

# **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016**

# COSWELL S.p.A. RELAZIONE SULLA GESTIONE

# Situazione della società ed andamento della gestione - costi, ricavi ed investimenti

Signori Azionisti,

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 107.984 migliaia di euro in crescita del 11,87% rispetto all'anno 2015. Tale crescita diventa ancor più significativa se depurata dall'effetto "Fold In" (di cui si darà ampia ed esauriente spiegazione all'interno della presente relazione), attestando i ricavi delle vendite proformati a 110.979 migliaia di euro in crescita del 14,97% rispetto all'anno 2015.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 12.517 migliaia di euro, contro 10.281 migliaia di euro nel 2015, in aumento del 21,75%. Tale crescita recepisce il Decreto Legislativo 139/2015, che ha dato attuazione alla direttiva 34/UE, il quale sancisce l'impossibilità di capitalizzare le spese pubblicitarie rideterminando di fatto il valore del 2015 che sul bilancio depositato si attestava ad 12.377 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 6.580 migliaia di euro, contro 5.210 di euro, in aumento del 26,30%. Anche in questo caso le risultanze recepiscono quanto sopra esposto, di fatto il valore del 2015 sul bilancio depositato si attestavano a 6.066 migliaia di euro

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2016 chiude pari a 1.692 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 270 migliaia Euro registrato nel 2015; in aumento del 526,67% (sul bilancio depositato il valore del 2015 era pari a 860 migliaia di euro).

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 22.847 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2015 che si attesta in 960 migliaia di euro.

# Analisi dei margini economici

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

Import to miguata di euro				
Conto economico riclassificato	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Totale valore della produzione	111.714	100,0%	99.813	100,0%
Consumo di prodotti finiti	(44.206)	(39,6%)	(40.084)	(40,2%)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(49.273)	(44,1%)	(44.438)	(44,5%)
Valore aggiunto	18.235	16,3%	15.291	15,3%
Costi del Personale	(5.718)	(5,1%)	(5.010)	(5,0%)
Margine operativo lordo	12.517	11,2%	10.281	10,3%
Ammortamenti Immobilizzazioni	(4.126)	(3,7%)	(3.932)	(3,9%)
Svalutazioni e accantonamenti	(1.811)	(1,6%)	(1.139)	(1,1%)
Margine operativo netto	6.580	5,9%	5.210	5,2%
Risultato della gestione finanziaria	(2.167)	(1,9%)	(2.423)	(2,4%)
Risultato della gestione straordinaria	(103)	(0,1%)	(1.291)	(1,3%)
Risultato prima delle imposte	4.310	3,9%	1.496	1,5%
Imposte dell'esercizio	(2.618)	(2,3%)	(1.226)	(1,2%)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	1.692	1,5%	270	0,3%

Il valore della produzione risulta ripartito come segue:

•	2016	%	2015	%	DELTA	DELTA %
ITALIA	86.483	80,09%	79.775	82,65%	6.708	8,41%
EUROPA	15.862	14,69%	12.409	12,86%	3.454	27,83%
RESTO DEL MONDO	5.639	5,22%	4.341	4,50%	1.298	29,90%
RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	107.984	100,0%	96.524	100,0%	11.460	11,87%
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	601		1.436			
ALTRI RICAVI	2.998		1.853			
VALORE DELLA PRODUZIONE	111.583		99.813			

#### Effetto Fold In

Si segnala che a partire dall'anno fiscale 2013 i ricavi delle vendite esposti sono influenzati dall'effetto "Fold In". Tale effetto consiste nel riconoscere al cliente direttamente in fattura una quota parte dei premi contrattualizzati; comportando quindi, contabilmente, un effetto di riclassifica di tale posta dalla voce Costi per Servizi (B7) direttamente a diminuzione del valore dei ricavi delle vendite (A1).

Alla data del 31 dicembre 2016 tale posta è pari a 2.995 migliaia di Euro ed è riconducibile alle vendite Toiletries per 1.733 migliaia di Euro e alle vendite Alimentare per 1.262 migliaia di Euro; di seguito viene riportata la tabella del valore della produzione proformata al fine di rendere più esaustiva l'esposizione:

	<b>2016</b>	%	2015	%	DELTA	DELTA %
ITALIA	89.477	80,63%	79.775	82,65%	9.702	12,16%
EUROPA	15.862	14,29%	12.409	12,86%	3.454	27,83%
RESTO DEL MONDO	5.639	5,08%	4.341	4,50%	1.298	29,90%
RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI *	110.979	100,0%	96.524	100,0%	14.454	14,97%
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	601		1.436			
ALTRI RICAVI	2.998		1.853			
VALORE DELLA PRODUZIONE	114.578		99.813			

