



## **BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2020**

**COSWELL S.p.A.**  
**RELAZIONE SULLA GESTIONE**  
**AL 31 DICEMBRE 2020**

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

Signori Azionisti,

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 137.313 migliaia di euro, contro i 126.946 migliaia di euro dell'anno 2019, in crescita del 8,17%.

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2020 mostra un miglioramento di 3.928 migliaia di euro, in incremento del 17,92%, rispetto al 2019 passando da 21.924 migliaia di euro a 25.852 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 16.997 migliaia di euro, contro 13.346 migliaia di euro nel 2019, in aumento dello 27,36%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 7.978 migliaia di euro, contro 7.512 di euro, in aumento del 6,20%.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2020 chiude pari a 6.640 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 4.957 migliaia euro registrato nel 2019; in incremento del 33,94%.

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 4.868 migliaia di euro, contro 8.006 migliaia di euro nel 2019, pertanto in diminuzione di 3.138 migliaia di euro.



*Analisi dei margini economici**Aggiornamento sugli andamenti economici e monetari – Bollettino BCE 02/2021*

Nonostante le attese di un miglioramento della situazione economica complessiva nel corso del 2021, l'incertezza continua a caratterizzare le prospettive economiche a breve termine, in particolare per quanto riguarda la dinamica della pandemia di coronavirus (COVID-19) e la rapidità delle campagne vaccinali. La ripresa della domanda a livello mondiale e le ulteriori misure di bilancio sostengono l'attività mondiale e dell'area dell'euro. Tuttavia, i tassi persistentemente elevati dei contagi, la diffusione delle varianti del virus, nonché l'estensione e l'inasprimento delle misure di contenimento che ne conseguono gravano sull'attività economica dell'area dell'euro nel breve periodo. In prospettiva, le campagne vaccinali in corso, unitamente al graduale allentamento previsto per le misure di contenimento, alimentano le attese di un deciso recupero dell'attività economica durante il 2021. L'inflazione è aumentata negli ultimi mesi principalmente in ragione di alcuni fattori transitori e dell'incremento della componente energetica. Al tempo stesso, le pressioni di fondo sui prezzi si mantengono contenute, in un contesto di debolezza della domanda e di significativa capacità inutilizzata nei mercati del lavoro e dei beni e servizi. Pur prevedendo un aumento graduale delle spinte inflazionistiche di fondo, le ultime proiezioni degli esperti confermano prospettive di inflazione a medio termine sostanzialmente invariate rispetto all'esercizio previsivo condotto a dicembre 2020 e inferiori all'obiettivo di inflazione perseguito dal Consiglio direttivo.

In tale situazione rimane essenziale preservare condizioni di finanziamento favorevoli nel periodo della pandemia. Il Consiglio direttivo valuta le condizioni di finanziamento esaminando un insieme olistico e multiforme di indicatori, che interessano l'intero meccanismo di trasmissione della politica monetaria: dai tassi di interesse privi di rischio e i rendimenti dei titoli sovrani, ai rendimenti delle obbligazioni societarie, alle condizioni del credito bancario. I tassi di interesse di mercato hanno registrato un incremento a partire dall'inizio dell'anno, ponendo rischi per le condizioni di finanziamento nel loro complesso. Le banche ricorrono ai tassi di interesse privi di rischio e ai rendimenti dei titoli sovrani come principale riferimento per la determinazione delle condizioni di erogazione del credito. Se considerevole e persistente, l'aumento dei tassi di interesse di mercato, ove non contrastato, potrebbe tradursi in un inasprimento prematuro delle condizioni di finanziamento per tutti i settori dell'economia. Un tale sviluppo sarebbe indesiderato in un momento in cui resta ancora necessario preservare condizioni di finanziamento favorevoli per ridurre l'incertezza e rafforzare la fiducia, sostenendo così l'attività economica e salvaguardando la stabilità dei prezzi nel medio termine. In questo contesto, e sulla base di una valutazione congiunta delle condizioni di finanziamento e delle prospettive di inflazione, il Consiglio direttivo si attende che nel prossimo trimestre gli acquisti nell'ambito del programma di acquisto per l'emergenza pandemica (pandemic emergency purchase programme, PEPP) siano condotti a un ritmo significativamente più elevato rispetto ai primi mesi di quest'anno.

Valutazione economica e monetaria al momento della riunione del Consiglio direttivo dell'11 marzo 2021 Dopo la recessione indotta dalla pandemia di coronavirus, l'economia internazionale ha evidenziato un recupero più rapido rispetto alle attese formulate nelle proiezioni macroeconomiche degli esperti dell'Eurosistema a dicembre 2020. Nel contempo, i fattori avversi alla crescita si sono intensificati con l'aggravarsi della pandemia, al volgere dell'anno. La recrudescenza dei contagi ha indotto i governi a imporre nuovamente rigorose misure di chiusura (lockdown), in particolare nelle economie avanzate. L'impatto avverso di tali misure sulla crescita a livello mondiale è già visibile negli ultimi dati a disposizione. In prospettiva, la pandemia si conferma il principale fattore che determinerà gli andamenti economici. Le campagne di vaccinazione hanno gradualmente acquisito slancio, sebbene con velocità diverse a seconda dei paesi. Tuttavia, il grado di immunizzazione è ancora troppo basso per consentire la revoca delle misure di contenimento. Il pacchetto di stimolo fiscale approvato lo scorso dicembre negli Stati Uniti e l'accordo fra Unione europea e Regno Unito sugli scambi commerciali danno sostegno alle prospettive riguardanti il contesto esterno all'area dell'euro per quest'anno. La crescita del PIL mondiale (esclusa l'area dell'euro) dovrebbe raggiungere il 6,5 per cento nel 2021, per poi rallentare fino al 3,9 per cento nel 2022 e al 3,7 per cento nel 2023. Ciò fa seguito alla contrazione stimata del 2,4 per cento di tale parametro nel 2020. L'accordo commerciale tra Unione europea e Regno Unito e la ripresa più vigorosa prospettata per le economie avanzate giustificano le revisioni al rialzo del dato sulla domanda estera dell'area dell'euro, che dovrebbe aumentare dell'8,3 per cento nell'anno in corso, del 4,4 per cento nel 2022 e del 3,2 per cento nel

2023. Tali valori implicano revisioni al rialzo pari a 1,7 e 0,3 punti percentuali, rispettivamente, per il 2021 e il 2022. I rischi per le proiezioni di base sulla crescita internazionale sono orientati verso l'alto, con le ulteriori misure di stimolo fiscale pianificate dal Presidente Biden che costituiscono uno dei principali rischi al rialzo. Le simulazioni basate sui modelli indicano che tali misure faranno aumentare il livello del PIL in termini reali negli Stati Uniti del 2-3 per cento, portando l'economia al di sopra del proprio potenziale, a fronte, tuttavia, di un impatto sull'inflazione probabilmente moderato.

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

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

Importi in migliaia di euro				
Conto economico riclassificato	31.12.2020	%	31.12.2019	%
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>142.441</b>	<b>100,0%</b>	<b>131.320</b>	<b>100,0%</b>
Consumo di prodotti finiti	(57.563)	(40,4%)	(51.393)	(39,1%)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(59.026)	(41,4%)	(58.004)	(44,2%)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>25.852</b>	<b>18,1%</b>	<b>21.924</b>	<b>16,7%</b>
Costi del Personale	(8.854)	(6,2%)	(8.578)	(6,5%)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>16.997</b>	<b>11,9%</b>	<b>13.346</b>	<b>10,2%</b>
Ammortamenti Immobilizzazioni	(4.779)	(3,4%)	(4.534)	(3,5%)
Svalutazioni e accantonamenti	(4.241)	(3,0%)	(1.300)	(1,0%)
<b>Margine operativo netto</b>	<b>7.978</b>	<b>5,6%</b>	<b>7.512</b>	<b>5,7%</b>
Risultato della gestione finanziaria	(976)	(0,7%)	(1.261)	(1,0%)
Risultato della gestione straordinaria	0	0,0%	0	0,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.001</b>	<b>4,9%</b>	<b>6.251</b>	<b>4,8%</b>
Imposte dell'esercizio	(362)	(0,3%)	(1.294)	(1,0%)
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>6.640</b>	<b>4,7%</b>	<b>4.957</b>	<b>3,8%</b>

(\*) al netto dei premi di fine anno ai clienti

Il valore della produzione risulta ripartito come segue:

	31/12/2020	31/12/2019	DELTA	DELTA %
ITALIA	111.583.158	104.224.415	7.358.743	7,06%
EUROPA	17.351.348	15.882.786	1.468.561	9,25%
RESTO DEL MONDO	8.378.856	6.839.224	1.539.632	22,51%
<b>RICAVI delle VENDITE</b>	<b>137.313.361</b>	<b>126.946.426</b>	<b>10.366.935</b>	<b>8,17%</b>
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	3.600.520	2.814.244	786.276	28%
ALTRI RICAVI	1.526.682	1.559.718	33.036	-2,12%
<b>VALORE DALLA PRODUZIONE</b>	<b>142.440.563</b>	<b>131.320.388</b>	<b>11.120.175</b>	<b>8,47%</b>

Rispetto l'andamento dei ricavi delle vendite è da segnalare l'ottimo andamento delle vendite dei segmenti Oral Care, Health Food e Health Care, con particolare riferimento ai marchi Biorepair (crescita del 8,5%), Angelica Alimentare (crescita del 21,4%), Bionsen (crescita del 21,6%), Isomar (crescita del 8,1%) e Fave di Fuca (crescita del 9,3%) le cui crescite trainano il fatturato e confermano la vocazione verso la commercializzazione di prodotti ad alto valore aggiunto.

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2020 mostra un miglioramento di 3.928 migliaia di euro, in incremento del 17,92%, rispetto al 2019 passando da 21.924 migliaia di euro a 25.852 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 16.997 migliaia di euro, contro 13.346 migliaia di euro nel 2019, in aumento dello 27,36%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 7.978 migliaia di euro, contro 7.512 di euro, in aumento del 6,20%.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2020 chiude pari a 6.640 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 4.957 migliaia euro registrato nel 2019; in incremento del 33,94%.

### ***Risultati patrimoniali finanziari***

La tabella che segue riporta i dati di sintesi dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, confrontato con il 31 dicembre 2019, riclassificato secondo la metodologia finanziaria che meglio consente un'analisi della evoluzione del capitale investito e delle fonti di finanziamento:

Importi in migliaia di euro				
<b>Stato Patrimoniale riclassificato</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>%</b>
Crediti verso Clienti	43.256	27,2%	40.953	48,6%
Altri Crediti	7.124	4,5%	9.109	10,8%
Rimanenze Finali	24.806	15,6%	22.016	26,1%
Debiti verso Fornitori	47.288	29,8%	44.734	53,0%
Altri Debiti	8.577	5,4%	3.151	3,7%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>19.321</b>	<b>12,2%</b>	<b>24.194</b>	<b>28,7%</b>
Immobilitazioni Materiali	1.457	0,9%	1.548	1,8%
Immobilitazioni Immateriali	116.819	73,5%	42.690	50,6%
Immobilitazioni Finanziarie	25.303	15,9%	21.647	25,7%
Fondo TFR	439	0,3%	465	0,6%
Fondo per rischi e oneri	3.554	2,2%	5.270	6,2%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>158.908</b>	<b>100,0%</b>	<b>84.343</b>	<b>100,0%</b>
Disponibilità Liquide	17.653	11,1%	16.061	19,0%
Debiti verso Banche a breve	14.768	9,3%	9.364	11,1%
Debiti verso Banche a lungo	15.955	10,0%	18.486	21,9%
Debiti Finanziari	5.038	3,2%	10.762	12,8%
Crediti Finanziari	13.238	8,3%	14.545	17,2%
Patrimonio Netto	154.039	96,9%	76.337	90,5%
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>158.908</b>	<b>100,0%</b>	<b>84.343</b>	<b>100,0%</b>

Il capitale circolante netto registra un miglioramento di 4.873 migliaia di euro passando da 24.194 migliaia di euro nel 2019 ai 19.321 migliaia di euro del 2020.

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 4.868 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2019 che si attesta in 3.138 migliaia di euro.

Importi in migliaia di euro			
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>2020 vs 2019</b>
Disponibilità Liquide	17.653	16.061	1.592
Debiti verso Banche a breve	(14.768)	(9.364)	(5.404)
<i>Posizione Finanziaria Netta a Breve</i>	<i>2.886</i>	<i>6.697</i>	<i>(3.812)</i>
Debiti verso Banche a lungo	(15.955)	(18.486)	2.531
Debiti Finanziari	(5.038)	(10.762)	5.725
Crediti Finanziari	13.238	14.545	(1.306)
<i>Posizione Finanziaria Netta a Lungo</i>	<i>(7.754)</i>	<i>(14.704)</i>	<i>6.949</i>
<b>Posizione Finanziaria Netta Totale</b>	<b>(4.868)</b>	<b>(8.006)</b>	<b>3.138</b>

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

STABILIMENTO FINANZIARIO		
RENDICONTO FINANZIARIO DI SQUILIBRIO		
	Esercizio 2020	Esercizio 2019
<b>A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
- Utile/perdita dell'esercizio	6.640	4.957
- Imposte sul reddito	(125)	1.294
- Interessi passivi e (Interessi attivi)	1.012	1.319
- Adeguamenti cambi in valuta estera	95	(28)
- (Dividendi)	(131)	(29)
- (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
<b>Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi</b>	<b>7.491</b>	<b>7.512</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>		
- Accantonamento a fondi rischi e oneri	1.200	300
- Accantonamento al fondo TFR (in azienda)	(26)	12
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	4.779	4.534
- Svalutazione crediti	1.049	1.143
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore	0	0
- Svalutazione rimanenza magazzino (fondo)	588	440
- 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	(38)	459
<b>Flusso finanziario ante variazioni CCN</b>	<b>15.043</b>	<b>14.400</b>
<i>Variazioni del capitale circolante</i>		
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(3.352)	(3.256)
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali	2.554	10.399
- Decremento (incremento) delle rimanenze	(3.378)	(4.482)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi	(68)	95
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi	8	(401)
- Altre variazioni di CCN	7.471	297
<b>Flusso finanziario dopo variazioni di CCN</b>	<b>18.278</b>	<b>17.052</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
- Utilizzi fondo TFR	0	0
- Utilizzi altri fondi	(112)	(482)
- Imposte sul reddito pagate	(150)	(220)
- Interessi (cassati) (pagati)	(1.012)	(1.319)
- Dividendi incassati	0	0
<b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>17.004</b>	<b>15.031</b>
<b>B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
(Investimento in immobilizzazioni materiali)	(182)	(91)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali	0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)	(7.416)	(3.703)
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)	(5.953)	(1.627)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie	0	0
<b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(13.561)</b>	<b>(5.421)</b>
<b>C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti a lungo termine	17.000	5.000
Rimborso finanziamenti a lungo termine	(19.851)	(19.481)
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'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(2.851)</b>	<b>(14.481)</b>
<b>D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (decremento) disponibilità</b>	<b>592</b>	<b>(4.871)</b>
<b>A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>		
	16.061	20.932
<i>di cui:</i>		
depositi bancari e postali	16.058	20.926
assegni	4	6
denaro e valori in cassa	0	0
<b>B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>		
	16.653	16.061
<i>di cui:</i>		
depositi bancari e postali	16.647	16.058
assegni	6	3
denaro e valori in cassa	0	0

**Indici di bilancio**

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo	2020	2019	Passivo	2020	2019
CAPITALE INVESTITO OPERA	211.116	132.378	MEZZI PROPRI	154.039	76.337
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	35.760	38.612
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	38.542	36.191			
			PASSIVITA' OPERATIVE	59.858	53.620
CAPITALE INVESTITO (CI)	249.658	168.569	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	249.658	168.569

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo	2020	2019	Passivo	2020	2019
ATTIVO FISSO	156.818	80.429	MEZZI PROPRI	154.039	76.337
Immobilizzazioni Immateriali	116.819	42.690	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	1.457	1.548	Riserve/perdite a Nuovo	119.533	43.513
Immobilizzazioni Finanziarie	38.542	36.191	Risultato d'esercizio	6.640	4.957
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	24.986	34.983
ATTIVO CIRCOLANTE	92.839	88.140			
Magazzino	24.806	22.016			
Liquidità differite	50.380	50.062	PASSIVITA' CORRENTI	70.632	57.248
Liquidità immediate	17.653	16.061			
CAPITALE INVESTITO	249.658	168.569	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	249.658	168.569

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI				
			2020	2019
Margine primario di struttura		Mezzi propri-Attivo fisso	-2.779	-4.092
Quoziente primario di struttura		Mezzi propri/Attivo fisso	0,98	0,95
Margine secondario di struttura		(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	22.207	30.891
Quoziente secondario di struttura		(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,14	1,38

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI				
			2020	2019
Quoziente di indebitamento complessivo		(Pm+Pc)/Mezzi Propri	0,62	1,21
Quoziente di indebitamento finanziario		Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,23	0,51

INDICI DI REDDETTIVITA'				
			2020	2019
ROI		Risultato Operativo/(C/O medio-passività operative medie)	6,94%	8,99%
ROS		Risultato Operativo/Ricavi di vendita	5,81%	5,92%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'				
			2020	2019
Margine di disponibilità		Attivo circolante-Passività correnti	22.207	30.891
Quoziente di disponibilità		Attivo circolante/Passività correnti	1,31	1,54
Margine di tesoreria		(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	-2.599	8.875
Quoziente di tesoreria		(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	0,96	1,16

**Investimenti**

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

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

Gli investimenti realizzati nell'esercizio sono così sintetizzabili:

- Acquisizione di immobilizzazioni materiali per euro 182 migliaia;
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali per euro 7.416 migliaia;
- Nel corso dell'esercizio non ci sono state immobilizzazioni in leasing acquistate
- Investimenti in immobilizzazioni finanziarie per euro 3.657 migliaia.

