e il patrimonio netto non costituisce una perdita durevole di valore e quindi non è stata fatta alcuna svalutazione; va altresì considerata la strategicità della partecipazione in quanto funzionale per la penetrazione nel mercato asiatico.

#### - COSWELL RUSSIA LLC

Società costituita nell'aprile 2004. Sede legale a Mosca (Federazione Russa), St. Marshal Katukova n. 24, controllata al 100%. Capitale sociale 3.634.620 rubli.

In data 31 dicembre 2014, la Società ha prudenzialmente deciso di rinunciare ad ogni credito in essere (commerciale e finanziario) portandoli ad incremento del valore della partecipazione. Contestualmente, in considerazione della difficile situazione in cui versava il rublo nonché della incertezza geopolitica in cui si trovava il Paese, si è proceduto a svalutare la partecipazione per euro 1.000.000.

In data 31 dicembre 2015, la partecipazione è stata ulteriormente svalutata per euro 1.291.156. Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2019 il patrimonio netto risulta essere pari a rubli 18.896.050, corrispondenti ad euro 267.243, comprensivo di una perdita di esercizio pari di rubli 8.592.363 pari ad euro 122.820.

## Imprese collegate

### -CHEMICAL CENTER S.R.L.

Società costituita nel luglio 2009. Sede legale a Castello d'Argile (BO), Via E. Mattei n. 4, quota di partecipazione 20%. Capitale sociale euro 90.000, valore di bilancio euro 18.000. La società ha per oggetto collaudi e analisi chimiche in genere, anche per conto terzi, analisi chimiche di interesse biomedico e microbiologico e ricerca di nuove tecnologie. Nel progetto di bilancio al 31 dicembre 2019, il patrimonio netto risulta di euro 105.661 comprensivo di un utile di euro 5.672.

## Altre

### - FONDAZIONE ISTITUTO SCIENZE DELLA SALUTE

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

Il saldo residuo si compone come segue:

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

## Crediti verso imprese controllanti

Ammontano ad euro 11.203.000 e si riferiscono alla società Fingual S.r.l., controllante a far data dal 15 dicembre 2017; a tale importo non è stato applicato il criterio valutativo del costo ammortizzato in quanto risalente a prima del 1 gennaio 2016. Il dettaglio risulta essere il seguente:

a) esigibili oltre l'esercizio successivo:

| Euro  | 31.12.2019        | 31.12.2018        | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|------------|
| Credito per finanziamento Fingual S.r.l.        | 11.200.000        | 11.200.000        | 0          |
| Deposito cauzionale a Fingual S.r.l.            | 3.000             | 3.000             | 0          |
| <b>Totale crediti verso imprese controllate</b> | <b>11.203.000</b> | <b>11.203.000</b> | <b>0</b>   |

Il finanziamento verso la controllante Fingual S.r.l. è fruttifero di interessi che sono stati classificati negli altri proventi finanziari. Tale finanziamento ha come data di scadenza il 31 dicembre 2021.

Il deposito cauzionale si riferisce al contratto di locazione in essere con Fingual S.r.l. per l'immobile di Via Galliera n. 81 – Funo di Argelato (BO).

## Crediti Verso Altri

La voce è descritta dalla tabella seguente:

| Euro                | 31.12.2019     | 31.12.2018     | Variazione    |
|---------------------|----------------|----------------|---------------|
| Credito verso altri | 50.000         | 50.000         | 0             |
| Depositi cauzionali | 167.568        | 131.187        | 36.380        |
| <b>Totale</b>       | <b>217.568</b> | <b>181.187</b> | <b>36.380</b> |

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

Il dettaglio di questi ultimi risulta essere il seguente:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

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

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

## Altri titoli

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

I titoli sono iscritti al costo d'acquisto, che risulta superiore rispetto al valore desunto dal mercato al 31 dicembre 2019. Il management, in accordo con l'OIC 20, ha proceduto ad analizzare se vi fossero perdite durevoli di valore, ed alla luce delle analisi effettuate non ritiene che sussistano perdite durevoli di valore, per cui non si è proceduto con alcuna svalutazione del valore di iscrizione in bilancio. Si segnala, inoltre, che la società si è avvalsa della facoltà di non applicare il costo ammortizzato nella valutazione dei titoli, in quanto l'effetto derivante da una sua applicazione non risulta significativo.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### RIMANENZE FINALI