Rispetto l'andamento dei ricavi delle vendite è da segnalare l'ottimo andamento delle vendite dei segmenti Oral Care, Heath Food e Health Care, con particolare riferimento ai marchi Biorepair (crescita del 16,02%), Blanx (crescita del 16,98%) e Angelica (crescita del 10,29%) 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 2016 mostra un miglioramento rispetto al 2015 passando da 15.291 migliaia di euro a 18.235 migliaia di euro quale effetto principalmente ascrivibile ad un miglioramento dei costi di approvvigionamento.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 12.517 migliaia di euro, contro 10.281 migliaia di euro nel 2015, in aumento del 21,75%. Tale crescita recepisce il Decreto Legislativo 139/2015, che ha dato attuazione alla direttiva 34/UE, il quale sancisce l'impossibilità di capitalizzare le spese pubblicitarie rideterminando di fatto il valore del 2015 che sul bilancio depositato si attestava ad 12.377 migliaia di euro.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 6.580 migliaia di euro, contro 5.210 di euro, in aumento del 26,30%. Anche in questo caso le risultanze recepiscono quanto sopra esposto, di fatto il valore del 2015 sul bilancio depositato si attestavano a 6.066 migliaia di euro

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2016 chiude pari a 1.692 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 270 migliaia Euro registrato nel 2015; in aumento del 526,67% (sul bilancio depositato il valore del 2015 era pari a 860 migliaia di euro).



Tale risultato è fortemente influenzato dalla dinamica fiscale che per l'esercizio chiuso grava complessivamente per 2.618 migliaia di euro mentre per quello precedente gravava per 1.226 migliaia di euro.

L'effetto più rilevante è riconducibile alle imposte anticipate e differite che complessivamente totalizzano un onere di 2.201 migliaia di euro; tale dinamica è principalmente ascrivibile all'effetto reversal delle imposte anticipate stanziate negli anni passati sulle perdite fiscali pregresse accumulate.

#### Risultati patrimoniali finanziari

La tabella che segue riporta i dati di sintesi dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, confrontato con il 31 dicembre 2015, riclassificato secondo la metodologia finanziaria che meglio consente un'analisi della evoluzione del capitale investito e delle fonti di finanziamento:

Stato Patrimoniale riclassificato	31/12/2016	%	31/12/2015	%
Crediti verso Clienti	40.089	46,7%	40.860	48,2%
Altri Crediti	11.685	13,6%	13.659	16,1%
Rimanenze Finali	15.839	18,4%	15.145	17,9%
Debiti verso Fornitori	33.049	38,5%	32.312	38,2%
Altri Debiti	4.221	4,9%	3.945	4,7%
Capitale Circolante Netto	30.343	35,3%	33.406	39,4%
Immobilizzazioni Materiali	1.381	1,6%	1.419	1,7%
Immobilizzazioni Immateriali	43.926	51,2%	42.920	50,7%
Immobilizzazioni Finanziarie	16.741	19,5%	13.936	16,5%
Fondo TFR	410	0,5%	404	0,5%
Fondo per rischi e oneri	6.133	7,1%	6.589	7,8%
Capitale Investito Netto	85.847	100,0%	84.689	100,0%
Disponibilità Liquide	5.839	6,8%	11.184	13,2%
Debiti verso Banche a breve	11.284	13,1%	10.608	12,5%
Debiti verso Banche a lungo	22.502	26,2%	21.192	25,0%
Debiti Finanziari	13.111	15,3%	15.224	18,0%
Crediti Finanziari	18.212	21,2%	12.033	14,2%
Patrimonio Netto	62.999	73,4%	60.882	71,9%
Totale Fonti di Finanziamento	85.847	100,0%	84.689	100,0%

Il capitale circolante netto registra un miglioramento di 3.063 migliaia di euro passando da 33.406 migliaia di euro nel 2015 ai 30.343 migliaia di euro del 2016. Tale dinamica è principalmente ascrivibile alla rimodulazione degli altri crediti, voce sotto la quale vengono classificate le imposte anticipate.

La posizione finanziaria netta, invece, risulta negativa e pari a 22.847 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2015 che si attesta in 960 migliaia di euro.