**Rapporti con le imprese controllate, collegate e correlate**

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

Bilancio consolidato

Società controllate	Passivo	Attivo												
Gruppi S.p.A.	-	11,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LC Beauty Cosmetics S.p.A.	-	11,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Decorso esercizio

Società controllate	Capitale	Impieghi	Passivo	Attivo	Impieghi	Passivo	Attivo	Impieghi	Passivo	Attivo	Impieghi	Passivo	Attivo	Impieghi	Passivo	Attivo
Aurora Kozmetika D.o.o.	90	-	-	-	100.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aurora Kozmetika D.o.o. - Slovenia	90	-	-	-	100.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coswell (gruppo) ILL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coswell (gruppo) ILL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FARMILIA International S.p.A.	100	-	-	-	100.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	100	-	-	-	100.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LC Beauty S.p.A.	100	-	-	-	100.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transvital Suisse S.a.g.l.	100	-	-	-	100.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transvital Suisse S.a.g.l.	100	-	-	-	100.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppi S.p.A.	100	-	-	-	100.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Società controllate	Capitale	Impieghi	Passivo	Attivo												
Gruppi S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LC Beauty S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transvital Suisse S.a.g.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Ricerca e sviluppo**

Nel corso del 2020, è proseguita l'attività di ricerca e di sviluppo che costituisce un elemento fondamentale per il perseguimento della filosofia di innovazione che contraddistingue l'attività della società. L'attività di ricerca e sviluppo viene effettuata in collaborazione con società del Gruppo alle quali è demandata l'attività produttiva tra cui la INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. e Chemical Center S.r.l.

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

Società controllate:

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

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

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

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

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

Aurora Kozmetika D.o.o., società croata controllata al 51% dal 15 aprile 2019. La società ha per oggetto la commercializzazione di prodotti per l'igiene della casa, l'igiene della persona, cosmetici, profumi e per la pulizia

Altre società partecipate:

FONDAZIONE ISTITUTO DI SCIENZE DELLA SALUTE  
Fondazione costituita il 7 dicembre 2011. Tale fondazione non ha scopo di lucro e si propone di

promuovere, favorire e sostenere la ricerca nel campo delle scienze che influenzano lo stato di salute dell'uomo e valorizzare tutte le iniziative che possono contribuire al mantenimento della salute e della precoce identificazione di rischio delle malattie.

#### **Azioni proprie o di società controllanti**

Al 31 dicembre 2020 la Società non detiene azioni proprie.

#### **Fatti di rilievo durante il 2020**

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 perfezionerà l'aprile 2020. A decorrere da questa data Coswell SpA ha cominciato a commercializzare i suddetti prodotti attraverso la divisione Euritalia Pharma.

Si segnala che in data 03 agosto 2020 in coincidenza del rimborso della prima rata del Prestito Obbligazionario in essere emesso in data 3 agosto 2017 per un valore nominale complessivo di 10 milioni di euro, scadenza 2023, la società ha concordato e rimborsato anticipatamente 2.500.000 euro. Il bond è sottoscritto dal Fondo Sviluppo Export, il fondo nato su iniziativa di SACE (Gruppo CDP) e gestito da Amundi SGR S.p.A., ricorrendo alle risorse messe a disposizione da SACE e dalla Banca Europea per gli Investimenti. L'obbligazione è interamente garantita da SACE.

Ai sensi dell'art. 110 del DL 14/8/2020 n. 104 convertito con L. 13/10/2020 n. 126, secondo il quale: *"I soggetti indicati nell'articolo 73, comma 1, lettere a) e b), del testo unico delle imposte sui redditi, di cui al decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917, che non adottano i principi contabili internazionali nella redazione del bilancio, possono, anche in deroga all'articolo 2426 del codice civile e ad ogni altra disposizione di legge vigente in materia, rivalutare i beni d'impresa e le partecipazioni di cui alla sezione II del capo I della legge 21 novembre 2000, n. 342, ad esclusione degli immobili alla cui produzione o al cui scambio è diretta l'attività di impresa, risultanti dal bilancio dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2019"*, la società ha rivalutato alcuni marchi giuridicamente tutelati al 31 dicembre 2020 rispettando il valore recuperabile che rappresenta il limite massimo che in nessun caso può essere superato.

L'effetto complessivo a Patrimonio Netto, dedotto l'imposta sostitutiva del 3%, si è attestato a complessivi Euro 71.062.230,20 iscritti in un'apposita riserva denominata "riserva di rivalutazione".

#### **Fatti successivi al 2020 (perdurare della situazione e declinare)**

Il perdurare del conteso molto critico, legato alla pandemia COVID-19, ha indotto il top management aziendale a mantenere il piano di emergenza già in essere dal 2019.

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 continuare a beneficiare di un 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 semestre 2021 l'azienda prevede una crescita del fatturato del 15,7% rispetto al primo semestre del 2020.

Dal punto di vista organizzativo l'azienda è ben organizzata operativamente per continuare a svolgere le proprie attività produttive e commerciali senza interruzioni per tutto l'arco dell'anno.

**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 (ex: aumento di gel igienizzanti, saponi liquidi, integratori alimentari, calo di prodotti horeca e profumi) sono state rivisti mediante specifici incontri tutti i forecast 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 senza impedimenti prevedibili causati dalle attuali restrizioni.

L'azienda continua a mantenere tutte le norme igienico-sanitarie introdotte dalla normativa vigente per proteggere i lavoratori dalla COVID-19, grazie agli standard di qualità già in vigore presso gli stabilimenti di produzione.

**Investimenti** Il management ha confermato il piano 2021 degli investimenti commerciali e industriali; il nuovo progetto di accorpamento dei siti produttivi, che rappresenta l'investimento principale del 2021 e dei primi mesi del 2022 comporterà un impegno finanziario di quasi 15 milioni di euro che è già stato parzialmente finanziato da un'operazione a medio lungo termine siglata con Banca Intesa che prevede obiettivi in termini di ESG (Environmental, Social, Governance) che al raggiungimento determinano un beneficio sugli interessi maturati e da liquidare.

**Settore risorse umane** Ad oggi si sono registrati pochi 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 che viene modulato a seconda dell'andamento dei contagi; nelle fabbriche, invece, le linee stanno funzionando a pieno ritmo. In Coswell è presente in media il 40% dell'organico effettivo. In fabbrica, il personale è stato dotato di appositi DPI. Sono state adottate policy comportamentali sia nella aree produttive che nei magazzini che 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.

Per garantire il distanziamento fra le persone impiegate in produzione e per separare tra loro i reparti produttivi si sono creati nuovi spazi, come spogliatoi servizi igienici aggiuntivi ed aree break all'esterno.

E' stato creato un secondo ambulatorio aziendale ed è stato attivato uno sportello di sostegno psicologico in casi di bisogno denominato "Ti Ascolto"

E' 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 che comprendono sanificazioni settimanali con il perossido nebulizzato.

Vengono svolti periodicamente in ottica preventiva degli screening massivi attraverso tamponi rapidi presso le sedi aziendali che coinvolgono tutti i dipendenti e sono state create partnership con laboratori accreditati e centri medici

E' stato aggiornato il documento di valutazione dei rischi.

E' stato sottoscritta una copertura assicurativa per rischio Covid-19 a favore di tutti i dipendenti del Gruppo.

E' stato raddoppiato dall'azienda 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 nella seconda parte dell'anno.

### **Altre informazioni**

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

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

### **Gestione dei rischi finanziari**

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

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

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

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

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

E' stata adottata una politica interna che parte dalla concessione di un fido per ogni cliente basato su dati storici e merito creditizio con il supporto dei principali *partners* di valutazione di tale parametro. Il superamento del fido comporta il blocco immediato delle spedizioni fino a rientro dello scaduto. Al fine di ottimizzare la gestione del credito in termini di liquidità, vengono utilizzate forme di anticipazione del credito nelle formule dell'anticipo fatture e SBF.

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

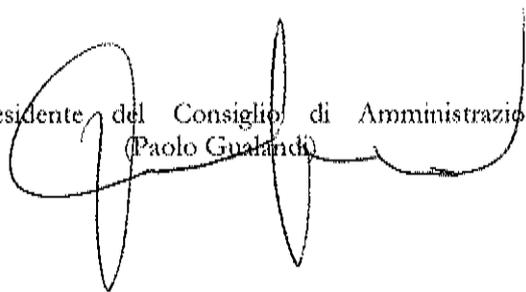
### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Anche il 2021 sarà caratterizzato dall'incertezza correlata al perdurare 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

Il Presidente propone di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 6.639.679, a "Utili (Perdite) portati a nuovo"

Funo, 28 giugno 2021

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
(Paolo Gualandri)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Paolo Gualandri', written over the typed name in the signature block.

**COSWELL S.P.A.**

Società sottoposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l.  
 Sede legale in Via P. Gobetti n. 4 - 40050 Forno di Argelato (BO)  
 Capitale sociale Euro 27.867.000 i.v. - Codice fiscale: 02827560729  
 Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>Parziali 2020</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Parziali 2019</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>ATTIVO</b>				
<b>B) Immobilizzazioni:</b>				
<b>I. Immobilizzazioni immateriali:</b>				
1) Costi d'impiano e di ampliamento	402.830		162.732	
2) Costi di sviluppo	1.382.269		1.401.611	
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	104.925		116.375	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	104.554.716		31.209.859	
5) Avviamento	789.214		895.010	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	430.950		486.257	
7) Altre	9.184.151		8.117.889	
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>		<b>116.819.055</b>		<b>42.689.733</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali:</b>				
1) Terreni e fabbricati	384.958		345.969	
2) Impianti e macchinari	771.371		843.714	
3) Attrezzature industriali e commerciali	7.576		26.862	
4) Altri beni	282.886		304.669	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	13.500		26.980	
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>		<b>1.457.291</b>		<b>1.548.194</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie:</b>				
1) Partecipazioni in:				
a) imprese controllate	29.146.108		20.044.982	
b) imprese collegate	0		0	
c) altre imprese	2.388.714		1.066.973	
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>22.534.819</b>		<b>21.111.955</b>
2) Crediti:				
a) verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	983.333		1.150.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	916.667		2.100.000	
c) verso imprese controllanti				
esigibili entro l'esercizio successivo	11.200.000		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.000		11.203.000	
d) verso altri				
esigibili entro l'esercizio successivo	50.000		50.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	85.435		41.572	
<b>Totale crediti</b>		<b>13.238.435</b>		<b>14.544.572</b>
3) Altri titoli:				
b) titoli	2.768.600		534.800	
<b>Totale altri titoli</b>		<b>2.768.600</b>		<b>534.800</b>
<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>		<b>38.541.854</b>		<b>36.191.327</b>
<b>Totale Immobilizzazioni (B)</b>		<b>156.818.200</b>		<b>80.429.354</b>
<b>C) Attivo circolante:</b>				
<b>I. Rimanenze:</b>				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.480.656		2.603.059	
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	261.511		316.474	
4) Prodotti finiti e merci	22.489.125		18.634.166	
5) Acconti	575.316		472.771	
<b>Totale Rimanenze</b>		<b>24.806.608</b>		<b>22.016.470</b>
<b>II. Crediti:</b>				
1) verso clienti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	41.641.171		39.601.174	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale crediti verso clienti</b>		<b>41.641.171</b>		<b>39.601.174</b>
2) verso imprese controllate:				
esigibili entro l'esercizio successivo	1.614.480		1.351.604	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>		<b>1.614.480</b>		<b>1.351.604</b>
4) verso imprese controllanti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	50.975		254.053	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>		<b>50.975</b>		<b>254.053</b>
5) verso imprese sottoposte al controllo della controllante:				
esigibili entro l'esercizio successivo	35.636		64.582	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo della controllante</b>		<b>35.636</b>		<b>64.582</b>
5 bis) Crediti tributari				
esigibili entro l'esercizio successivo	11.422		837.267	
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.500		17.355	
<b>Totale Crediti tributari</b>		<b>14.922</b>		<b>854.622</b>
5 ter) Imposte anticipate				
5 quater) Verso altri:				
esigibili entro l'esercizio successivo	5.246.281		5.531.361	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale crediti verso altri</b>		<b>5.246.281</b>		<b>5.531.361</b>
<b>Totale Crediti</b>		<b>50.269.189</b>		<b>49.883.821</b>
<b>III. Attività Finanziarie non Immobilizzate</b>				
6) Altri titoli	1.000.000		0	
<b>Totale Attività Finanziarie non Immobilizzate</b>		<b>1.000.000</b>		<b>0</b>
<b>IV. Disponibilità liquide:</b>				
1) Depositi bancari e postali	16.647.334		16.057.544	
3) Denaro e valori in cassa	6.120		3.930	
<b>Totale Disponibilità liquide</b>		<b>16.653.454</b>		<b>16.061.476</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>		<b>92.729.051</b>		<b>87.961.767</b>
<b>D) Ratei e risconti:</b>				
1) Ratei attivi	4.082		5.208	
2) Risconti attivi	106.232		173.837	
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>		<b>110.314</b>		<b>178.035</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>249.657.565</b>		<b>168.569.056</b>

<b>PASSIVO</b>	<u>Parziali 2020</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>Parziali 2019</u>	<u>31.12.2019</u>
<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	71.545.391		483.160	
IV. Riserva legale	5.687.737		5.687.737	
VI. Altre riserve:				
1. Riserva straordinaria	15.775.168		15.775.168	
2. Altre riserve	13.552.608		13.552.608	
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	10.245.959		5.288.916	
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	6.639.679		4.957.043	
<b>Totale Patrimonio netto (A)</b>		<b>154.039.287</b>		<b>76.337.377</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri:</b>				
1) Per trattamento di quiescenza e ob.simili	1.401.160		1.298.121	
2) Per imposte, anche differite	103.587		3.011.145	
4) Altri	2.049.154		961.114	
<b>Totale Fondi per rischi e oneri (B)</b>		<b>3.553.901</b>		<b>5.270.380</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>439.268</b>		<b>464.902</b>
<b>D) Debiti:</b>				
1) Obbligazioni				
esigibili entro l'esercizio successivo	1.674.998		2.517.014	
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.360.549		7.568.111	
<b>Totale Obbligazioni</b>		<b>5.035.547</b>		<b>10.085.125</b>
3) Debiti verso soci per finanziamenti				
esigibili entro l'esercizio successivo	0		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale debiti verso soci per finanziamenti</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
4) Debiti verso banche:				
esigibili entro l'esercizio successivo	14.767.593		9.363.744	
esigibili oltre l'esercizio successivo	15.955.256		18.485.949	
<b>Totale debiti verso banche</b>		<b>30.722.849</b>		<b>27.849.693</b>
6) Acconti				
esigibili entro l'esercizio successivo	137.584		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale acconti</b>		<b>137.584</b>		
7) Debiti verso fornitori:				
esigibili entro l'esercizio successivo	34.439.049		31.781.204	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale debiti verso fornitori</b>		<b>34.439.049</b>		<b>31.781.204</b>
9) Debiti verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	12.848.682		12.952.323	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>		<b>12.848.682</b>		<b>12.952.323</b>
11) Debiti verso imprese controllanti				
esigibili entro l'esercizio successivo	1.826.547		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale debiti verso imprese controllanti</b>		<b>1.826.547</b>		<b>0</b>
11bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante				
esigibili entro l'esercizio successivo	217		27.348	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante</b>		<b>217</b>		<b>27.348</b>
12) Debiti tributari:				
esigibili entro l'esercizio successivo	3.433.866		320.285	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale debiti tributari</b>		<b>3.433.866</b>		<b>320.285</b>
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
esigibili entro l'esercizio successivo	605.608		580.921	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		<b>605.608</b>		<b>580.921</b>
14) Altri debiti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	2.566.146		2.832.384	
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.000		52.000	
<b>Totale altri debiti</b>		<b>2.568.146</b>		<b>2.884.384</b>
<b>Totale Debiti (D)</b>		<b>91.618.095</b>		<b>86.481.283</b>
<b>E) Ratei e risconti:</b>				
1) Ratei passivi	7.014		15.114	
2) Risconti passivi	-		-	
<b>Totale Ratei e risconti (E)</b>		<b>7.014</b>		<b>15.114</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>95.618.278</b>		<b>92.231.679</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>249.657.565</b>		<b>168.569.056</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>Parziali 2020</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Parziali 2019</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>A) Valore della produzione:</b>				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		137.313.362		126.946.426
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		3.600.520		2.814.244
5) Altri ricavi e proventi:				
5.1 ricavi e proventi diversi	1.494.017		1.532.535	
5.2 contributi in conto esercizio	32.665		27.183	
Totale altri ricavi e proventi		1.526.682		1.559.718
<b>Totale valore della produzione (A)</b>		<b>142.440.564</b>		<b>131.320.388</b>
<b>B) Costi della produzione:</b>				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(56.650.022)		(52.196.813)
7) Per servizi		(55.611.656)		(54.030.560)
8) Per godimento di beni di terzi		(2.566.536)		(3.139.919)
9) Per il personale:				
a) Salari e stipendi	(6.454.067)		(6.231.555)	
b) Oneri sociali	(1.836.504)		(1.787.428)	
c) Trattamento fine rapporto	(444.334)		(430.286)	
e) Altri costi	(119.471)		(128.775)	
Totale costi per il personale		(8.854.376)		(8.578.044)
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.505.504)		(4.214.043)	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(273.243)		(315.268)	
c) Altre svalutazioni	(2.041.090)		(4.269)	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(1.000.000)		(1.000.000)	
Totale ammortamenti e svalutazioni		(7.819.837)		(5.533.580)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(913.127)		804.114
12) Accantonamenti per rischi		(1.200.000)		(300.000)
14) Oneri diversi di gestione		(847.424)		(833.501)
<b>Totale costi della produzione (B)</b>		<b>(134.462.978)</b>		<b>(123.808.303)</b>
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		<b>7.977.586</b>		<b>7.512.085</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>				
15) Proventi da partecipazioni				
a.2) verso imprese controllate	130.656		29.482	
Totale proventi da partecipazioni		130.656		29.482
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
a.1) verso imprese controllanti	112.307		112.000	
a.2) verso imprese controllate	37.486		46.251	
a.3) verso altre imprese	3.071		1.250	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	3.847		89.255	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.478		0	
d) proventi diversi dai precedenti				
d.2) verso altre imprese	70.221		45.483	
Totale altri proventi finanziari		228.410		294.239
17) Interessi e altri oneri finanziari				
17.2 verso altre imprese	(1.240.406)		(1.613.341)	
Totale interessi e altri oneri finanziari		(1.240.406)		(1.613.341)
17-bis) Utili e perdite su cambi		(94.955)		28.483
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>		<b>(976.295)</b>		<b>(1.261.137)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>7.001.291</b>		<b>6.250.948</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio				
20.1 imposte correnti	2.708.368		326.594	
20.2 imposte differite	5.868		12.957	
20.3 utilizzo fondo imposte differite	(2.913.426)		(121.562)	
20.4 imposte anticipate	560.802		1.075.916	
Totale imposte sul reddito dell'esercizio		361.612		1.293.905
<b>21. Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>6.639.679</b>		<b>4.957.043</b>