Le rimanenze finali sono composte come dettagliato di seguito:

| Euro                                    | 31.12.2019        | 31.12.2018        | Variazione       |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 8.664.282         | 7.075.431         | 1.588.851        |
| Prodotti in corso di lavorazione        | 815.362           | 873.959           | -58.598          |
| Prodotti finiti e merci                 | 20.276.274        | 16.302.815        | 3.973.459        |
| Acconti                                 | 606               | 3.592             | -2.986           |
| <b>Totale</b>                           | <b>29.756.523</b> | <b>24.255.798</b> | <b>5.500.726</b> |

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

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

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

## Crediti commerciali verso clienti

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

| Euro                        | 31.12.2019        | 31.12.2018        | Variazione       |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Crediti verso clienti lordi | 45.701.197        | 43.969.544        | 3.250.121        |
| Fondo svalutazione crediti  | (1.478.885)       | (1.789.568)       | (134.641)        |
| <b>Totale netto</b>         | <b>44.222.312</b> | <b>42.179.976</b> | <b>3.115.480</b> |

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

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

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

#### Crediti verso controllanti

Il saldo pari a euro 323.273 si riferisce ai crediti nei confronti della Controllante Fingual S.r.l..

E' riconducibile principalmente alla Capogruppo per euro 272.686 (di cui 199.006 relativi al consolidato Fiscale) e a Famac per 69.220 per consolidato fiscale, così come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 29 ottobre 2018.

#### Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

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

#### Crediti tributari e Crediti per imposte anticipate

| Euro                           | 31.12.2019       | 31.12.2018       | Variazione         |
|--------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Crediti tributari              | 1.284.182        | 2.173.071        | (888.889)          |
| Crediti per imposte anticipate | 3.054.686        | 4.110.268        | (1.055.582)        |
| <b>Totale</b>                  | <b>4.338.868</b> | <b>6.283.339</b> | <b>(1.944.471)</b> |

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

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

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

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

#### Crediti Verso Altri

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

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

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

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

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

#### DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

| Euro   | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|--|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali - conti correnti attivi | 18.664.408        | 23.506.364        |
| Denaro e valori in cassa                           | 12.938            | 13.508            |
| <b>Totale</b>                                      | <b>18.677.346</b> | <b>23.519.872</b> |

#### RATEI E RISCONTI

| Euro            | 31.12.2019     | 31.12.2018     |
|-----------------|----------------|----------------|
| Ratei attivi    | 5.208          | 5.208          |
| Risconti attivi | 247.385        | 289.360        |
| <b>Totale</b>   | <b>252.593</b> | <b>294.568</b> |

La voce risconti attivi risulta composta come dettagliato di seguito:

| Euro                          | 31.12.2019     | 31.12.2018     |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Oneri Finanziari              | 69.909         | 87.118         |
| Assicurazioni                 | 53.936         | 24.300         |
| Manutenzioni Software         | 36.193         | 54.444         |
| Noleggi                       | 6.395          | 29.465         |
| Altro                         | 86.160         | 94.033         |
| <b>Totale Risconti Attivi</b> | <b>252.593</b> | <b>289.360</b> |

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

I movimenti delle riserve si riferiscono principalmente alla Capogruppo.

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

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

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

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

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

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

| Euro   | 31.12.2019       |
|--|------------------|
| <b>Saldo al 01/01/19</b>   | <b>4.184.504</b> |
| Riserva subconso LCB   | -1.903.816,47    |
| Eliminazione profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze di magazzino al netto di effetto fiscale | -28.017,93       |
| Utilizzo Riserva per rimanenze   | -1.685.236,94    |
| Rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario al netti di effetto fiscale                  | 169.154,88       |
| Utilizzo Riserva per leasing   | -1.521.393,89    |
| Ammortamento della differenza di consolidamento attribuita alla voce "altre immobilizzazioni immateriali"      | 70.521,66        |
| Utilizzo Riserva per elisione partecipazioni   | 2.847.321,11     |
| Eliminazione utili infragruppo da alienazioni cespiti  | 36.159,00        |
| Utilizzo Riserva per vendite cespiti   | -943.419,25      |
| Riclassifiche  | 2.929.419,00     |
| <b>Saldo al 31/12/19</b>   | <b>4.155.195</b> |