STATO PATRIMONIALE		
RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'		
	Esercizio 2020	Esercizio 2019
<b>A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
- Utile/perdita dell'esercizio	6.640	4.957
- Imposte sul reddito	(175)	1.294
- Interessi passivi e (Interessi attivi)	1.012	1.310
- Adeguamenti cambi in valuta estera	95	(28)
- (Dividendi)	(131)	(29)
- (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
<b>Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi</b>	<b>7.491</b>	<b>7.512</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>		
- Accantonamento a fondi rischi e oneri	1.200	300
- Accantonamento al fondo TFR (In azienda)	(26)	12
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	4.779	4.534
- Svalutazione crediti	1.049	1.143
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore	0	0
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)	588	440
- 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	(38)	459
<b>Flusso finanziario ante variazioni CCN</b>	<b>15.043</b>	<b>14.400</b>
<i>Variazioni del capitale circolante</i>		
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(3.352)	(3.256)
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali	2.554	10.399
- Decremento (incremento) delle rimanenze	(3.378)	(4.482)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi	(68)	95
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi	8	(401)
- Altre variazioni di CCN	7.471	297
<b>Flusso finanziario dopo variazioni di CCN</b>	<b>18.278</b>	<b>17.052</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
- Utilizzi fondo TFR	0	0
- Utilizzi altri fondi	(112)	(482)
- Imposte sul reddito pagate	(150)	(220)
- Interessi incassati (pagati)	(1.012)	(1.319)
- Dividendi incassati	0	0
<b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>17.004</b>	<b>15.031</b>
<b>B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
(Investimento in immobilizzazioni materiali)	(182)	(91)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali	0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)	(7.416)	(3.703)
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)	(5.903)	(1.627)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie	0	0
<b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(13.561)</b>	<b>(5.421)</b>
<b>C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti a lungo termine	17.000	5.000
Rimborso finanziamenti a lungo termine	(19.851)	(19.481)
Altri crediti/debiti altre	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'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(2.851)</b>	<b>(14.481)</b>
<b>D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità</b>	<b>592</b>	<b>(4.871)</b>
<b>A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>		
	16.051	20.332
<i>di cui:</i>		
depositi bancari e postali	16.058	20.926
assegni	4	5
denaro e valori in cassa	-	-
<b>B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>		
	16.643	15.461
<i>di cui:</i>		
depositi bancari e postali	16.647	16.058
assegni	6	4
denaro e valori in cassa	-	-

**COSWELL S.p.A.**

Società sottoposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l.  
Sede legale in Via P. Gobetti n. 4 - 40050 Fano di Argelato (BO)  
Capitale sociale 27.867.000 euro i.v.  
Codice fiscale: 02827560729  
Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729

**NOTA INTEGRATIVA  
CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO**

Signori Azionisti,

il presente bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica ed evidenzia un utile di euro 6.639.679.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Bilancio e tutti i valori di commento e dei prospetti della presente Nota Integrativa sono espressi in Euro. I criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

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

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

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

### **Cambiamento dei principi contabili**

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

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

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

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

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

### **Correzione di errori**

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

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

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

### **Immobilizzazioni immateriali**

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

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

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

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

Si segnala che la stima della vita utile dei marchi, pari a 40 anni per tutti quelli acquistati ante 2016 e non superiore a 20 anni per tutti quelli acquistati dal 1 gennaio 2016, in ottemperanza a quanto previsto dall'OIC24 par.71 v. 2016, nonché degli avviamenti, pari a 20 anni, è stata effettuata tenendo in considerazione il periodo di tempo entro il quale la Società si attende di godere dei benefici economici legati alle prospettive reddituali favorevoli generate dagli stessi.

### **Immobilizzazioni materiali**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Immobilizzazioni finanziarie**

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

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

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

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

### **Rimanenze**

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

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

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

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

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

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

### **Disponibilità liquide**

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

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

### **Ratei e risconti**

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

### **Fondi per rischi e oneri**

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

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

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

### **Debiti**

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

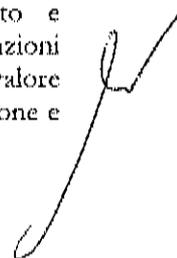
I debiti finanziari sorti per operazioni di finanziamento e i debiti sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione dell'impresa verso la controparte, individuata sulla base delle norme legali e contrattuali.

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

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

La società 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.

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



gli interessi sono computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del debito a rettifica degli interessi passivi nominali.

#### **Criteria di conversione delle poste in valuta**

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

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

#### **Ricavi**

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

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

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

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

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

#### **Costi**

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

#### **Proventi e oneri finanziari**

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

#### **Imposte**

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

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

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

Nella redazione del

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

## ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### **IMMOBILIZZAZIONI**

##### **Immobilizzazioni immateriali**

Ammontano al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 rispettivamente ad euro 116.819.055 e ad euro 42.689.733; nel prospetto "A", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

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

- costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio necessari per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni e registrazioni di prodotti per permetterne la loro commercializzazione in paesi esteri, per complessivi euro 2.836.353;
- costi di sviluppo volti alla realizzazione di nuovi prodotti, per euro 656.658;
- diritti di utilizzo programmi software, per euro 454.926;

Si informa che in data 10 marzo 2020 la società ha acquistato da Aboca S.p.A. i marchi "Verum", "Acuvis" e "Rinosil", la licenza dei marchi "Planta Medica" e "Actifil", e le formule e i dossier relativi ai marchi acquistati.

L'acquisto è stato iscritto alle seguenti voci:

- know-how, per euro 2.632.960;
- marchi, per euro 616.715;
- diritti di licenza, per euro 100.000.

Nel corso dell'esercizio si è proceduto alla rivalutazione dei seguenti marchi: "Angelica", "Bionsen", "Biorepair", "Blanx", "Isomar", "Prep", "Zanzarella", "Dolorelax", "Punilio" e "Rapident", ai sensi del D.L. n. 104 del 14 Agosto 2020 art. 110. A tal fine è stata utilizzata la relazione di stima del marchio alla data del 31/12/2020, redatta da parte di periti indipendenti. Tale rivalutazione ammonta ad euro 73.260.031. L'importo totale di Euro 81.721.379 al 31 dicembre 2020 dei marchi oggetto rivalutazione, verrà ammortizzato in un periodo di 20 anni, a partire dall'esercizio successivo. Con riferimento alla normativa, a seguito di tale operazione, è stata iscritta una riserva di patrimonio pari ad Euro 71.062.230 ed un debito per imposta sostitutiva pari ad Euro 2.197.801 pagabile in 3 anni, sempre a partire dal 2021. Ai fini della rivalutazione è stata utilizzata la tecnica contabile di incremento del costo storico del cespite.

Il nuovo valore iscritto in bilancio non eccede il valore recuperabile dall'immobilizzazione.

Si evidenzia anche la svalutazione parziale dei marchi BDP e Patrichs, rispettivamente di euro 1.231.556 e di euro 809.534 da attribuirsi ad una perdita durevole di valore ossia una diminuzione di valore che rende il valore recuperabile di un'immobilizzazione, determinato in una prospettiva di lungo termine, inferiore rispetto al suo valore netto contabile.

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 2020 un saldo pari ad euro 430.950 e fanno riferimento principalmente a progetti in corso di utilità pluriennale che verranno iscritti a cespite e conseguentemente ammortizzati a partire dall'anno 2021.

Al 31 dicembre 2019 la voce in esame presentava un saldo pari ad euro 486.257.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano ad euro 4.505.504, rispetto ad euro 4.214.043 del 31 dicembre 2019.

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

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

##### **Immobilizzazioni materiali**

Ammontano al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 rispettivamente ad euro 1.457.291 e ad euro 1.548.194; nel prospetto "B", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Gli incrementi ordinari più significativi risultano essere i seguenti:

- Impianti generici, per euro 72.470;
- Macchine elettriche ed elettroniche, per euro 64.866;
- Immobili strumentali, per euro 44.386.

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 2020 un saldo di euro 13.500.

Al 31 dicembre 2019 la voce in esame presentava un saldo pari ad euro 26.980.

Gli ammortamenti al 31 dicembre 2020 ammontano ad euro 273.243 rispetto ad euro 315.268 del 31 dicembre 2019.

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

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Ammontano al 31 dicembre 2020 ad euro 38.541.854, al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 36.191.327.

Sono così suddivise:

#### Partecipazioni

Le partecipazioni al 31 dicembre 2020 ammontano ad euro 22.534.819; al 31 dicembre 2019 presentavano un saldo pari ad euro 20.049.982. Nel prospetto "C", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

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

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

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

#### *Imprese controllate*

- LCBeauty S.p.A.

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

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

Dal bilancio al 31 dicembre 2020, il patrimonio netto risulta di euro 13.511.037 comprensivo di un utile di esercizio di euro 1.422.350.

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

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

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

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

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

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

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

Dal bilancio al 31 dicembre 2020 il patrimonio netto risulta di euro 13.414.926, comprensivo di un utile di esercizio di euro 1.039.069.

- TRANSVITAL SUISSE S.a.g.l.

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

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

Dal bilancio al 31 dicembre 2020 il patrimonio netto risulta essere pari a CHF 1.870.471, corrispondente ad euro 1.731.597, comprensivo di un utile d'esercizio di CHF 27.516, corrispondente ad euro 25.473.

- 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.

Dal bilancio al 31 dicembre 2020 il patrimonio netto risulta essere pari a rubli 18.507.829, corrispondenti ad euro 202.344, comprensivo di una perdita di esercizio pari di rubli 188.222 pari ad euro 2.058.

- 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.

Dal bilancio al 31 dicembre 2020, il patrimonio netto risulta essere pari a yen 1.287.388, corrispondente ad euro 10.178, evidenziando un utile pari a yen 82.091, corrispondenti ad euro 649.

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 non è stata fatta alcuna svalutazione.

- AURORA KOZMETIKA D.O.O.

Sede a Zagabria (Croazia), Trg Senjskih Uskoka n. 8, controllata al 51%, Capitale sociale kune croate 20.000, valore di bilancio euro 1.411.502.

La partecipazione è stata acquisita con atto del 29 marzo 2019.

Dal bilancio al 31 dicembre 2020, il patrimonio netto risulta essere pari a kune croate 13.623.654, pari ad euro 1.807.593, evidenziando un utile di kune croate 5.865.497, pari ad euro 778.238.

*Altre imprese*

- FONDAZIONE ISTITUTO DI SCIENZE DELLA SALUTE

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

delle malattie.

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

- **PROMOTER LAB S.A.**

In data 30 Luglio 2020 sono state acquistate n. 143,85 azioni equivalenti all'11,5% del capitale sociale della società. Il valore di bilancio è pari ad euro 1.001.021.

- **ALTRE PARTECIPAZIONI**

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio si è ritenuto opportuno riclassificare le azioni bancarie possedute dalla società, presenti nella voce "Altri titoli", nelle "Partecipazioni in altre imprese". Questa riclassifica è stata applicata specularmente anche al 31 dicembre 2019.

Le altre partecipazioni della società sono riassunte nella seguente tabella:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>31/12/2020</b>
Banca Popolare dell'Emilia Romagna SpA	787.703
Fumakilla Ltd	196.300
CFT SpA	100.000
Salcef Group SpA	100.000
Ilimity Bank SpA	87.000
Industrie Chimiche Forestali SpA	72.755
Emilbanca Credito Cooperativo	23.935
BCC Felsinea - Credito Cooperativo Italiano	5.200
Banca di Bologna - Banca di Credito Cooperativo - Soc. Coop.	5.174
Monti Paschi Siena SpA	4.623
	<u>1.382.690</u>

Crediti

*Crediti verso imprese controllate*

Ammontano ad euro 1.900.000 e sono relativi a finanziamenti erogati nei confronti delle controllate. Al 31 dicembre 2019, la suddetta voce presentava un saldo di euro 3.250.000.

Le movimentazioni sono di seguito riportate:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Credito per finanziamento Transvital Suisse Sagl	800.000	800.000	0
Credito per finanziamento LC Advisory S.r.l.	183.333	350.000	(166.667)
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b><u>983.333</u></b>	<b><u>1.150.000</u></b>	<b><u>(166.667)</u></b>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Credito per finanziamento LC Advisory S.r.l.	916.667	2.100.000	(1.183.333)
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b><u>916.667</u></b>	<b><u>2.100.000</u></b>	<b><u>(1.183.333)</u></b>
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b><u>1.900.000</u></b>	<b><u>3.250.000</u></b>	<b><u>(1.350.000)</u></b>

Il finanziamento verso la controllata Transvital Suisse Sagl è fruttifero di interessi. Tale finanziamento aveva come data di scadenza il 31 dicembre 2020 ma, in corso d'anno, è stata prorogata al 31 dicembre 2021.

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

*Crediti verso imprese controllanti*

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

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Credito per finanziamento Fingual S.r.l.	11.200.000	0	11.200.000
<b>Totale</b>	<b><u>11.200.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>11.200.000</u></b>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Credito per finanziamento Fingual S.r.l.	0	11.200.000	(11.200.000)
Deposito cauzionale a Fingual S.r.l.	3.000	3.000	0
<b>Totale</b>	<b><u>3.000</u></b>	<b><u>11.203.000</u></b>	<b><u>(11.200.000)</u></b>

**Totale crediti verso imprese controllate** 11.203.000 11.203.000 0

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

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

*Crediti verso altri*

Ammontano ad euro 135.435, al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 91.572.

Il dettaglio risulta essere il seguente:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Credito per finanziamento Bio Eco Active S.r.l.	50.000	50.000	0
<b>Totale</b>	<b><u>50.000</u></b>	<b><u>50.000</u></b>	<b><u>0</u></b>

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

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso altri	85.435	41.572	43.863
<b>Totale</b>	<b><u>85.435</u></b>	<b><u>41.572</u></b>	<b><u>43.863</u></b>

**Totale crediti verso altri** 135.435 91.572 43.863

I crediti verso altri si riferiscono esclusivamente a depositi cauzionali.

Altri titoli

Il valore dei titoli al 31 dicembre 2020 è pari ad euro 2.768.600; al 31 dicembre 2019 il valore dei titoli presentava un saldo pari ad euro 534.800.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio si è ritenuto opportuno riclassificare le azioni bancarie possedute dalla società presenti nella voce "Altri titoli", nelle "Partecipazioni in altre imprese". Questa riclassifica è stata applicata specularmente anche al 31 dicembre 2019.

I titoli sono iscritti al costo d'acquisto, che risulta superiore rispetto al valore desunto dal mercato al 31 dicembre 2020. Il management, in accordo con l'OIC 20, ha proceduto ad analizzare se vi fossero perdite durevoli di

valore, ed alla luce delle analisi fatte non ritiene che sussistano perdire 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 al netto dei fondi svalutazione al 31 dicembre 2020 ammontano ad euro 24.806.408, al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 22.016.470, e risultano così composte:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Prodotti finiti e merci	22.489.125	18.624.166	3.864.959
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.480.656	2.603.059	(1.122.403)
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	261.311	316.474	(55.163)
Acconti su forniture	575.316	472.771	102.545
<b>Totale</b>	<b>24.806.408</b>	<b>22.016.470</b>	<b>2.789.938</b>

La voce "acconti su forniture", pari ad euro 575.316, si riferisce agli anticipi su forniture alla controllata Famac International S.r.l.

I fondi obsolescenza, stanziati a fronte delle rimanenze di beni obsoleti e/o a lenta movimentazione, risultano movimentati come segue:

	Valore fondi svalutazione magazzino 01/01/2020	Utilizzi 2020	Accantonamenti 2020	Adeguamento valore f.di svalutaz. magazzino 31/12/2020	Valore fondi svalutazione magazzino 31/12/2020
Materie prime	75.149	101.370	300.000,00	209.276	483.055
Semilavorati	32.308	3.250	-	71.928	100.986
Prodotti finiti	1.088.176	483.403	900.000	281.204	1.223.569
<b>TOTALE</b>	<b>1.195.633</b>	<b>588.023</b>	<b>1.200.000</b>	<b>-</b>	<b>1.807.610</b>

### Crediti

I crediti ammontano al 31 dicembre 2020 ad euro 50.269.189; al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 49.883.821. Sono così rappresentati:

#### Crediti verso Clienti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Crediti verso clienti	42.849.821	40.858.970	1.990.851
Fondo rischi su crediti	(12.150)	(60.419)	48.269
Fondo rischi su crediti eccedenti lo 0,5%	(1.196.500)	(1.197.377)	877
<b>Totale</b>	<b>41.641.171</b>	<b>39.601.174</b>	<b>2.039.997</b>

#### Movimentazione del fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti si è così movimentato nel corso dell'esercizio:

Saldo iniziale	1.257.796
Utilizzo per perdite	(1.049.146)
Accantonamento dell'esercizio	1.000.000
<b>Totale</b>	<b>1.208.650</b>

#### Crediti verso imprese controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Aurora Kozmetika D.o.o. Croazia	850.594	563.220	287.374
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	414.561	354.451	60110
LCBeauty S.p.A.	161.080	235.479	(74.399)
Aurora Kozmetika D.o.o. Slovenia	167.288	129.734	37.554
LC Advisory S.r.l.	10.383	11.474	(1.091)
Transvital Suisse Sagl	9.628	39.084	(29.456)
Famac International S.r.l.	946	8.169	(7.223)
Coswell Russia LLC	0	9.993	(9.993)
<b>Totale</b>	<b><u>1.614.480</u></b>	<b><u>1.351.604</u></b>	<b><u>262.876</u></b>

Si evidenzia un credito verso la controllata Famac International S.r.l., per euro 575.316, quale anticipi su forniture. Tale credito risulta classificato nella voce "Acconti" delle rimanenze.

Il credito verso Transvital Suisse Sagl si riferisce agli interessi maturati sul finanziamento classificato tra le immobilizzazioni finanziarie.

Il credito verso LC Advisory S.r.l., controllata al 100% da LCBeauty S.p.A. comprende, per euro 6.583, gli interessi maturati sul finanziamento classificato tra le immobilizzazioni finanziarie.

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

#### Crediti verso imprese controllanti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Fingual S.r.l.	50.975	254.053	(203.078)
<b>Totale</b>	<b><u>50.975</u></b>	<b><u>254.053</u></b>	<b><u>(203.078)</u></b>

Il credito verso Fingual S.r.l. presente nell'esercizio precedente, comprende anche l'importo di euro 180.241 relativo al trasferimento in capo alla controllante dell'reddito imponibile Ires relativo all'anno d'imposta 2018 e 2019, così come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 29 ottobre 2018.

#### Crediti verso imprese sottoposte al controllo della controllante

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Hotel Cristallo S.p.A.	35.636	64.582	(28.946)
<b>Totale</b>	<b><u>35.636</u></b>	<b><u>64.582</u></b>	<b><u>(28.946)</u></b>

#### Crediti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Iva acquisti intracomunitario auto	7.000	7.000	0
Credito imposta Covid-19	3.104	0	3.104
Credito verso Erario per risparmio energetico	500	0	500
Credito verso Erario per imposta di bollo	416	1.946	(1.530)
Altri crediti	288	513	(225)
Credito verso Erario Coswell GmbH	114	114	0
Erario Iva a credito	0	827.694	(827.694)
<b>Totale</b>	<b><u>11.422</u></b>	<b><u>837.267</u></b>	<b><u>(825.845)</u></b>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Credito verso Erario per rimborso IRES	0	17.255	(17.255)
Credito verso Erario per risparmio energetico	3.500	0	3.500
<b>Totale</b>	<b><u>3.500</u></b>	<b><u>17.255</u></b>	<b><u>(13.755)</u></b>

Totale Crediti tributari 14.922 854.522 (839.600)

Il credito d'imposta Covid-9 si riferisce all'agevolazione fiscale per avere adottato, durante l'emergenza epidemiologica, misure di adeguamento degli ambienti di lavoro, di sanificazione e acquisto dei dispositivi di protezione.

Il credito verso Erario per rimborso IRES, presente l'esercizio precedente, si riferisce al rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente assimilato e, al 31 dicembre 2020, risulta completamente incassato.

#### Crediti per imposte anticipate

Il credito per imposte anticipate ammonta al 31 dicembre 2020 di euro 1.665.724; al 31 dicembre 2019 ammontava ad euro 2.226.525.

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

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Fondo svalutazione magazzino	var	var	1.807.610	24,0%	433.826	-	-	433.826
Fondo Rischi	var	var	1.859.155	24,0%	446.197	3,9%	50.700	496.897
Fondo Crediti estero	var	var	1.196.501	24,0%	287.159	-	-	287.159
Perdite su cambi da adeguamento	var	var	611.542	24,0%	146.770	-	-	146.770
Indennità suppletiva clientela	var	var	505.626	24,0%	121.350	-	-	121.350
Spese perizia garanzie rivalutazione partecipazione	2017	var	3.000	24,0%	720	-	-	720
Ammortamento marchi derivanti da fusione Farolita Pharma Srl	var	var	63.893	24,0%	15.334	3,9%	2.492	17.826
Ammortamento avviamento Stompen	var	var	181.753	24,0%	43.621	3,9%	7.088	50.709
Immobiliazioni svalutate conferimento Household (31/08/2006)	2006	var	350.822	24,0%	84.197	3,9%	13.682	97.879
Immobiliazioni svalutate conferimento Eurocosmesi (31/12/2007)	2007	var	1.575	24,0%	378	3,9%	61	439
Ammortamento marchio Lunigola - differenza aliquota ammortamento	var	var	43.538	24,0%	10.449	3,9%	1.698	12.147
<b>TOTALE</b>			<b>6.625.015</b>		<b>1.590.002</b>		<b>75.722</b>	<b>1.665.724</b>

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

#### Crediti Verso Altri

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Crediti verso fornitori	3.383.165	3.573.893	(190.728)
Acconti su prestazioni di servizi	1.256.391	1.360.813	(104.422)
Crediti diversi	260.121	245.227	14.894
Note di credito da ricevere	132.824	109.701	23.123
Crediti verso Conai	130.519	0	130.519
Bonus da fornitori	53.310	212.945	(159.635)
Acconti e anticipi a dipendenti	29.951	28.782	1.169
<b>Totale</b>	<b>5.246.281</b>	<b>5.531.361</b>	<b>(285.080)</b>

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

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

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
------------------	--------	--------------	-----------------	-------------------

Crediti delle imm. Finanziarie				
a) verso imprese controllate	0	0	1.900.000	1.900.000
c) verso imprese controllanti	11.203.000	0	0	11.203.000
d-bis) verso altri	135.435	0	0	135.435
<b>Totale</b>	<b>11.338.435</b>	<b>0</b>	<b>1.900.000</b>	<b>13.238.435</b>
Crediti dell'attivo circolante				
1) verso clienti	38.450.463	1.543.296	1.647.412	41.641.171
2) verso controllate	415.507	1.017.882	181.091	1.614.480
4) verso controllanti	50.975	0	0	50.975
5) verso imprese sottoposte al controllo della controllante	35.636	0	0	35.636
5-bis) tributari	14.808	114	0	14.922
5-ter) imposte anticipate	1.665.724	0	0	1.665.724
5-quater) verso altri	3.778.809	94.059	1.373.413	5.246.189
<b>Totale</b>	<b>44.411.922</b>	<b>2.655.351</b>	<b>3.201.916</b>	<b>50.269.189</b>

#### Attività finanziarie non immobilizzate

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Altri titoli	1.000.000	0	1.000.000
	1.000.000	0	1.000.000

Si riferiscono ai titoli "Glacier Finance" acquistati il 13 Ottobre 2020.

#### Disponibilità liquide

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

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Banche c/c	16.647.334	16.057.157	590.177
Denaro e valori in cassa	6.120	3.932	2.188
Crediti verso Banche	0	387	(387)
<b>Totale</b>	<b>16.653.454</b>	<b>16.061.476</b>	<b>591.978</b>

#### RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei attivi al 31 dicembre 2020 ammontano ad euro 4.082 ed hanno natura finanziaria; al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 5.208.

I risconti attivi al 31 dicembre 2020 ammontano ad euro 106.232; al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 172.827. Il dettaglio è analizzato nel prospetto "D".

#### PASSIVO

##### PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto è così formato:

##### Capitale sociale

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

Riserva da sovrapprezzo delle azioni

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Fondo sovrapprezzo azioni	2.725.745	2.725.745	0
Totale	<u>2.725.745</u>	<u>2.725.745</u>	<u>0</u>

Riserva di rivalutazione

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Riserva di rivalutazione rif. Legge n. 350/2003	483.160	483.160	0
Riserva di rivalutazione rif. D.L. 104/2020	71.062.231	0	71.062.231
Totale	<u>71.545.391</u>	<u>483.160</u>	<u>71.062.231</u>

La riserva di rivalutazione, rif. Legge n. 350/2003, accoglie la riserva costituita per effetto del riallineamento dei valori civilistico e fiscale dei beni materiali.

La riserva di rivalutazione, riferita al D.L. n. 104 del 14 Agosto 2020 art. 110, accoglie la riserva costituita per la rivalutazione dei marchi evidenziati nelle immobilizzazioni immateriali. In riferimento alla riserva di rivalutazione di cui alla Legge 126/2020, trattasi di riserva in parziale sospensione di imposta. Non sono state iscritte le relative imposte differite perché non è prevista distribuzione. Tale distribuzione sarebbe attuabile unicamente con l'osservanza delle disposizioni di cui al 2° e 3° comma del Art. 2445 del c.c.

Riserva legale

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Riserva legale	5.687.737	5.687.737	0
Totale	<u>5.687.737</u>	<u>5.687.737</u>	<u>0</u>

Altre riserve

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Riserva straordinaria	15.775.168	15.775.168	0
Altre Riserve	13.552.608	13.552.608	0
Totale	<u>29.327.776</u>	<u>29.327.776</u>	<u>0</u>

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

Riserva per Utili (Perdite) portate a nuovo

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Utili (Perdite) portate a nuovo	10.245.959	5.288.916	4.957.043
Totale	<u>10.245.959</u>	<u>5.288.916</u>	<u>4.957.043</u>

La riserva si è incrementata, per euro 4.957.043, per destinazione dell'utile d'esercizio 2019.

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

DESCRIZIONE	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVR.AZIONI	RISERVA DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVA PER AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE	UTILI E PERDITE PORTATI A NUOVO	RISERVA NEGATIVA AZIONI PROPRIE	DISTRIBUZIONE AI SOCI	RISULTATO ESERCIZIO	TOTALE
<b>SALDO FINALE 01/01/2018</b>	<b>27.867.000</b>	<b>2.725.745</b>	<b>483.160</b>	<b>5.687.737</b>	<b>0</b>	<b>29.327.776</b>	<b>(3.092.123)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.968.344</b>	<b>65.967.639</b>
Destinazione risultato d'esercizio 2017							2.968.344			(2.968.344)	0
Utile netto (perdita) esercizio										5.412.695	5.412.695
<b>SALDO FINALE 31/12/2018</b>	<b>27.867.000</b>	<b>2.725.745</b>	<b>483.160</b>	<b>5.687.737</b>	<b>0</b>	<b>29.327.776</b>	<b>(123.779)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.412.695</b>	<b>71.380.334</b>
Destinazione risultato d'esercizio 2018							5.412.695			(5.412.695)	0
Utile netto (perdita) esercizio										4.957.043	4.957.043
<b>SALDO FINALE 31/12/2019</b>	<b>27.867.000</b>	<b>2.725.745</b>	<b>483.160</b>	<b>5.687.737</b>	<b>0</b>	<b>29.327.776</b>	<b>5.288.916</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.957.043</b>	<b>76.337.377</b>
Destinazione risultato d'esercizio 2019							4.957.043			(4.957.043)	0
Rivalutazione Marchi - rif. DL 104/2020			71.062.231								71.062.231
Utile netto (perdita) esercizio										6.639.679	6.639.679
<b>SALDO FINALE 31/12/2020</b>	<b>27.867.000</b>	<b>2.725.745</b>	<b>71.545.391</b>	<b>5.687.737</b>	<b>0</b>	<b>29.327.776</b>	<b>10.245.959</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.639.679</b>	<b>154.039.287</b>

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

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Distribuibile
Capitale sociale	27.867.000			
<b>Riserve di capitale:</b>				
Riserva per azioni proprie	-	//	-	-
Riserva da soprapprezzo azioni	2.725.745	A,B,C	2.725.745	2.725.745
Riserva legale	5.396.355	B	5.396.355	-
Riserva straordinaria (da avanzo fusione BDP)	389.987	A,B,C	389.987	389.987
Riserva straordinaria (da rilascio riserva rivalutazione)	198.545	A,B,C	198.545	198.545
Avanzo da fusione (Ventinovenbre)	5.801.525	A,B,C	5.801.525	5.801.525
<b>Totale riserve di capitale</b>	<b>14.512.157</b>		<b>14.512.157</b>	<b>9.115.802</b>
<b>Riserve di utili</b>				
Riserva legale	177.045	B	177.045	-
Riserva legale (oltre 1/5 C.S.)	114.337	A,B,C	114.337	114.337
Riserva straordinaria	15.186.635	A,B,C	15.186.635	15.186.635
Riserva utili su cambi	44.922	A,B	44.922	-
Avanzo da fusione (Ventinovenbre)*	7.706.162	A,B,C	7.706.162	5.921.063
<b>Totale riserve di utili</b>	<b>23.229.101</b>		<b>23.229.101</b>	<b>21.222.035</b>
<b>Riserve in sospensione di imposta</b>				
Riserva di rivalutazione L.350/2003	483.160	A,B,C	483.160	483.160
Riserva di rivalutazione DL 104/2020	71.062.231	A,B,C	71.062.231	71.062.231
<b>Totale riserve in sospensione</b>	<b>71.545.391</b>		<b>71.545.391</b>	<b>71.545.391</b>
Utili (Perdite) portati a nuovo a P.Netto	10.245.959		10.245.959	10.245.959
<b>Altre riserve</b>	<b>10.245.959</b>		<b>10.245.959</b>	<b>10.245.959</b>
<b>Totale riserve</b>	<b>147.399.608</b>		<b>119.632.608</b>	<b>112.129.187</b>
Utile esercizio 2020	6.639.679			
<b>Totale PN</b>	<b>154.039.287</b>			
		<b>TOTALE riserve disponibili</b>	<b>119.632.608</b>	
		Quota non distribuibile per costi di impianto e di ampliamento e costi di sviluppo non ammortizzati	1.785.099	
		Quota non distribuibile per riserva adeguamento cambi	44.922	
		Quota non distribuibile per riserva legale	5.573.400	
		Residua quota distribuibile	112.129.187	

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

Legenda:

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

## FONDI PER RISCHI E ONERI

### Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili

I fondi esistenti al 31 dicembre 2020 ammontano ad euro 1.401.160; al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 1.298.121.

La movimentazione dei saldi dei fondi al 31 dicembre 2020 può essere riepilogata nella seguente tabella:

	Fondi al 01/01/2020	Utilizzi 2020	Accantonamenti 2020	Fondi al 31/12/2020
Fondo indennità suppletiva clientela	1.184.502	27.439	132.625	1.289.688
Fondo indennità risoluzione rapporto	113.619	58.463	56.316	111.472
<b>TOTALE</b>	<b>1.298.121</b>	<b>85.902</b>	<b>188.941</b>	<b>1.401.160</b>

Il fondo indennità suppletiva di clientela e il fondo indennità risoluzione rapporto rappresentano la passività complessivamente maturata nei confronti degli agenti in essere al 31 dicembre 2020 per la cessazione del contratto di agenzia.

#### Fondi imposte differite

Il fondo imposte differite esistente al 31 dicembre 2020 è pari ad euro 103.587 mentre al 31 dicembre 2019 ammontava ad euro 3.011.145.

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

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Utili su cambi da adeguamento	vari	vari	431.614	34,0%	103.587	0,0%	-	103.587
<b>TOTALE</b>			<b>431.614</b>		<b>103.587</b>		<b>-</b>	<b>103.587</b>

#### Altri fondi

Al 31 dicembre 2020 ammontano ad euro 2.049.154 mentre al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 961.114.