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

### FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

| Euro                              | 31.12.2019       | 31.12.2018       | Variazione       |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Per Trattamento di Quiescenza     | 1.312.296        | 1.200.954        | 111.342          |
| F.do imposte differite            | 3.200.426        | 3.710.733        | (510.307)        |
| Altri fondi                       | 1.191.903        | 1.292.802        | (100.899)        |
| <b>Altri fondi oneri e rischi</b> | <b>5.704.626</b> | <b>6.204.489</b> | <b>(611.206)</b> |

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

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

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

| Euro                         | 31.12.2019       | 31.12.2018       | Variazione     |
|------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Fondo di apertura            | 1.253.366        | 1.273.510        | -20.144        |
| Accantonamenti               | 194.653          | 1.063.204        | -868.551       |
| Utilizzo del fondo           | (217.086)        | (1.083.348)      | 866.262        |
| <b>Valore a fine periodo</b> | <b>1.209.176</b> | <b>1.253.366</b> | <b>-44.190</b> |

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

## DEBITI

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

Si riporta di seguito un maggiore dettaglio delle voci.

### OBBLIGAZIONI

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

| Euro                     | 31.12.2019 | 31.12.2018 | Variazione  |
|--------------------------|------------|------------|-------------|
| Prestito Obbligazionario | 10.085.125 | 18.173.869 | (8.088.744) |
| - di cui entro           | 2.517.014  | 8.100.000  | (5.582.986) |
| - di cui oltre           | 7.568.111  | 10.073.869 | (2.505.758) |

In data 25 giugno 2014, il Consiglio di Amministrazione della Coswell SpA ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile in azioni per il complessivo importo nominale di euro 15.000.000, rappresentato da n.150 obbligazioni di euro 100.000 ciascuna. Detto prestito obbligazionario è stato estinto in data 22 luglio 2019. In data 25 luglio 2017, il Consiglio di Amministrazione della Coswell SpA ha deliberato l'emissione di un ulteriore prestito obbligazionario non convertibile in azioni per il complessivo importo nominale di euro 10.000.000, rappresentato da n.100 obbligazioni di euro 100.000 ciascuna. Detto prestito obbligazionario risulta interamente sottoscritto e versato ed ha come termine di scadenza il 3 agosto 2023.

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

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

### DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI

a) esigibili entro l'esercizio successivo

| Euro                                | 31.12.2019 | 31.12.2018 | Variazione |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Debito verso soci per finanziamenti | 0          | 152.000    | (152.000)  |

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

### DEBITI VERSO BANCHE

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

| Euro  | 31.12.2019        | 31.12.2018        | Variazione         |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| Conti correnti  | 157.158           | 282.579           | (125.422)          |
| Conti anticipi fatture e factoring                      | 62.631            | 244.871           | (182.240)          |
| Quota a breve termine di finanziamenti                  | 10.046.967        | 10.029.237        | 17.730             |
| <b>Debiti v/banche esigibili entro l'es. successivo</b> | <b>10.266.755</b> | <b>10.556.687</b> | <b>(289.932)</b>   |
| <b>Debiti v/banche esigibili oltre l'es. successivo</b> | <b>19.839.708</b> | <b>26.670.285</b> | <b>-6.830.577</b>  |
| <b>Totale</b>   | <b>30.106.463</b> | <b>37.226.972</b> | <b>(7.120.509)</b> |

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

### DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

| Euro                                  | 31.12.2019    | 31.12.2018    | Variazione     |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Debiti verso altri finanziatori entro | 58.726        | 8.608         | 50.118         |
| Debiti verso altri finanziatori oltre |               | 71.552        | (71.552)       |
| <b>Totale Netto</b>                   | <b>58.726</b> | <b>80.160</b> | <b>-21.434</b> |

In tale voce sono stati classificati principalmente i debiti per leasing.

Non ci sono importi esigibili oltre i cinque anni.