La movimentazione dei saldi dei fondi al 31 dicembre 2020 può essere riepilogata nella seguente tabella:

	Fondi al 01/01/2020	Utilizzi 2020	Accantonamenti 2020	Fondi al 31/12/2020
Fondo rischi	961.114	111.960	1.200.000	2.049.154

La movimentazione del fondo rischi rispecchia la dinamica di rilascio e di accantonamento degli stessi sulla base di una logica prudenziale dettata dagli Amministratori della Società che di volta in volta considerano nella globalità le possibili situazioni su potenziali rischi di perdita di valore dell'attivo nonché a copertura di eventuali controversie legate alla dinamica del business.

#### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Ammonta al 31 dicembre 2020 ad euro 439.268; al 31 dicembre 2019 ammontava ad euro 464.902.

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

#### **DEBITI**

I debiti ammontano al 31 dicembre 2020 ad euro 91.618.095; al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 86.481.283.

#### Obbligazioni

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Prestito Obbligazionario	1.674.998	2.517.014	(842.016)
Totale	<u>1.674.998</u>	<u>2.517.014</u>	<u>(842.016)</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
--	------------	------------	------------

Prestito Obbligazionario	3.360.549	7.568.111	(4.207.562)
Totale	<u>3.360.549</u>	<u>7.568.111</u>	<u>(4.207.562)</u>
 Totale Obbligazioni	 <u>5.035.547</u>	 <u>10.085.125</u>	 <u>(5.049.578)</u>

In data 25 luglio 2017, 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 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.

Il 3 agosto 2020 è stata rimborsata la prima rata, pari ad euro 2.500.000. In pari data, si è proceduto anche al rimborso anticipato dell'importo capitale di € 2.500.000. È stato pertanto rimodulato il Piano di Ammortamento del Prestito Obbligazionario ed il tasso di interesse da corrispondere alle scadenze successive. Tali modifiche sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2020 e sono state sottoposte, in pari data, all'approvazione dell'Assemblea degli Obbligazionisti con verbale redatto dal Notaio Dott. Paolo Elmino. A seguito della suddetta operazione di riacquisto, il debito residuo del Prestito Obbligazionario ammonta ad € 5.000.000.

Tale prestito obbligazionario risulta valutato, al 31 dicembre 2020, secondo il criterio del costo ammortizzato, come previsto dall'art. 2426 del C.C., n. 1 e 8.

#### Debiti verso banche

Il saldo al 31 dicembre 2020 ammonta ad euro 30.722.849; al 31 dicembre 2019 ammontava ad euro 27.849.693.

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Banche c/finanziamenti	14.765.674	9.362.788	5.402.886
Debiti verso Banche	1.785	822	963
Banche c/c	134	134	0
Totale	<u>14.767.593</u>	<u>9.363.744</u>	<u>5.403.849</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Finanziamenti	15.955.256	18.485.949	(2.530.693)
Totale	<u>15.955.256</u>	<u>18.485.949</u>	<u>(2.530.693)</u>
 Totale debiti verso banche	 <u>30.722.849</u>	 <u>27.849.693</u>	 <u>2.873.156</u>

Non si rilevano debiti esigibili oltre i cinque anni.

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

#### Acconti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Clienti nazionali con saldo avere	6.387	0	6.387
Clienti Cee con saldo avere	100.643	0	100.643
Clienti Extra Cee con saldo avere	30.554	0	30.554
Totale	<u>137.584</u>	<u>0</u>	<u>137.584</u>

Trattasi di anticipi pagati da clienti a fronte di forniture future.

#### Debiti verso fornitori

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Fatture da ricevere	21.440.037	19.952.316	1.487.721
Fornitori Italia	12.290.756	10.655.095	1.635.661
Fornitori Estero	708.257	1.173.793	(465.536)

Totale	<u>34.439.050</u>	<u>31.781.204</u>	<u>2.657.846</u>
--------	-------------------	-------------------	------------------

Debiti verso controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
INCOS Cosmeceutica Industriale Srl	9.240.972	8.835.185	405.787
LCBeauty S.p.A.	3.362.556	4.078.879	(716.323)
Aurora Kozsmetika D.o.o. Croazia	160.425	18.386	142.039
Fa.Ma.C. International S.r.l.	77.691	2	77.689
Coswell Russia I.L.C	5.009	0	5.009
Aurora Kozsmetika D.o.o. Slovenia	2.029	19.871	(17.842)
Totale	<u>12.848.682</u>	<u>12.952.323</u>	<u>(103.641)</u>

Debiti verso controllanti

b) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Fingual S.r.l.	1.826.547	0	1.826.547
Totale	<u>1.826.547</u>	<u>0</u>	<u>1.826.547</u>

Il debito verso la controllante Fingual S.r.l. si riferisce esclusivamente al debito per consolidato fiscale.

Debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante

c) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Hotel Cristallo S.p.A.	217	27.348	(27.131)
Totale	<u>217</u>	<u>27.348</u>	<u>(27.131)</u>

Debiti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Debito v/Erario per imposte	2.949.249	29.331	2.919.918
Erario per Irpef	241.289	250.700	(9.411)
Erario c/Iva	194.183	0	194.183
Erario c/ritenute ad agenti	31.298	34.144	(2.846)
Erario c/ritenute lavoro autonomo	17.847	6.110	11.737
Totale	<u>3.433.866</u>	<u>320.285</u>	<u>3.113.581</u>

Il debito verso erario per imposte accoglie, per euro 486.644, l'imposta sostitutiva per il riallineamento dei valori fiscali e civili rif. DL 104/2020 art. 110 e, per euro 2.197.801, l'imposta sostitutiva per la rivalutazione di alcuni marchi.

Debiti verso Istituti di Previdenza

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso Istituti Previdenziali	<u>605.608</u>	<u>580.921</u>	<u>24.687</u>

Altri debiti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Note di accredito da emettere	1.194.022	911.051	282.971
Debiti verso dipendenti	1.015.078	909.866	105.212
Clienti creditori	251.471	282.312	(30.841)
Debiti diversi	105.575	103.815	1.760
Debiti per acquisto partecipazioni	0	625.340	(625.340)
Totale	<u>2.566.146</u>	<u>2.832.384</u>	<u>(266.238)</u>

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Depositi cauzionali	2.000	52.000	(50.000)
Totale	<u>2.000</u>	<u>52.000</u>	<u>(50.000)</u>
Totale Altri debiti	<u>2.568.146</u>	<u>2.884.384</u>	<u>(316.238)</u>

Il deposito cauzionale si riferisce all'immobile civile derivante dall'operazione di fusione della Coswell GmbH e presente tra le immobilizzazioni materiali.

La suddivisione per area geografica dei debiti è così rappresentata:

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL MONDO	SALDI DI BILANCIO
1) Obbligazioni	5.035.547	0	0	5.035.547
4) Verso banche	30.722.849	0	0	30.722.849
6) Acconti	6.387	100.643	30.554	137.584
7) Verso fornitori	31.372.482	1.424.284	1.642.283	34.439.049
9) Verso controllate	9.318.664	162.454	3.367.564	12.848.682
11) Verso controllanti	1.826.547	0	0	1.826.547
11bis) Verso imprese sottoposte al controllo della controllante	217	0	0	217
12) Debiti tributari	3.433.866	0	0	3.433.866
13) Verso Ist. di Previdenza	605.608	0	0	605.608
14) Verso altri	2.481.810	6.816	79.520	2.568.146
Totale	<u>84.803.977</u>	<u>1.694.197</u>	<u>5.119.921</u>	<u>91.618.095</u>

**RATEI E RISCONTI PASSIVI**

I ratei passivi ammontano al 31 dicembre 2020 ad euro 7.014. Al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 15.114. Il dettaglio è analizzato nell'allegato "F".

I risconti passivi al 31 dicembre 2020 non presentano alcun saldo, così come anche al 31 dicembre 2019.

**IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE**

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

Garanzie prestate

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
<i>Fidejussioni:</i>			
- a controllate	60.000	60.000	0
- a controllante	336.146	2.826.257	(2.490.111)
Totale	<u>396.146</u>	<u>2.886.257</u>	<u>(2.490.111)</u>

Altri conti d'ordine

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
<i>Impegni:</i>			
- Canoni residui di leasing	0	690	(690)
- Impegni a garanzia pagam. a favore di controllate	0	5.745	(5.745)
Totale	<u>0</u>	<u>6.435</u>	<u>(6.435)</u>
<i>Rischi:</i>			
- Ricevute bancarie e RID all'incasso	<u>3.982.783</u>	<u>3.430.819</u>	<u>551.964</u>

Le fidejussioni a controllate sono state rilasciate a favore di INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.  
 La fideiussione a favore della controllante Fingual S.r.l. è stata prestata a garanzia dell'operazione di leasing per gli immobili acquistati dalla società nel 2004.  
 Non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.  
 La società non ha in essere contratti per operazioni su strumenti finanziari derivati.

**ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO**

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

**VALORE DELLA PRODUZIONE****Ricavi delle vendite e delle prestazioni al netto di resi, sconti e abbuoni.**

Ammontano al 31 dicembre 2020 ad euro 137.313.362 rispetto ad euro 126.946.426 del 31 dicembre 2019.

Risultano così suddivisi:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Fatturato Italia	111.487.117	103.730.209	7.2756.908
Fatturato estero	21.973.279	20.157.363	1.815.916
<i>Fatturato a controllate</i>			
- Aurora Kozmetika D.o.o. Croazia	2.689.120	2.033.093	656.027
- Aurora Kozmetika D.o.o. Slovenia	488.885	129.734	359.151
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	96.041	494.207	(398.166)
- LCBeauty S.p.A.	578.920	401.820	177.100
<i>Totale fatturato a controllate</i>	<i>3.852.966</i>	<i>3.058.854</i>	<i>794.112</i>
<b>TOTALE</b>	<b><u>137.313.362</u></b>	<b><u>126.946.426</u></b>	<b><u>10.366.936</u></b>

La ripartizione per aree geografiche è la seguente:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Italia	111.583.158	104.224.416	7.358.742
Europa	17.351.348	15.882.786	1.468.562
Resto del Mondo	8.378.856	6.839.224	1.539.632
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<u>137.313.362</u>	<u>126.946.426</u>	<u>10.366.936</u>

**Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti**

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

	Data effetto	Importi in Euro
Esistenze iniziali prodotti finiti	01/01/2020	19.712.342
Utilizzo fondo svalutaz. magazzino prodotti finiti	31/12/2020	(483.403)
Acc.to svalutazione magazzino prodotti finiti	31/12/2020	900.000

Esistenze finali	31/12/2020	(23.712.694)
<b><i>Variazione rimanenze prodotti finiti</i></b>		<b><i>(3.583.755)</i></b>
Esistenze iniziali semilavorati	01/01/2020	348.782
Utilizzo fondo svalutaz. magazzino semilavorati	31/12/2020	(3.250)
Acc.to svalutazione magazzino semilavorati	31/12/2020	0
Esistenze finali	31/12/2020	(362.297)
<b><i>Variazione rimanenze semilavorati</i></b>		<b><i>(16.765)</i></b>
<b>TOTALE VARIAZIONE RIMANENZE</b>		<b>(3.600.520)</b>

### Altri ricavi e proventi

Ammontano ad euro 1.526.682, mentre al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 1.559.718. Si riporta sotto il dettaglio della voce:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
- Proventi diversi e rivalse	1.441.292	1.475.603	(34.311)
- Fatturato per servizi	52.725	53.770	(1.045)
- Contributo in conto esercizio	23.871	24.063	(192)
- Contributi per formazione	5.690	3.120	2.570
- Contributo Covid 19	3.104	0	3.104
- Plusvalenze	0	3.162	(3.162)
Totale	<u>1.526.682</u>	<u>1.559.718</u>	<u>(33.036)</u>

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

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

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

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

Il contributo Covid 19 rappresenta il credito d'imposta verso l'Erario riferito ai costi sostenuti per l'adeguamento degli ambienti di lavoro, per gli interventi necessari per far rispettare le prescrizioni sanitarie e per le misure di contenimento contro la diffusione del virus COVID-19.

### COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ammontano al 31 dicembre 2020 ad euro 56.650.022; al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 52.196.813 e risultano così suddivisi:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
- Materie prime, prodotti finiti e mat. di confezion.	56.222.215	51.699.928	4.522.287
- Materiale e prodotti promo-pubblicitari	415.219	488.216	(72.997)
- Materiale di consumo	12.588	8.669	3.919
Totale	<u>56.650.022</u>	<u>52.196.813</u>	<u>4.453.209</u>

Al 31 dicembre 2020 i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontano ad euro 48.685.234 e riguardano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 35.638.370, LCBeauty S.p.A. per euro 11.951.052 e Famac International S.r.l. per euro 1.095.813.

Al 31 dicembre 2019 i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontavano ad euro 46.034.486 e riguardavano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 33.881.191, LCBeauty S.p.A. per euro 11.157.738 e Famac International S.r.l. per euro 995.557.

**Costi per prestazioni di servizi**

I costi per servizi ammontano ad euro 55.611.656, al 31 dicembre 2018 ammontavano ad euro 54.030.560.

Riguardano:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
- Spese pubblicitarie, promozionali e commerciali	36.329.099	35.215.094	1.114.005
- Costi di fabbrica, lavorazioni esterne e depositi	11.355.168	11.190.020	165.148
- Provvigioni e relativi oneri	4.570.055	4.557.303	12.752
- Consulenze, assicurazioni e varie amministrative	3.101.013	2.812.266	288.747
- Compensi Amministratori	221.553	220.898	655
- Compensi Sindaci	34.768	34.979	(211)
<b>Totale</b>	<b><u>55.611.656</u></b>	<b><u>54.030.560</u></b>	<b><u>1.581.096</u></b>

Al 31 dicembre 2020 i costi per servizi da controllate derivano da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 88.602 e la voce più significativa si riferisce a costi per servizi di consulenza per euro 62.711;
- Aurora Kozmetika D.o.o. Croazia, per euro 276.070; le voci più significative si riferiscono, per euro 186.820, a costi di marketing, e, per euro 62.571, a costi commerciali;
- Aurora Kozmetika D.o.o. Slovenia, per euro 25.307, riferiti esclusivamente a costi di marketing;
- LCBeauty S.p.A. per euro 61.591 e le voci più significative si riferiscono a costi di smaltimento prodotti per euro 47.539 e a deposito conto terzi per euro 9.736;
- Coswell Russia LLC, per euro 78.000, riferiti, per euro 62.925, a costi per servizi di consulenza e, per euro 15.075, a costi di marketing;
- Coswell Japan, per euro 9.717 e la voce più significativa si riferisce a costi di servizi di consulenza per euro 8.717;
- Famac International S.r.l., per euro 3.153 e si riferiscono, per euro 2.231, a costi per lavorazioni e, per euro 922, a costi di smaltimento prodotti.

Al 31 dicembre 2019 i costi per servizi da controllate derivavano da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 213.962 e la voce più significativa si riferiva a costi per servizi di consulenza per euro 151.242;
- Aurora Kozmetika D.o.o. Croazia, per euro 82.883, riferiti esclusivamente a costi di marketing;
- Aurora Kozmetika D.o.o. Slovenia, per euro 19.871, riferiti esclusivamente a costi di marketing;
- LCBeauty S.p.A. per euro 70.194 e le voci più significative si riferivano a costi di smaltimento prodotti per euro 242.030, a costi di marketing per euro 13.071 e a deposito conto terzi per euro 7.949;
- Coswell Russia LLC, per euro 59.500, riferiti esclusivamente a costi per servizi di consulenza;
- Coswell Japan, per euro 3.696, riferiti esclusivamente a costi per servizi di consulenza.

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2020 è pari ad euro 39.960.

**Costi per il godimento beni di terzi**

Ammontano ad euro 2.566.536, al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 3.139.919 e sono relativi a:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
- Affitti passivi	1.421.923	1.440.318	(18.395)
- Licenze di fabbricazione e vendita	601.550	784.801	(183.251)
- Noleggi	542.631	896.682	(354.051)
- Canoni per locazioni amministrative e industriali	432	18.118	(17.686)
<b>Totale</b>	<b><u>2.566.536</u></b>	<b><u>3.139.919</u></b>	<b><u>(573.383)</u></b>

**Informazione personale dipendente**

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
- Salari e stipendi	6.454.067	6.231.555	222.512

- Oneri sociali	1.836.504	1.787.428	49.076
- Trattamento fine rapporto	444.334	430.286	14.048
-Altri costi	119.471	128.757	(9.286)
<b>Totale</b>	<b>8.854.376</b>	<b>8.578.044</b>	<b>276.350</b>

Di seguito si rappresenta il numero del personale in forza nel periodo:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Dirigenti	9	9	0
Impiegati	145	137	8
<b>TOTALE</b>	<b>154</b>	<b>146</b>	<b>8</b>

### Variazione delle rimanenze di materie prime

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

		Importi in Euro
Esistenze iniziali materie prime	01/01/2020	2.678.208
Utilizzo Fondo svalutaz. magazzino materie prime	31/12/2020	(101.370)
Acc.to Fondo svalutaz. magazzino materie prime	31/12/2020	300.000
Esistenze finali	31/12/2020	(1.963.711)
<b>Variazione rimanenze materie prime</b>		<b>913.127</b>

### Oneri diversi di gestione

Ammontano a totali euro 847.424; al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 833.501.

Comprendono:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
- Spese diverse di gestione	729.184	694.658	34.526
- Oneri amministrativi	118.240	138.843	(20.603)
<b>Totale</b>	<b>847.424</b>	<b>833.501</b>	<b>13.923</b>

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

### Proventi da partecipazioni

I proventi da partecipazioni ammontano al 31 dicembre 2020 ad euro 130.656 e sono relativi ai dividendi distribuiti dalla controllata Transvital Suisse Sagl, per euro 28.656, e dalla controllata Aurora Kozmetica D.O.O., per euro 102.000. Tali dividendi, al 31 dicembre 2020, risultano incassati.

Al 31 dicembre 2019, i proventi da partecipazioni, presentavano un saldo pari ad euro 29.482 ed erano relativi ai dividendi distribuiti dalla controllata Transvital Suisse Sagl. Tale dividendi, al 31 dicembre 2019, risultavano ancora da incassare.

### Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano al 31 dicembre 2020 ad euro 228.410; al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 294.239. Essi sono relativi a:

*Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni*

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Verso imprese controllanti	112.307	112.000	307
<b>Totale</b>	<b>112.307</b>	<b>112.000</b>	<b>307</b>
Verso imprese controllate	37.486	46.251	(8.765)

Totale	<u>37.486</u>	<u>46.251</u>	<u>(8.765)</u>
Verso altre imprese	3.071	1.250	1.821
Totale	<u>3.071</u>	<u>1.250</u>	<u>1.821</u>

Totale proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni 152.864 159.501 (6.637)

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

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

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

*Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni*

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
- Dividendi lordi	3.847	23.076	(19.229)
- Plusvalenza su titoli	0	66.177	(66.177)
- Proventi da cessione titoli	0	2	(2)
Totale	<u>3.847</u>	<u>89.255</u>	<u>(85.408)</u>

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

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
- Interessi attivi da titoli negoziabili	1.478	0	1.478
Totale	<u>1.478</u>	<u>0</u>	<u>1.478</u>

*Proventi diversi dai precedenti*

Verso altre imprese:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
- Altri interessi attivi	49.811	2.580	47.231
- Retrocessione interessi Prestito obbligazionario	10.104	12.674	(2.570)
- Interessi attivi su c/c bancari	8.757	18.375	(9.618)
- Interessi attivi da terzi	1.384	11.645	(10.261)
- Sconti finanziari da fornitori	165	209	(44)
Totale	<u>70.221</u>	<u>45.483</u>	<u>24.738</u>

**Oneri finanziari**

Ammontano ad euro 1.240.406, al 31 dicembre 2019 ammontavano ad euro 1.613.341 e sono relativi a:

*Verso altre imprese*

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
- Altri oneri finanziari	626.815	646.084	(19.269)
- Interessi passivi su p.obbligazionario	286.383	583.254	(296.871)
- Interessi passivi su fin. a breve e lungo termine	275.229	312.429	(37.200)
- Spese e commissioni bancarie	51.974	63.814	(11.840)
- Interessi passivi su affidamenti a breve	5	7.760	(7.755)

Totale oneri finanziati	<u>1.240.406</u>	<u>1.613.341</u>	<u>(372.935)</u>
-------------------------	------------------	------------------	------------------

**Utili e perdite su cambi**

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

Il saldo al 31 dicembre 2020 è negativo ed ammonta ad euro 94.955; è dato dalla differenza tra le perdite su cambi, per euro 152.468, e gli utili su cambi, per euro 57.513. Il saldo al 31 dicembre 2019 era positivo ed ammontava ad euro 28.483 come differenza tra gli utili su cambi, per euro 150.460, e le perdite su cambi, per euro 121.977

**IMPOSTE SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO**

Le imposte sul reddito sono rappresentate, per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2020, dalle imposte correnti e dalla fiscalità differita e anticipata originata dalle differenze temporanee tra reddito civilistico e reddito imponibile.

Possono essere così riepilogate:

20) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	Competenza 2020	Rif. anni precedenti	Totale
20.1 Imposte correnti			
PROVENTE DA CONSOLIDATO FISCALE	-	-	-
ONERE DA CONSOLIDATO FISCALE	1.833.088	3.387	1.836.475
IRRS	-	-	-
IRAP	414.580	(29.331)	385.249
IMPOSTA SOSTITUTIVA	486.644	-	486.644
20.1 Imposte correnti	2.734.312	(25.944)	2.708.368
20.2 Imposte differite			
IMPOSTE DIFFERITE	5.868	-	5.868
20.2 Imposte differite	5.868	-	5.868
20.3 Utilizzo imposte differite			
UTILIZZO FONDO IMPOSTE DIFFERITE	(2.913.426)	-	(2.913.426)
20.3 Utilizzo imposte differite	(2.913.426)	-	(2.913.426)
20.4 Imposte anticipate			
IMPOSTE ANTICIPATE	547.252	13.550	560.802
20.4 Imposte anticipate	547.252	13.550	560.802
<b>20) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO</b>	<b>374.006</b>	<b>(12.394)</b>	<b>361.612</b>

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

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

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

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

## Contabilizzazione dell'esercizio

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Utili su cambi da adeguamento	2020	vari	24.450	24,0%	5.868	0,0%	-	5.868
<b>TOTALE</b>			<b>24.450</b>		<b>5.868</b>		<b>-</b>	<b>5.868</b>

## Reversal Imposte differite anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Annunci marchi conferiti (rif. Eurocosmesi)	vari	2021	439.405	24,0%	105.457	0,0%	-	105.457
Svalutazione marchi conferiti (rif. Eurocosmesi)	vari	2021	2.041.090	24,0%	489.862	0,0%	-	489.862
Disallineamento quadro PC	vari	2021	128.379	24,0%	30.834	0,0%	-	30.834
Disallineamento marchi Eurocosmesi	vari	2021	9.547.317	24,0%	2.287.273	0,0%	-	2.287.273
<b>TOTALE</b>			<b>12.156.391</b>		<b>2.913.426</b>		<b>-</b>	<b>2.913.426</b>

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

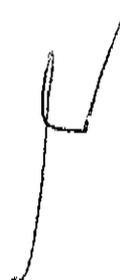
## Reversal Imposte anticipate anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Perdita fiscale	vari	2021	3.562.255	24,0%	854.942	0,0%	-	854.942
Fondo Crediti tassato	vari	2021	988.727	24,0%	237.294	0,0%	-	237.294
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	vari	2021	588.023	24,0%	141.126	0,0%	-	141.126
Costi di pubblicità	vari	2021	210.132	24,0%	50.432	3,9%	8.195	58.627
Immobilitazioni svalutate - rif. conferimento Household	2006	2021	205.509	24,0%	49.322	3,9%	8.015	57.337
Fondo Rischi	vari	2021	111.960	24,0%	26.870	0,0%	-	26.870
Sualcio regolazioni assicurazioni	2012	2021	5.000	24,0%	1.200			1.200
Indennità suppletiva clientela	vari	2021	3.845	24,0%	923	0,0%	-	923
Spese perizia giurata rivalutazione partecipazioni	2017	2021	3.000	24,0%	720	0,0%	-	720
Immobilitazioni svalutate - rif. conferimento Eurocosmesi	2007	2021	485	24,0%	116	3,9%	19	135
<b>TOTALE</b>			<b>5.678.936</b>		<b>1.362.946</b>		<b>16.229</b>	<b>1.379.175</b>

## Contabilizzazione dell'esercizio

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Fondo svalutazione magazzino	2020	vari	1.200.000	24,0%	288.000	0,0%	-	288.000
Fondo Rischi tassato	2020	vari	1.000.000	24,0%	240.000	3,9%	39.000	279.000
Fondo Crediti tassato	2020	vari	987.851	24,0%	237.084	0,0%	-	237.084
Perdite su cambi da adeguamento	2020	vari	94.866	24,0%	22.768	0,0%	-	22.768
Ammortamento avviamento Stormygen	2020	vari	18.175	24,0%	4.362	3,9%	709	5.071
<b>TOTALE</b>			<b>3.300.892</b>		<b>792.214</b>		<b>39.709</b>	<b>831.923</b>

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

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'F' or 'J', located in the bottom right corner of the page.

PROSPETTO DI RICONCiliaZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO - IRES			
COSWELL SPA			
ESERCIZIO 2020			
Aliquota IRES	24,00%	Imponibile	Imposta
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>7.001.817</b>	
<b>Onere fiscale teorico (aliquota 24%)</b>			<b>1.925.500</b>
<b>Differenze temporanee:</b>			
<i>Dividendi anni precedenti incassati nell'anno</i>		1.474	354
<i>Utili su cambi realizzati nell'esercizio</i>			-
<b>Componenti positivi portati a tassazione nell'esercizio</b>		<b>1.474</b>	<b>354</b>
<i>Differenze attive su cambi (art. 110 co.3)</i>		(24.450)	(5.868)
<i>Dividendi non incassati nell'anno</i>		(126.829)	(30.439)
<b>Componenti positivi non tassati nell'esercizio</b>		<b>(151.279)</b>	<b>(36.307)</b>
<i>Utilizzo fondo indennità suppletiva di clientela</i>		(3.845)	(923)
<i>Utilizzo fondo rischi tassato</i>		(111.960)	(26.870)
<i>Utilizzo fondo svalutazione magazzino</i>		(588.023)	(141.126)
<i>Utilizzo fondo svalutazione crediti</i>		(988.727)	(237.294)
<i>Ammortamento solo fiscale imm. imm. svalutate</i>		(208.367)	(50.008)
<i>Quota deducibile perizia</i>		(3.000)	(720)
<i>Reversal ammortamento marchi</i>			0
<i>Costi di pubblicità</i>		(210.132)	(50.432)
<b>Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti</b>		<b>(2.114.054)</b>	<b>(507.373)</b>
<i>Differenze passive su cambi (art. 110 co.3)</i>		94.866	22.768
<i>Accantonamento svalutazione crediti tassato</i>		987.851	237.084
<i>Accantonamento fondo rischi</i>		1.200.000	288.000
<i>Accantonamento svalutazione magazzino</i>		1.200.000	288.000
<b>Componenti negativi deducibili in esercizi successivi</b>		<b>3.482.717</b>	<b>835.852</b>
<i>Reversal ammortamenti da quadro EC</i>			0
<i>Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa</i>			0
<b>Componenti negativi dedotti in esercizi precedenti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale differenze temporanee</b>		<b>1.218.858</b>	<b>292.526</b>

<b>Differenze permanenti:</b>			
<i>Spese per mezzi di trasp. in ded. (art 164)</i>		211.483	50.756
<i>Svalutazione partecipazione (art. 101 co.3)</i>		2.041.090	489.862
<i>Reddito degli immobili non strumentali</i>		4.412	1.059
<i>Oneri di utilità sociale</i>		6.424	1.542
<i>Ammortamento marchi (valori fiscalmente non ric.)</i>		640.307	153.674
<i>Ammortamento avviamento (valori fiscalmente non ric.)</i>		109.327	26.238
<i>Ammortamento autovetture</i>		1.189	285
<i>Altri ammortamenti (telefonia e immobili)</i>		751	180
<i>Spese vitto e alloggio</i>		50	12
<i>Spese immobili uso foresteria</i>		97.396	23.375
<i>Gestione telefonia</i>		7.926	1.902
<i>Costi agenti in deducibili</i>		18.841	4.522
<i>Assicurazioni in deducibili</i>		18.925	4.542
<i>Altri costi in deducibili</i>		95.600	22.944
<i>Buoni benzina in deducibili</i>		68.248	16.380
<i>IVA su omaggi</i>		60.892	14.614
<i>IMU (art. 99 co.1)</i>		2.652	636
<b>Componenti negativi in deducibili</b>		<b>3.385.513</b>	<b>812.523</b>
<i>Altre variazioni in diminuzione</i>		(12.147)	(2.915)
<b>Componenti positivi non tassati</b>		<b>(12.147)</b>	<b>(2.915)</b>
<i>Superammortamenti</i>		(57.745)	(13.859)
<i>Accantonamento TFR previdenza complementare</i>		(7.700)	(1.848)
<i>Deduzione IRES per IRAP per costo personale</i>		(8.361)	(2.007)
<i>10% IRAP pagata nell'esercizio</i>		(14.978)	(3.595)
<b>Componenti negativi deducibili</b>		<b>(88.784)</b>	<b>(21.308)</b>
<b>Totale differenze permanenti</b>		<b>3.284.582</b>	<b>788.300</b>
<b>Imponibile fiscale lordo</b>		<b>11.505.257</b>	
Utilizzo perdite fiscali pregresse	-	3.562.257	
Utilizzo ACE	-	305.133	
<b>Imponibile fiscale netto IRES</b>		<b>7.637.866</b>	
<b>Onere da consolidato fiscale sul reddito dell'esercizio</b>			<b>1.833.088</b>
<b>Aliquota IRES (effettiva)</b>	<b>26,18%</b>		

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO - IRAP			
COSWELL SPA			
ESERCIZIO 2020			
Aliquota IRAP	3,90%		
		Imponibile	Imposta
<b>Base imponibile IRAP</b>		<b>21.073.577</b>	
<b>Onere fiscale teorico (aliquota 3,90%)</b>			<b>821.870</b>
<b>Differenze temporanee:</b>			
	<i>Reversal disallineamento quadro EC</i>	-	-
	<i>Altri disallineamenti</i>	-	-
<b>Componenti portati a tassazione nell'esercizio</b>			
	<i>Disallineamento amm. marchi</i>	- 208.367	(8.126)
	<i>Costi pubblicità</i>	(210.132)	(8.195)
	<i>Utilizzo fondo rischi</i>	(111.960)	(4.366)
	<i>Utilizzo FISC</i>	(3.845)	(150)
<b>Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti</b>			
	<i>Disallineamento amm. marchi</i>	640.307	24.972
	<i>Disallineamento amm. avviamento</i>	109.327	4.264
<b>Componenti negativi deducibili in esercizi successivi</b>			
		<b>749.634</b>	<b>29.236</b>
<b>Totale differenze temporanee</b>		<b>215.330</b>	<b>8.398</b>
<b>Differenze permanenti:</b>			
	<i>Quota interessi in deducibili leasing</i>		-
	<i>Altre variazioni in aumento</i>	153.157	5.973
	<i>IMU</i>	6.630	259
	<i>Compensi amministratori</i>	221.553	8.641
	<i>Altri costi e compensi di cui all'art. 11 co.1 b) D.lgs. 446/97</i>	63.489	2.476
<b>Componenti negativi Indeducibili</b>			
	<i>Sopravvenienze attive non tassate</i>	(88.102)	(3.436)
<b>Componenti positivi tassati</b>			
	<i>Servizi commissioni bancarie</i>	(51.974)	(2.027)
	<i>Costo lavoro interinale</i>	(1.880)	(73)
	<i>Altre variazioni in diminuzione</i>		0
<b>Componenti negativi deducibili</b>			
		<b>(53.854)</b>	<b>(2.100)</b>
<b>Totale differenze permanenti</b>		<b>302.873</b>	<b>11.812</b>
<b>Deduzioni IRAP ("cuneo fiscale" - art. 11 co.1 lett.a))</b>		<b>(8.401.232)</b>	<b>(327.648)</b>
<b>Imponibile fiscale dell'esercizio IRAP</b>		<b>13.190.547</b>	
<b>IRAP corrente sul reddito dell'esercizio</b>			<b>514.431</b>
Stralcio IRAP I acconto 2020 DL 34/2020			99.851
<b>IRAP corrente al netto dello stralcio</b>			<b>414.580</b>
<b>Aliquota IRAP (effettiva)</b>	<b>1,97%</b>		

**OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA**

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

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

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

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

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

<b>ATTIVITA'</b>	<b>IMPORTO</b>
<b>A) CONTRATTI IN CORSO</b>	
A1) Valore beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente)	1.657.249 (1.202.964)
A2) Valore beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	-
A3) Valore beni in leasing finanziario riscattati: valore dei beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente dei beni riscattati nell'esercizio ammortamenti 2019 beni riscattati negli esercizi precedenti	105.201 (82.455) (65.700)
A4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(82.963)
A5) Decremento costo storico beni non riscattati Decremento fondi ammortamento beni non riscattati	- -
A6) Valore beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio (lordo) (ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio)	1.552.048 (1.137.772)
A7) Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
A8) Rettifica risconti attivi su canoni di leasing	-
<b>B) BENI RISCATTATI</b>	
Maggior valore dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	510
<b>TOTALE A6) + A7) + A8) + B)</b>	<b>414.786</b>

PASSIVITA'	IMPORTO
C1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente di cui scadenti:	-
	<i>nell'esercizio successivo</i>
	<i>oltre l'esercizio successivo entro 5 anni</i>
	<i>oltre i 5 anni</i>
C2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio	-
C3) Riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-
C4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio di cui scadenti:	-
	<i>nell'esercizio successivo</i>
	<i>oltre l'esercizio successivo entro 5 anni</i>
	<i>oltre i 5 anni</i>
C5) Ratei passivi di interessi su canoni a cavallo d'esercizio	-
<b>D) EFFETTO LORDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A6)+A7)+A8)+B)-C4)-C5))</b>	<b>414.786</b>
<b>E1) EFFETTO NETTO FISCALE</b>	<b>115.725</b>
<b>F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (D-E1)</b>	<b>299.061</b>

EFFETTO A CONTO ECONOMICO	IMPORTO
<b>G) EFFETTO LORDO</b>	
Effetti sul risultato prima delle imposte	(65.684)
di cui storno canoni su operazioni di leasing finanziario	107
di cui rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-
di cui rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	(82.963)
di cui differenziale quote di ammortamento su beni riscattati	17.172
<b>E2) EFFETTO FISCALE (saldo maggiori imposte imputabili all'esercizio)</b>	<b>(18.326)</b>
<b>EFFETTO NETTO CHE SI AVREBBE AVUTO SUL RISULTATO D'ESERCIZIO DALLA RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO RISPETTO AL METODO PATRIMONIALE ADOTTATO</b>	<b>(47.358)</b>

**Operazioni con parti correlate**

Si specifica infine che al 31 dicembre 2020:

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

**Accordi fuori bilancio**

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

**Informazioni su Società che redigono il Bilancio Consolidato**

La Società è tenuta a redigere il bilancio consolidato a norma dell'art. 25 del Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991, lo stesso viene esposto come documento separato.