### DEBITI VERSO FORNITORI

La voce è riportata nella tabella di seguito:

| Euro                   | 31.12.2019        | 31.12.2018        | Variazione        |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti verso fornitori | 48.168.039        | 38.078.804        | 10.089.235        |
| <b>Totale Netto</b>    | <b>48.168.039</b> | <b>38.078.804</b> | <b>10.089.235</b> |

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

### DEBITI VERSO CONTROLLATE

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

### DEBITI VERSO COLLEGATE

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

### DEBITI VERSO CONTROLLANTI

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

## DEBITI VERSO IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI

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

## DEBITI TRIBUTARI

La voce debiti tributari risulta composta come dettagliato di seguito:

| Euro  | 31.12.2019       | 31.12.2018     | Variazione    |
|---|------------------|----------------|---------------|
| Debiti verso erario                                 | 29.331           | 271.184        | 141.992       |
| Erario per I.V.A. a debito                          | 94.318           | 70             | (74.551)      |
| Erario per imposta monofase                         | 0                | 0              | (33.434)      |
| Erario per ritenute d'acconto, IRPEF ed equivalenti | 959.285          | 407.899        | 17.405        |
| <b>Totale</b>                                       | <b>1.082.934</b> | <b>679.153</b> | <b>51.412</b> |

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   | 31.12.2019 | 31.12.2018 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 1.186.599  | 1.091.734  | 94.865     |

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

## ALTRI DEBITI

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

| Euro   | 31.12.2019       | 31.12.2018       | Variazione       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Note credito da emettere e premi per obiettivi a clienti | 911.051          | 702.545          | 208.506          |
| Debiti verso dipendenti                                  | 962.236          | 1.802.321        | (840.085)        |
| Clienti creditori  | 372.171          | 466.788          | (94.617)         |
| Debiti verso altre società, parti correlate              | 683.440          | 1.299.565        | (616.125)        |
| Altri debiti   | 1.255.592        | 176.576          | 1.079.016        |
| <b>Totale</b>  | <b>4.184.490</b> | <b>4.447.794</b> | <b>(263.304)</b> |

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

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

Il debito verso altre società, parti correlate accoglie il debito della Capogruppo per l'acquisto, avvenuto il 30 maggio 2016, del 35% del capitale sociale della Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l..

Nella voce Altri Debiti sono compresi euro 115.620 di debiti con scadenza oltre i 12 mesi.

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

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

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

| Euro             | 31.12.2019    | 31.12.2018     |
|------------------|---------------|----------------|
| Ratei passivi    | 64.114        | 346.791        |
| Risconti passivi | 0             | 175.132        |
| <b>Totale</b>    | <b>64.114</b> | <b>521.923</b> |

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

## IMPEGNI GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

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

| Euro                      | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Fidejussioni prestate     | 4.641.059         | 4.641.162         |
| Garanzie reali prestate   | 9.470.816         | 11.915.000        |
| Effetti allo sconto e SBF | 3.599.428         | 3.507.127         |
| <b>Totale</b>             | <b>17.711.303</b> | <b>20.063.289</b> |

Le fidejussioni iscritte tra i conti d'ordine sono state prestate principalmente dalla controllante Coswell S.p.A. Le garanzie reali si riferiscono a LCBeauty. L'importo più significativo si riferisce alle fidejussioni prestate a favore della controllante Fingual S.r.l. (già Immobiliare Silvestre S.r.l.) a garanzia dell'operazione di leasing per gli immobili acquistati dalla società nel 2004.

Non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

## ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

Si riporta di seguito il dettaglio delle Vendite per Area Geografica

| RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI | 31/12/2019         | 31.12.2018         | DELTA             | DELTA %      |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| ITALIA                                   | 118.000.228        | 108.291.090        | 9.709.138         | 8,97%        |
| EUROPA                                   | 16.611.235         | 15.103.721         | 1.507.513         | 9,98%        |
| RESTO DEL MONDO                          | 7.662.892          | 6.775.227          | 887.664           | 13,10%       |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>142.274.354</b> | <b>130.170.039</b> | <b>12.104.316</b> | <b>9,30%</b> |

### 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   | 31/12/2019 | 31.12.2018 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati | 2.898.622  | (71.661)   | 2.970.283  |

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

### INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

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

### ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi possono essere dettagliati come segue:

| Euro   | 31/12/2019       | 31.12.2018       | Variazione         |
|--|------------------|------------------|--------------------|
| Proventi diversi e rivalse                     | 2.792.181        | 4.052.103        | (1.269.834)        |
| Fatturato per servizi                          | 87.410           | 104.018          | (16.608)           |
| Rimborso imposta sulle importazioni (monofase) | 1.876.729        | 1.571.467        | 305.262            |
| Contributi in conto esercizio                  | 27.183           | 37.183           | (10.000)           |
| Contributi in conto capitale                   | -                | 185.973          | (185.973)          |
| Altri  | -                | 2.110            | (2.110)            |
| <b>Totale altri ricavi</b>                     | <b>4.783.504</b> | <b>5.952.854</b> | <b>(1.179.262)</b> |