**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, la società attesta che per l'esercizio in esame non ha ricevuto contributi o sovvenzioni.

**Altre informazioni**

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

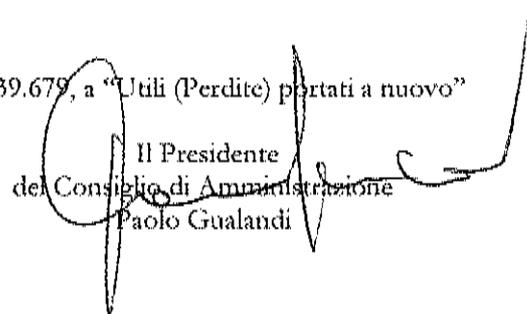
**Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Non si sono verificati fatti successivi alla chiusura del 31 dicembre 2020 da segnalare, oltre quelli rappresentati nella relazione sulla gestione a cui si rimanda.

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio della società al 31 dicembre 2020 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente propone di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 6.639.679, a "Utili (Perdite) portati a nuovo"

Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione  
Paolo Gualandi



Voci dello Stato patrimoniale	COSTO INIZIALE	AMMORTAMENTI ESERCIZI PRECEDENTI	VALORE RESIDUO AL 01/01/2020	01/01/2020 - 31/12/2020					ALiquota AMMORTO	AMMORTAMENTO ORDINARIO 2020	VALORE RESIDUO AL 31/12/2020
				INCREMENTI ORDINARI	RIVALUTAZIONI	VALUTAZIONI		DECREMENTI ORDINARI			
						STORICO	FONDO				
<b>Costi d'impianto e di ampliamento</b>	911.940	168.727	743.213	7.000	0	0	0	0	217.907	525.306	
- Spese impianto e ampliamento	631.582	291.668	339.914	68000	0	0	0	0	201.917	138.997	
- Costi di costituzione e di rifinanziamento	279.927	198.160	101.808	90000	0	0	0	0	20%	22.905	
<b>Costi di sviluppo</b>	7.725.341	1.221.719	6.503.622	6.76.258	0	0	0	0	628.000	7.131.622	
- Costi di sviluppo	2.723.511	1.121.730	1.601.781	656.688	0	0	0	0	20%	676.000	
<b>Dir. brevetti industriali e utilizzi opere ingegner.</b>	569.957	222.169	347.788	1.130	0	0	0	0	0	147.280	
- Brevetti	258.769	112.914	145.855	0	0	0	0	0	5% - 10%	14.114	
- Programmi software	102.166	102.166	0	530	0	0	0	0	20%	666	
<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	61.511.658	12.621.829	48.889.829	1.000.607	71.260.027	1.169.282	1.056.192	0	1.676.088	50.565.917	
- Marchi	26.091.653	29.165.118	30.826.335	616.715	73.260.011	3.100.282	1.059.192	0	23% - 2%	1.356.435	
- Diritti di invento e marchi	232.929	106.275	126.654	10.000	0	0	0	0	10%	60.041	
- Diritti di utilizzo programmi software	6.007.116	6.262.236	344.870	451.926	0	0	0	0	20%	183.075	
- Know-how	0	0	0	2.629.000	0	0	0	0	3%	96.736	
<b>Arretramenti</b>	2.306.920	1.421.970	984.950	0	0	0	0	0	5% - 10%	137.706	
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	486.247	0	486.247	701.177	0	0	0	0	0	1.187.424	
<b>Altre</b>	17.751.198	5.611.809	12.139.389	23.000.000	0	0	0	0	0	2.782.141	
- Migliore beni terzi	415.506	257.204	158.302	0	0	0	0	0	0	75.288	
- Investimenti	12.800.817	3.102.912	9.697.905	2.836.333	0	0	0	0	0	9.864.238	
- Oboli pluralità	444.875	276.693	168.182	12.250	0	0	0	0	20% - variabile	95.295	
	<b>84.192.128</b>	<b>41.702.109</b>	<b>42.489.933</b>	<b>8.224.709</b>	<b>73.260.031</b>	<b>3.100.282</b>	<b>1.059.192</b>	<b>0</b>	<b>4.508.504</b>	<b>116.419.055</b>	

Prospetto "B" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Materiali

Voci dello Stato patrimoniale	COSTO INIZIALE	AMMORTAMENTI ESERCIZI PRECEDENTI	VALORE RESIDUO AL 01/01/2020	01/01/2020 - 31/12/2020			ALiquota AMMORTO	AMMORTAMENTO ORDINARIO 2020	VALORE RESIDUO AL 31/12/2020
				INCREMENTI ORDINARI	DECREMENTI				
					STORICO	FONDO			
<b>Terreni e fabbricati</b>	192.501	46.552	145.949	44.586	0	0	0	8.397	154.346
- Terreni	12.896	0	12.896	0	0	0	0	0	12.896
- Immobili strumentali	257.709	46.552	211.148	44.586	0	0	0	3%	8.397
- Immobili civili	121.925	0	121.925	0	0	0	0	0	121.925
<b>Impianti e macchinari</b>	6.405.727	3.361.013	3.044.714	80.170	4.267.931	3.207.981	0	152.511	771.771
- Stampi	4.503.082	4.469.767	125.315	4.500	3.207.981	3.207.981	0	10% - 12,5%	37.890
- Macchinari e impianti specifici	995.265	770.622	224.643	3.200	0	0	0	6,25% - 12,5% - 15%	51.936
- Impianti generici	1.217.380	721.624	495.756	72.470	0	0	0	9% - 10%	62.505
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	1.119.791	1.331.919	26.869	3.690	0	0	0	22.976	1.376
- Attrezzature industriali	1.021.576	1.038.273	13.303	3.690	0	0	0	35% - 15%	11.259
- Attrezzature commerciali	360.205	375.646	13.559	0	0	0	0	35%	1.142
<b>Altri beni</b>	1.936.387	1.691.719	244.668	67.693	22.636	12.517	0	39.257	282.666
- Macchine elettroniche	778.862	640.000	138.862	64.866	32.636	12.517	0	20%	55.255
- Mobili, arredi e macchine ufficio	845.335	719.067	126.268	2.248	0	0	0	12% - 20%	17.657
- Automezzi e mezzi di trasporto interno	150.147	310.608	159.539	500	0	0	0	20% - 25%	16.445
- Contrattazioni leggere	12.043	12.043	0	0	0	0	0	10%	0
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	26.989	0	26.989	70.152	3.012	0	0	0	11.900
	<b>10.622.390</b>	<b>9.074.202</b>	<b>1.446.194</b>	<b>266.471</b>	<b>3.324.629</b>	<b>3.240.498</b>	<b>0</b>	<b>273.243</b>	<b>1.457.291</b>

Prospetto "C" alla nota integrativa - Partecipazioni

DESCRIZIONE	Valore al 01/01/2020	01/01/2020 - 31/12/2020				Valore al 31/12/2020	% di possesso
		Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni		
<b>PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE:</b>	18.744.606	101.126	0	0	0	20.146.198	
- I.C. Beary SpA	8.100.000	0	0	0	0	8.100.000	100%
- Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	9.157.358	0	0	0	0	9.157.358	100%
- Transital Suisse Sa gl	1.113.683	0	0	0	0	1.113.683	100%
- Coswell Japan LLC	63.565	0	0	0	0	63.565	75%
- Coswell Russia OOO	0	0	0	0	0	0	100%
- Aurora Kosmetika Do o	1.510.376	101.126	0	0	0	1.611.502	51%
<b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>	1.066.273	1.321.758	0	0	0	2.188.711	
- Fondazione Istituto di Scienze della Salute	5.000	0	0	0	0	5.000	10%
- Promoter Lab S.A.	0	1.001.021	0	0	0	1.001.021	11,5%
- Altre imprese	1.061.273	320.717	0	0	0	1.382.090	
	19.801.579	1.422.864	0	0	0	22.534.819	

## Prospetto "D" alla nota integrativa - Risconti attivi

DESCRIZIONE	Valore al 31.12.2020	Valore al 31.12.2019	Variazione
<b>RISCONTI ATTIVI</b>			
<i>di formazione di esercizi precedenti:</i>			
- Manutenzioni Software	1.563	6.645	(5.082)
- Assicurazioni	-	40	(40)
<i>di formazione dell'esercizio:</i>			
- Manutenzioni Software	49.498	29.622	19.876
- Oneri finanziari	47.181	65.621	(18.440)
- Informazioni commerciali	4.562	3.125	1.437
- Ricerche di mercato	1.836	-	1.836
- Noleggio beni di terzi	817	8.922	(8.105)
- Varie marketing	474	726	(252)
- Assicurazioni	301	542	(241)
- Consulenze	-	13.262	(13.262)
- Varie commerciali	-	34.331	(34.331)
- Affitti passivi	-	2.418	(2.418)
- Spese telefoniche	-	1.327	(1.327)
- Spese di trasferta	-	6.046	(6.046)
- Pubbliche relazioni	-	200	(200)
<b>T O T A L E</b>	<b>106.232</b>	<b>172.827</b>	<b>(66.595)</b>

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

	Valore al 31.12.2020	Valore al 31.12.2019	Variazione
<b>FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>			
Saldo di apertura	464.902	476.682	(11.780)
- anticipazioni e corrisposto a cessati	(31.019)	(19.772)	(11.247)
- trasferimento dipendenti da Ineos Cosmeceutica Industriale S.r.l. a Coswell Spa	-	5.203	(5.203)
- trasferimento dipendenti da Coswell ad Ineos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	-	3.836,00	3.836
- accantonamenti	407.702	593.101	14.601
- smobilizzi	(407.702)	(593.268)	(14.414)
- rivalutazione TFR	6.480	8.204	(1.724)
- imposta sostitutiva sulla rivalutazione TFR	(1.102)	(1.402)	300
- Ipef su liquidazione rivalutazione TFR	7	10	(3)
<b>TOTALE</b>	<b>439.268</b>	<b>464.902</b>	<b>(25.634)</b>

## Prospetto "F" alla nota integrativa – Ratei passivi finanziari

Descrizione	Valore al 31.12.2020	Valore al 31.12.2019	Variazione
<b>RATEI PASSIVI FINANZIARI</b>			
Interessi e commissioni:			
- su mutui	5.263	14.347	(9.085)
- su finanziamenti	1.751	767	984
<b>TOTALE</b>	<b>7.014</b>	<b>15.114</b>	<b>(8.100)</b>

La società Coswell S.p.A. è sottoposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l.



Nei 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 Fano 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

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
B) Immobilizzazioni	76.226.088	76.549.418
C) Attivo circolante	6.781.249	5.011.080
D) Ratei e risconti attivi	743.622	936.967
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>83.750.959</b>	<b>82.497.465</b>
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	32.788.187	32.788.187
Riserve	37.610.580	37.586.422
Utili (Perdite) portati a nuovo	- 2.070.316	2.283.553
Utile (Perdita) dell'esercizio	149.753	237.396
Totale Patrimonio netto	68.478.204	68.328.452
B) Fondi e rischi per oneri	72.619	71.499
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.429	1.152
D) Debiti	13.804.110	12.506.834
E) Ratei e risconti	1.393.597	1.589.528
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>83.750.959</b>	<b>82.497.465</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
A) Valore della produzione	3.120.428	2.682.229
B) Costi della produzione	- 2.752.226	2.514.737
C) Proventi e oneri finanziari	- 90.580	245.625
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 127.869	315.529
Utile (Perdita) dell'esercizio	149.753	237.396

COSWELL S.p.A.

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

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

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

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

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

▪ **Attività di vigilanza**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

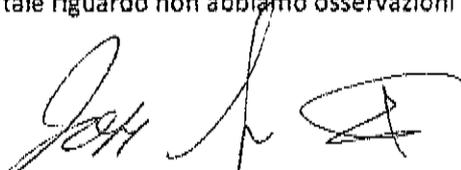
Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione sociale, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dagli amministratori o da persone a ciò delegate, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo ricevuto informazioni dal soggetto incaricato della revisione legale da cui non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo incontrato l'Organismo di Vigilanza e abbiamo preso visione delle relazioni di detto Organismo e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.



Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

In base alle informazioni acquisite e a controlli effettuati, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

#### ▪ **Bilancio d'esercizio**

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo controllato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e non abbiamo osservazioni particolari da riferire, tenuto conto che si è ampiamente soffermata sugli effetti della pandemia da Coronavirus, di cui anche noi faremo cenno nel proseguo della presente relazione.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c..

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per € 158.000, costi di sviluppo per € 656.658, diritti di utilizzo programmi software per € 3.330, concessioni, licenze, marchi e diritti simili per € 3.804.601, immobilizzazioni in corso e acconti per € 763.577, inserimenti per € 2.836.353 e oneri pluriennali per € 12.250: il tutto per complessivi € 8.234.769.

Vi sono stati poi ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per complessivi € 4.504.504.

I Sindaci evidenziano poi che è stata effettuata una rivalutazione a vari marchi della società per un importo di € 81.721.379 e a seguito di tale operazione è stata iscritta una riserva al Patrimonio Netto di € 71.062.230 e un debito per imposta sostitutiva di € 2.197.801.

Detta rivalutazione è stata suffragata da una relazione di stima alla data del 31.12.2020 redatta da parte di periti indipendenti.

Correttamente in nota integrativa è stato indicato che fino a quanto non è completato l'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento e dei costi di sviluppo, possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

▪ **Eventi straordinari**

All'inizio dell'esercizio 2020 si è manifestata a livello mondiale la pandemia del Coronavirus che sta generando effetti di portata che non ha riscontro negli ultimi decenni.

Questa situazione è stata evidenziata dagli Amministratori della Società dove nella relazione sulla gestione hanno in via preliminare analizzato gli aspetti che questa situazione colpisce l'economia mondiale e le sue future conseguenze.

Evidenziamo poi che nella propria relazione, gli Amministratori hanno analiticamente esaminato tutte le conseguenze che può avere negli aspetti produttivi e commerciali dei vari rami in cui si articola l'attività della società e nell'intento di non trovarsi in situazioni di emergenza, hanno assunto una serie di iniziative che in particolare tutelano la salute e l'integrità fisica dei dipendenti e dei terzi che hanno rapporti con la società.

▪ **Conclusioni**

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio che ci è stata consegnata e dalla quale non emergono criticità, propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020, così come predisposto dagli Amministratori, come pure la destinazione del risultato d'esercizio proposta.

Funo di Argelato, 29 Giugno 2021

**IL COLLEGIO SINDACALE**

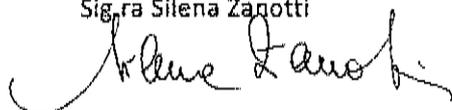
Rag. Gianfranco Zappi



Rag. Gabriele Casadei



Sig.ra Silena Zanotti





Building a better  
working world

# Coswell S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020

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



Building a better  
working world

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

Agli azionisti della  
Coswell S.p.A.

## Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

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

### Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione sui paragrafi "Immobilizzazioni Immateriali", "e "Patrimonio Netto" della nota integrativa e sul paragrafo "Rivalutazione beni d'impresa Legge 126/2020" della Relazione sulla Gestione nei quali gli amministratori descrivono le modalità di esercizio dell'opzione della rivalutazione dei beni d'impresa ai sensi della Legge 13 ottobre 2020, n.126 di conversione con modificazioni del D.L. 14 agosto 2020 n.104 e gli impatti patrimoniali da essa derivanti sul bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2020. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

### Altri Aspetti

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

1/2021

1/2021

1/2021

1/2021

1/2021

1/2021

1/2021

1/2021

1/2021

1/2021

1/2021

1/2021

1/2021

1/2021



Building a better  
working world

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

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

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

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

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

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

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

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



Building a better  
working world

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

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

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

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Coswell S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2020 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, 28 giugno 2021

EY S.p.A.

Gianluca Focaccia  
(Revisore Legale)

## COSWELL S.p.A.

*Società soggetta alla Direzione e Coordinamento da parte della società Fingual S.r.l.*

Sede legale in Fano di Argelato (Bo) - Via P. Gobetti 4 - Capitale sociale euro 27.867.000 i.v. - Codice Fiscale e Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729 – R.E.A. 336611 - P. Iva 00708541206.