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

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

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

### COSTI DELLA PRODUZIONE

#### COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE DI CONSUMO E MERCI

La voce può essere dettagliata come segue:

| Euro                                  | 31/12/2019        | 31.12.2018        | Variazione       |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Acquisto materie prime e merci        | 44.465.851        | 36.204.548        | 8.261.303        |
| Imposta sulle importazioni (monofase) | 1.950.002         | 1.511.369         | 438.633          |
| <b>Totale</b>                         | <b>46.415.853</b> | <b>37.715.917</b> | <b>8.699.936</b> |

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

L'incremento è riconducibile principalmente alla Controllante

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

## COSTI PER PRESTAZIONI DI SERVIZI

La voce può essere dettagliata come segue:

| Euro                              | 31/12/2019        | 31.12.2018        | Variazione       |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Servizi Industriali               | 15.708.805        | 14.552.785        | 1.156.021        |
| Servizi Commerciali               | 40.948.430        | 37.935.010        | 3.013.420        |
| Servizi Amministrativi e Generali | 4.669.073         | 4.325.473         | 343.600          |
| <b>Totale</b>                     | <b>61.326.309</b> | <b>56.813.268</b> | <b>4.513.041</b> |

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

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2019 è pari ad euro 69.648.

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

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

## COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI

La voce può essere dettagliata come segue:

| Euro                         | 31/12/2019       | 31.12.2018       | Variazione    |
|------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Royalties passive            | 793.051          | 686.915          | 106.136       |
| Noleggi                      | 1.048.440        | 993.517          | 54.923        |
| Leasing                      | 200.685          | 7.720            | 192.965       |
| Affitti immobili e magazzini | 1.865.651        | 2.127.564        | -261.913      |
| <b>Totale</b>                | <b>3.907.828</b> | <b>3.815.716</b> | <b>92.112</b> |

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

## COSTO DEL PERSONALE

Il costo del personale è composto come segue:

| Euro                         | 31/12/2019        | 31.12.2018        | Variazione       |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Salari e stipendi            | 13.419.468        | 11.800.746        | 1.618.723        |
| Oneri sociali                | 3.923.924         | 3.307.675         | 616.249          |
| Trattamento di fine rapporto | 979.344           | 895.099           | 84.245           |
| Altri costi                  | 270.243           | 159.639           | 110.603          |
| <b>Totale</b>                | <b>18.592.979</b> | <b>16.163.159</b> | <b>2.429.821</b> |

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

Il numero dei dipendenti è riportato nella tabella seguente:

|                          | Num medio dipendenti | Num dipendenti al 31/12/19 |
|--------------------------|----------------------|----------------------------|
| Dirigenti                | 11                   | 10                         |
| Impiegati                | 194                  | 205                        |
| Operai                   | 182                  | 191                        |
| Stage                    | 14                   | 13                         |
| Altri dipendenti         | 5                    | 5                          |
| <b>Totale Dipendenti</b> | <b>405</b>           | <b>414</b>                 |

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

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

## AMMORTAMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

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

| Euro  | 31/12/2019       | 31.12.2018       | Variazione     |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali | 5.349.955        | 4.988.674        | 361.281        |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali   | 2.874.316        | 2.400.460        | 473.856        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>8.224.271</b> | <b>7.389.134</b> | <b>835.137</b> |

Variazione delle rimanenze di materie prime

| Euro  | 31/12/2019 | 31.12.2018 | Variazione |
|---|------------|------------|------------|
| Variazione delle rimanenze di materie prime | -1.623.823 | 1.230.750  | -2.854.573 |