### VERBALE DI ASSEMBLEA GENERALE ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

L'anno 2021, addì dodici del mese di luglio ad ore dieci e minuti trenta, presso la sede legale di Via P. Gobetti n. 4 - Fano di Argelato (BO), in conformità alle disposizioni previste dal DL n. 18 del 17 marzo 2020, articolo 106, emanato in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, è stata convocata a termini di statuto, in seconda convocazione (essendo la prima convocazione andata deserta), l'assemblea generale ordinaria degli azionisti della Società per discutere e deliberare sul seguente

#### ORDINE DEL GIORNO

- 1) Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 con i relativi allegati e conseguenti deliberazioni;
- 2) Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020;
- 3) Rinnovo Organo Amministrativo e determinazione della relativa remunerazione ai sensi dell'art. 2389, comma 3, Cod. Civ. e del paragrafo 21.8 dello Statuto sociale;
- 4) Nomina Presidente Onorario e determinazione del relativo compenso ai sensi del paragrafo 21.9 dello Statuto sociale;
- 5) Rinnovo Collegio Sindacale e determinazione emolumento;
- 6) Varie ed eventuali.

Sono presenti, in proprio o per delega, gli azionisti rappresentanti la totalità del capitale sociale e, precisamente:

- FINGUAL S.r.l., possessore dell'80,00% del capitale sociale, presente nella persona dell'Amministratore Delegato Dott. Michele Gualandi per delega conferita dalla delibera del Consiglio di Amministrazione di Fingual S.r.l. del 28 giugno 2021, di persona;
- Dott. Andrea GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio, di persona;
- Dott. Michele GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio, di persona;
- Dott. Jacopo GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio, in collegamento audio;
- Dott.ssa Paola GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio, in collegamento audio.

Sono inoltre presenti,

per il Consiglio di Amministrazione:

Sig. Paolo GUALANDI - Presidente del Consiglio di Amministrazione - di persona;

Dott. Andrea GUALANDI - Consigliere Delegato - di persona;

Dott. Michele GUALANDI - Consigliere Delegato - di persona;

Dott. Jacopo GUALANDI - Consigliere Delegato - in collegamento audio;

Dott.ssa Paola GUALANDI - Consigliere - in collegamento audio;

Dott.ssa Maria Giulia GUALANDI - Consigliere - in collegamento audio;

Rag. Roberto BALDAZZI - Consigliere - in collegamento audio;

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

Per il Collegio Sindacale:

Rag. Gianfranco ZAPPI - Presidente - di persona;

Sig.ra Silena ZANOTTI - Sindaco effettivo - di persona;

Rag. Gabriele CASADEI - Sindaco effettivo - di persona.

Assume la Presidenza ai sensi dello Statuto Sociale il Sig. Paolo Gualandi, Presidente del Consiglio di Amministrazione, il quale, constatato che:

- la riunione è regolarmente convocata ai sensi dell'art. 14 dello Statuto sociale e validamente costituita e ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto sociale;
- sono state osservate le norme di cui all'art. 4 della Legge 29.12.1962 n. 1745 per il deposito delle azioni, su designazione unanime dell'Assemblea;
- è consentito al Presidente di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;
- è consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;
- è consentito agli intervenuti di scambiarsi documentazione e, comunque, di partecipare in tempo reale alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno;

Con il consenso dei presenti, il Presidente affida l'incarico di segretario, per la redazione del presente verbale, al Dott. Lorenzo GIANQUINTO, invitato alla riunione, il quale accetta.

Il Presidente, dichiara quindi aperta la seduta.

Trattando congiuntamente il **primo punto** iscritto all'ordine del giorno, il Presidente dà lettura della Relazione sulla Gestione che viene allegata al presente verbale sotto all. "A" e del bilancio al 31 dicembre 2020 composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, che viene allegato al presente verbale sotto all. "B".

Con il consenso dei presenti viene omessa la lettura degli allegati al bilancio di cui all'art. 2424 del Codice Civile, in quanto previamente distribuiti e quindi già noti agli intervenuti.

Il Presidente segnala inoltre ai presenti che con l'art. 110 D.L. n. 104/2020 sono state riaperte le disposizioni in materia di riallineamento dei valori civili e fiscali dei beni di cui all'art. 14 della L. n. 342/2000, con le quali è stata concessa la possibilità di adeguare i valori fiscali dei beni al più elevato valore espresso dal bilancio, assolvendo sulla differenza l'imposta sostitutiva nella misura del 3%. Tra gli adempimenti della normativa è anche previsto l'obbligo di accantonare in una apposita riserva in sospensione di imposta, in sede di approvazione del bilancio di esercizio nel quale tale riallineamento viene operato, di un ammontare pari agli importi da riallineare al netto dell'imposta sostitutiva. Il Presidente specifica, inoltre, che tali accantonamenti non muteranno la qualifica civilistica delle riserve, bensì esclusivamente la natura fiscale delle stesse.

In particolare, la Società ha beneficiato di tale disciplina attraverso il riallineamento di alcuni beni immateriali presenti in bilancio per un importo complessivo di euro 16.221.482 impegnandosi a versare l'imposta sostitutiva di euro 486.444 alle scadenze previste normativamente.

In questa sede si rende pertanto necessario apporre il vincolo di sospensione di imposta alle riserve di Patrimonio netto della Società in misura corrispondente al riallineamento al netto dell'imposta sostitutiva, pari ad euro 15.734.838, operando in particolare sulla riserva straordinaria formata da utili, che risulta sufficiente a coprire l'importo riallineato al netto dell'imposta sostitutiva.

Su invito del Presidente, Sig. Paolo Gualandi, il Presidente del Collegio Sindacale, Rag. Gianfranco Zappi, dà lettura della Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31 dicembre 2020, che viene allegata sotto all. "C".

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

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

#### DELIBERA

- di approvare il bilancio al 31 dicembre 2020, nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 6.639.679, a "Utili (Perdite) portati a nuovo";
- di approvare l'apposizione del vincolo di sospensione di imposta alle riserve di Patrimonio netto come proposto dal Presidente in misura pari al riallineamento tra il valore civilistico e quello fiscale dei beni al netto dell'imposta sostitutiva, pari a complessivi euro 15.734.838.

Passando alla trattazione del **secondo punto** all'ordine del giorno, il Presidente informa gli intervenuti che gli Amministratori hanno provveduto alla redazione del Bilancio Consolidato e al suo deposito presso la sede sociale.

Il Presidente quindi legge la Relazione sulla Gestione e fornisce ogni chiarimento che gli viene richiesto in merito ai criteri che hanno presieduto alla sua formazione, illustrando la situazione del Gruppo di riferimento.

Il Presidente dà quindi lettura della relazione al Bilancio Consolidato redatta dalla società incaricata della revisione legale dei conti.

Passando alla trattazione congiunta del **terzo** e del **quarto punto** all'ordine del giorno, il Presidente comunica ai convenuti che si rende necessario procedere al rinnovo dell'Organo Amministrativo in quanto scaduto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 e, inoltre, suggerisce l'opportunità, prevista da paragrafo 21.9 dello Statuto sociale, di nominare un Presidente Onorario della Società, il quale – sulla base di quanto ritenuto dall'Assemblea – potrà far parte oppure essere esterno al Consiglio di Amministrazione e al quale potrà essere riconosciuto un compenso in ragione della carica conferita.

L'Assemblea, dopo breve discussione, all'unanimità degli azionisti

#### DELIBERA

1. di affidare l'amministrazione della società per i prossimi tre esercizi e, più precisamente, fino all'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2023, ad un Consiglio di Amministrazione composto da n. 6 (sei) membri;
2. di nominare consiglieri per i prossimi tre esercizi e, più precisamente, fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023, i Signori:
  - GUALANDI PAOLO, nato a Bologna il 20 novembre 1942, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 15/A, codice fiscale GLN PLA 42S20 A944V, cittadino italiano;

- GUALANDI ANDREA, nato a Bologna il 21 ottobre 1966, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 11, codice fiscale GLN NDR 66R21 A944S, cittadino italiano;
  - GUALANDI MICHELE, nato a Bologna il 15 ottobre 1969, residente a Bologna, Via Belle Arti n. 8, codice fiscale GLN MFIL 69R15 A944K, cittadino italiano;
  - GUALANDI JACOPO, nato a Bologna il 16 gennaio 1978, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 11/B, codice fiscale GLN JCP 78A16 A944V, cittadino italiano;
  - GUALANDI PAOLA, nata a Bologna il 3 ottobre 1975, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario 15/B, codice fiscale GLN PLA 75R43 A944K, cittadina italiana;
  - MARINONI CARLO, nato a Genova l'8 luglio 1968, residente a Milano (MI), Via Dei Mocenigo n. 7, codice fiscale MRN CRI 68L08 D969R, cittadino italiano, determinando, ai sensi dell'art. 2389, comma 3, Cod. Civ. e del paragrafo 21.8 dello Statuto sociale, un importo complessivo pari ad euro 800.000,00 (ottocentomila/00), al lordo di ritenute ove applicabili, per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche, e demandando al Consiglio di Amministrazione la ripartizione di tale importo tra i diversi Consiglieri, anche in considerazione delle particolari cariche rispettivamente conferite, oltre in ogni caso al rimborso spese per l'adempimento delle cariche;
3. di nominare Presidente Onorario, al di fuori del Consiglio di Amministrazione in conformità a quanto previsto dal paragrafo 21.9 dello Statuto sociale, il Sig. GUALANDI SERGIO, nato a Bologna il 24 febbraio 1935, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 15, codice fiscale GLN SRG 35B24 A944F, cittadino italiano, il quale potrà partecipare, su invito, alle riunioni del Consiglio di Amministrazione solo a scopo consultivo e senza diritto di voto; non avrà la rappresentanza della Società né deleghe o poteri; la sua presenza non inciderà sul *quorum* costitutivo o deliberativo, né ai fini della costituzione del Consiglio di Amministrazione in forma totalitaria, riconoscendo ad esso un compenso annuo di euro 61.000,00 (sessantunmila/00), al lordo di ritenute ove applicabili, oltre al rimborso spese per l'adempimento della carica.

Tutti i Consiglieri come sopra nominati, presenti all'adunanza (incluso l'Ing. Carlo Marinoni, che è stato all'uopo invitato), dichiarano di accettare la carica e dichiarano che a loro carico non sussiste alcuna delle cause di ineleggibilità e di decadenza di cui all'art. 2382 C.C.

Sul **quinto punto** all'ordine del giorno, il Presidente informa gli intervenuti che è necessario provvedere al rinnovo del Collegio Sindacale, in quanto scaduto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 e che è altresì necessario attribuire il relativo compenso.

Il Presidente rammenta ai presenti che, ai sensi del comma 4 dell'art. 2400 Cod. Civ., al momento della nomina e prima dell'accettazione dell'incarico devono essere resi noti all'Assemblea gli incarichi di amministrazione e di controllo che gli stessi sindaci nominati ricoprono presso altre società.

L'Assemblea, dopo breve discussione, all'unanimità degli azionisti

DELIBERA

di nominare componenti del Collegio Sindacale i Signori:

- ZAPPI GIANFRANCO, nato il 29 agosto 1938 a Imola (BO) e ivi residente in Via Fontanelle n. 1/B, codice fiscale ZPP GFR 38M29 E289P, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori legali al numero 62008, Presidente.

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

- SITI S.P.A., codice fiscale 00861390375, Presidente del Collegio Sindacale;
- COGEFRIN S.P.A., codice fiscale 00306040379, Presidente del Collegio Sindacale;
- IRCE S.P.A., codice fiscale 82001030384, Sindaco supplente;
- AEQUAFIN S.P.A., codice fiscale 02536270370, Presidente del Collegio Sindacale;
- CURTI COSTRUZIONI MECCANICHE S.P.A., codice fiscale 00081590390, Presidente del Collegio Sindacale;
- LADUMEX S.R.L., codice fiscale 02600331207, Amministratore Unico;
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Presidente del Collegio Sindacale;
- CLBT S.r.l., codice fiscale 02770811202, Sindaco effettivo;
- COOPERATIVA EDILIZIA CARPENTIERI IMOLA Soc. Coop. a responsabilità limitata, codice fiscale 03412130373, Presidente del Collegio Sindacale;
- FADEBE S.P.A., codice fiscale 03834451209, Sindaco effettivo.
- CASADEI GABRIELE, nato a Cesena (FO) il 7 marzo 1939, residente ad Argelato (BO) in Via Macero n. 18, codice fiscale CSD GRL 39C07 C573S, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori legali al numero 11657, Sindaco effettivo.

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

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Sindaco effettivo;
- COGEFRIN S.P.A., codice fiscale 00306040379, Sindaco supplente.
- ZANOTTI SILENA, nata a San Pietro in Casale (BO) il 9 marzo 1949, residente a Granarolo Emilia (BO), località Cadriano di Granarolo, Via 2 Agosto 1980 n. 38, codice fiscale ZNT SLN 49C49 I110N, cittadina italiana, iscritta nel registro dei revisori legali al numero 61946, Sindaco effettivo.

Ai sensi del predetto art. 2400 Cod. Civ. vengono indicati, qui di seguito, gli incarichi ricoperti dalla Dott.ssa Silena ZANOTTI presso altre società:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Sindaco effettivo;
- COGEFRIN S.P.A., codice fiscale 00306040379, Sindaco supplente.
- BEDESCHI STEFANO, nato l'8 maggio 1963 a Imola (BO) e ivi residente in Via C. Porta n. 5, codice fiscale BDS SFN 63E08 E289N, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori legali al numero 70160, Sindaco supplente.

Ai sensi del predetto art. 2400 Cod. Civ. vengono indicati, qui di seguito, gli incarichi ricoperti dal Dott. Stefano BEDESCHI presso altre società:

- SITI S.P.A., codice fiscale 00861390375, Sindaco supplente;
- COGEFRIN S.P.A., codice fiscale 00306040379, Sindaco effettivo;

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Sindaco supplente;
- SOCIETA' PER AZIONI CURTI- COSTRUZIONI MECCANICHE, codice fiscale 00081590390, Sindaco effettivo;
- FADEBE S.P.A., codice fiscale 03834451209, Sindaco supplente;
- C.A.M. S.R.L., codice fiscale 00891830374, Revisore unico;
- S.O.C.I. -- SOCIETA' OPERAI CARPENTIERI IMOLA S.R.L., codice fiscale 00620440370, Revisore Unico;
- SIMB S.R.L., codice fiscale 01500091200, Revisore legale;
- TOR-MECCANICA S.R.L., codice fiscale 01509431209, Revisore Unico;
- CAVIM SOC. COOP. AGRICOLA, codice fiscale 01534801202, Presidente del Collegio Sindacale;
- ESSEBI CONSULTING S.R.L., codice fiscale 01971681208, Amministratore Unico;
- MELANERA S.P.A., codice fiscale 02796891204, Presidente del Collegio Sindacale;
- TOP PARAFARMACIA S.R.L., codice fiscale 03400011205, Revisore Unico;
- MUZZI INDUSTRIE S.P.A., codice fiscale 03656831207, Sindaco effettivo;
- AZIENDA AGRICOLA NOLA DELLE SORELLE FRANCESCHELLI, codice fiscale 02224001202, Socio amministratore.
- ZAPPI FABRIZIO, nato il 2 Dicembre 1977 a Imola (BO) e ivi residente in Via Silimbani n. 7, codice fiscale ZPP FRZ 77102 E289E, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori legali al numero 136780, Sindaco supplente.

Ai sensi del predetto art. 2400 Cod. Civ. vengono indicati, qui di seguito, gli incarichi ricoperti dal Dott. Fabrizio ZAPPI presso altre società:

- SITI S.P.A., codice fiscale 00861390375, Sindaco effettivo;
- COGEFRIN S.P.A., codice fiscale 00306040379, Sindaco effettivo;
- IMMOBILIARE I.C.A.I. DI BACCHILEGA & C. S.A.S., codice fiscale 01125620375, Socio Accomandante;
- ILPO S.R.L., codice fiscale 01121010373, Sindaco effettivo;
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Sindaco supplente;
- LA ROSA S.P.A., codice fiscale 03617060375, Presidente del Collegio Sindacale;
- OLVI S.R.L., codice fiscale 04027560376, Revisore legale;
- FINGUAL S.r.l., codice fiscale 03628960373, Sindaco unico;
- NEW PRODUCTION CONCEPT S.R.L., codice fiscale 02267021208, Sindaco effettivo;
- REMEMBRANE S.R.L., codice fiscale 03063141208, Revisore legale;
- FBO S.R.L., codice fiscale 02401600990, Revisore legale;
- FADEBE S.P.A., codice fiscale 03834451209, Sindaco effettivo;
- HYPERTEC SOLUTION S.R.L., codice fiscale 03149800405, Revisore legale;
- SOCIETA' PER AZIONI CURTI- COSTRUZIONI MECCANICHE, codice fiscale 00081590390, Revisore legale,

che resteranno in carica per i prossimi tre esercizi e, più precisamente, fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023.

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

- per gli anni 2021, 2022 e 2023 al Presidente del Collegio un compenso annuo di euro 13.682,11 (tredicimilaseicentoottantadue/11) e ai due Sindaci effettivi un compenso annuo di euro 8.795,64 (ottomilasettecentonovantacinque/64) cadauno, il tutto più IVA e cassa di previdenza come per legge e al lordo delle ritenute.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno dei presenti avendo chiesto la parola, ad ore undici e minuti venti, il Presidente dichiara chiusa la seduta, precisando che nel corso della stessa si è proceduto a verificare ad intervalli variabili la regolarità del collegamento con tutti gli intervenuti, previa redazione, lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario  
Luca Gianquinto

Il Presidente  
Paolo Gualandi