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

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

## ONERI DIVERSI DI GESTIONE

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

## PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La gestione finanziaria è dettagliata come segue:

| Euro  | 31/12/2019        | 31.12.2018        | Variazione     |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| - Proventi Finanziari                                   |                   |                   |                |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni              | 112.000           | 112.000           | 0              |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni              | 4.032             | 1.497             | 2.535          |
| Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni               | 89.255            | 23.443            | 65.812         |
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante               | 30.161            | 586               | 29.575         |
| Proventi diversi dai precedenti                         | 52.535            | 41.312            | 11.223         |
|   | <b>287.983</b>    | <b>178.838</b>    | <b>109.145</b> |
| - Oneri finanziari                                      |                   |                   |                |
| Interessi passivi su finanziamenti e mutui              | -312.429          | -491.966          | 179.537        |
| Interessi su prestiti obbligazionari                    | -599.862          | -902.623          | 302.761        |
| Interessi passivi su conti correnti ed anticipi fatture | -23.515           | -41.845           | 18.330         |
| Spese e commissioni bancarie                            | -125.035          | -142.442          | 17.407         |
| Oneri Finanziari diversi                                | -659.958          | -533.698          | -126.260       |
|   | <b>-1.720.799</b> | <b>-2.112.574</b> | <b>391.775</b> |
| Differenze cambi  | 19.147            | 7.593             | 11.554         |
| <b>Totale</b>   | <b>-1.413.669</b> | <b>-1.926.143</b> | <b>512.474</b> |

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

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

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

## RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

Il risultato prima delle imposte è formato come segue:

| Euro  | 31/12/2019        | 31.12.2018       |
|---|-------------------|------------------|
| Valore della produzione                                     | 150.056.480       | 136.151.232      |
| Costi della produzione                                      | 139.593.633       | 126.323.230      |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b> | <b>10.462.847</b> | <b>9.828.002</b> |
| Gestione finanziaria  | (1.413.669)       | (1.926.143)      |
| Rettifiche  | 50.111            | 55.478           |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                        | <b>9.099.289</b>  | <b>7.957.337</b> |

## IMPOSTE SUL REDDITO

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

| Euro                             | 31/12/2019       | 31.12.2018    |
|----------------------------------|------------------|---------------|
| Imposte aggregate correnti       | 898.072          | 516.517       |
| Imposte differite                | (192.082)        | (27.794)      |
| Imposte anticipate               | 0                | (149.818)     |
| Utilizzo fondo imposte differite | 1.055.499        | (245.023)     |
| <b>Totale</b>                    | <b>1.761.489</b> | <b>93.881</b> |

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

## RISULTATO D'ESERCIZIO

| Euro  | 31/12/2019       | 31.12.2018       | Variazione       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Risultato prima delle imposte                 | 9.099.289        | 7.957.337        | 1.141.952        |
| Imposte d'esercizio                           | (1.761.489)      | (93.882)         | (1.667.607)      |
| <b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>   | <b>7.337.800</b> | <b>7.863.455</b> | <b>(525.655)</b> |
| Utile perdita di competenza di terzi          | (162.767)        | 6.298            | (169.065)        |
| <b>Utile netto dell'esercizio consolidato</b> | <b>7.175.032</b> | <b>7.869.753</b> | <b>(694.721)</b> |

## Altre informazioni

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

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, si precisa che la Società/il Gruppo ha considerato le sovvenzioni, i contributi e i vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dal 1° gennaio al 31 dicembre 2019. Per le finalità della citata normativa, tali importi sono stati rendicontati secondo il criterio di cassa, ancorché, nel rispetto dei corretti principi contabili, l'imputazione a bilancio si sia effettuata utilizzando il criterio di competenza.

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

### • INCOS:

| Soggetto erogante                  | Importo vantaggio economico |
|------------------------------------|-----------------------------|
| Ministero dello sviluppo economico | 156.000                     |

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

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

• COSWELL:

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

#### RICAVI O COSTI DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI

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

#### RAPPORTI CON AMMINISTRATORI E SINDACI

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

Compensi spettanti alla società di Revisione Legale

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

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

#### INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

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

#### FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

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

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

#### FINGUAL SRL

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

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

Partita Iva 03628960373

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

| STATO PATRIMONIALE                                    | 31/12/2018        | 31.12.2017        |
|---|-------------------|-------------------|
| Patrimonio netto                                      |                   |                   |
| B) Immobilizzazioni                                   | 76.549.418        | 76.619.869        |
| C) Attivo circolante                                  | 5.011.080         | 5.495.666         |
| D) Ratei e risconti attivi                            | 936.967           | 926.877           |
| <b>Totale Attivo</b>                                  | <b>82.497.465</b> | <b>83.042.412</b> |
| A) Patrimonio netto                                   |                   |                   |
| Capitale sociale                                      | 32.788.187        | 32.788.187        |
| Riserve   | 37.586.422        | 37.545.277        |
| Utili (Perdite) portati a nuovo                       | 2.283.553         | -2.534.684        |
| Utile (Perdita) dell'esercizio                        | 237.396           | 264.349           |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                        | <b>68.328.452</b> | <b>68.063.129</b> |
| B) Fondi e rischi per oneri                           | 71.499            | 95.126            |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 1.152             | 0                 |
| D) Debiti   | 12.506.834        | 13.117.879        |
| E) Ratei e risconti                                   | 1.589.528         | 1.766.278         |
| <b>Totale Passivo</b>                                 | <b>82.497.465</b> | <b>83.042.412</b> |
| Conto economico                                       |                   |                   |
| A) Valore della produzione                            | 2.682.229         | 3.117.299         |
| B) Costi della produzione                             | 2.514.737         | 2.440.507         |
| C) Proventi e oneri finanziari                        | 245.625           | 102.617           |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie       | -                 | 50.000            |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                    | 315.529           | 259.826           |
| Utile (Perdita) dell'esercizio                        | <b>237.396</b>    | <b>264.349</b>    |

I Presidente del  
Consiglio di Amministrazione  
Paolo Gualandi  
Firmato

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

## COSWELL S.p.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Eliminazione delle transazioni tra Società incluse nell'area del consolidamento: le partite di debito e credito, di costo e ricavo e tutte le operazioni di ammontare significativo, intervenute nel corso dell'anno chiuso tra dette Società sono state eliminate. Sono stati inoltre eliminati gli utili infragrupo inclusi nel valore delle rimanenze.
3. La quota di patrimonio netto della controllata consolidata di competenza di soci di minoranza è stata esposta in una apposita posta del patrimonio netto.
4. Per quanto concerne la traduzione in moneta di conto dei bilanci espressi in valuta estera, tutte le controllate rientrano nell'area Euro ad eccezione della Transvital Swisse Sagl, il cui bilancio è stato tradotto in Euro.
5. Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte secondo quanto previsto dallo IASB (IAS/IFRS n. 17) ed OIC.

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

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

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

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

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

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

#### Conclusioni

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

Funo di Argelato, 9 Aprile 2020

#### IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti

## Coswell S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019

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

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

Agli azionisti della  
Coswell S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Coswell (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

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

#### Altri Aspetti

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

L'attività di revisione contabile si è svolta nel contesto della situazione venutasi a creare a seguito della diffusione del COVID 19 e dei connessi provvedimenti, anche di natura restrittiva alla circolazione, emanati dal Governo Italiano a tutela della salute dei cittadini. Conseguentemente, in ragione di oggettive situazioni di forza maggiore, le procedure di revisione previste dagli standard professionali di riferimento sono state eseguite nell'ambito (i) di una rimodulata organizzazione del personale, improntata ad un ampio uso di smart working e (ii) di differenti modalità per interfacciarsi con i referenti aziendali e di raccolta delle evidenze probative, attraverso l'utilizzo, in modo prevalente, di documentazione in formato elettronico trasmessaci con tecniche di comunicazione a distanza.

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti,

sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Coswell S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Coswell al 31 dicembre 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Coswell al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 27 aprile 2020

EY S.p.A.



Gianluca Focaccia  
(Revisore Legale)



COSWELL SPA  
Via P. Gobetti n. 4 - 40050 Funo di Argelato (BO)



Mail: [info@coswell.biz](mailto:info@coswell.biz)



Telephone: +39 051 664 9111



Website: [www.coswell.biz](http://www.coswell.biz)



Linkedin: Coswell

**INCOS COSMECEUTICA  
INDUSTRIALE s.r.l.**

Via Luigi Einaudi, 8, 40050 Castello D'argile BO - Phone +39 051 6868311 - Fax +39 051 6868372 - [info@incosgroup.it](mailto:info@incosgroup.it) - [export@coswell.biz](mailto:export@coswell.biz)  
[www.incosgroup.it](http://www.incosgroup.it)

**LCBeauty**<sup>spa</sup>

Strada del Marano, 95 - 47896 Faetano (RSM) Republic of San Marino - Phone +39 0549 873111 - Fax +39 0549 873226 - [info@lcbeauty.sm](mailto:info@lcbeauty.sm)  
[www.lcbeauty.sm](http://www.lcbeauty.sm)



Via Maggiore G. Piovesana, 111, 31015 Conegliano TV



Via Sommariva, 35/11 - 10022 Carmagnola (TO) - Italy - Phone +39 011 9715285 - [info@famacinternational.com](mailto:info@famacinternational.com)