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2016	31/12/2015
Disponibilità Liquide	5.839	11.184
Debiti verso Banche a breve	(11.284)	(10.608)
Posizione Finanziaria Netta a Breve	(5.445)	575
Debiti verso Banche a lungo	(22.502)	(21.192)
Debiti Finanziari	(13.111)	(15.224)
Crediti Finanziari	18.212	12.033
Posizione Finanziaria Netta a Lungo	(17.402)	(24.383)
Posizione Finanziaria Netta Totale	(22.847)	(23.807)

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

RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'	Esercizio 2016 E	sercizio 2015
A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
- Utile/perdita dell'esercizio	1.692	270
- Imposte sul reddito	416	437
- Interessi passivi e (Interessi attivi)	1.929	2.435
- Adeguamenti cambi in valuta estera	237	(12)
- (Dividendi) - (Plusvlaenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
Utile onte imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi	4.274	3.130
	4.274	3.130
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN - Accantonamento a fondi rischi e oneri	561	550
- Accantonamento al fondo TFR (in azienda)	293	256
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	4.123	3.930
- Svalutazione crediti	297	364
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore	0	1
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)	672 0	224 1.291
<ul> <li>Svalutazione partecipazioni (area D)</li> <li>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che</li> </ul>	U	
non comportano movimentazione monetaria partecipazione (area D)	0	0
- Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
Flusso finanziario ante variazioni CCN	10.220	<u>9.746</u>
Variazioni del capitale circolante		
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali	771	(527)
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali	738	(1.777)
- Decremento (incremento) delle rimanenze	(694)	(1.393)
- Decremento (incremento) risconti e ratel attivi	29	93
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi	(236)	(9)
- Altre variazioni di CCN	2.457	(496)
Flusso finanziario dopo variazioni di CCN	<u>13.285</u>	<u>5.637</u>
Altre rettifiche		
- Utilizzi fondo TFR	0	(19)
- Utilizzi altri fondi	(472)	(58)
- Imposte sul reddito pagate	(334)	(359) (2.435)
- Interessi incassati (pagati) - Dividendi incassati	(1.929) 88	(2.433)
- Dividendi incassati		
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA A)	10.638	2.766
B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimento in immobilizzazioni materiali)	(299)	(341)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali	0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali) Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni immateriali	0 (4.785)	(2.554)
Acquisizione o cessione di rami di azienda al netto delle disp. Liq.	(2.805)	(2.334)
(Investimento in immobilizzazioni finanziarie)	(6.179)	0
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie	Ó	1.134
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(14.068)	(1.761)
C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti a lungo termine	20.000	28.200
Rimborso finanziamenti a lungo termine	(21.914)	(25.179)
Altri crediti/debiti oltre	0	0
Mezzi propri		
Aumento capitale a pagamento	0	0
Rimborso di capitale	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi pagati (e acconti su dividendi)	0	0
TOTALE FLUSSO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(1.914)	3.021
D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità	(5.344)	4.026
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	11.183	7.157
di cui:		
depositi bancari e postali	11.179	7.153
assegni denaro e valarì in cassa	4	4
B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	5.839	11.183
di cui:	5,834	11.179
depositi bancari e postali assegni	3.034	11.1/9
denaro e valori in cassa	5	4



# Indici di bilancio

Attivo	2016	2015	Passivo	2016	2015
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	118.758	125.186	MEZZI PROPRI	62.999	60.882
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	46.898	47.023
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	34.953	25,969		40.070	47.023
			PASSIVITA' OPERATIVE	43.814	43.249
CAPITALE INVESTITO (CI)	153.711	151.155	CAPITALE DI FINANZIANMENTO	153.711	151.155

		STAT	O PATRIMONIALE FINANZIARIO		
Attivo	2016	2015	Passivo	2016	2015
ATTIVO FISSO	80.260	70 200	MEZZI PROPRI	62.999	60.882
Immobilizzazioni Immateriali	43.926		Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	1.381	1.419	Riserve/perdite a Nuovo	33.440	32.745
Immobilizzazioni Finanziarie	34.953	25.969	Risultato d'esercizio	1.692	270
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	42.157	43.408
ATTIVO CIRCOLANTE	73.451	80.847			
Magazzino	15.839	15.145			
Liquidità differite	51.774	54.518	PASSIVITA' CORRENTI	48.554	46.865
Liquidità immediate	5.839	11.184			
CAPITALE INVESTITO	153.711	151.155	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	153,711	151.155

INDICATORI	DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		
		2016	2015
Margine primario di struttura	Mezzi propri-Attivo fisso	-17.260	-9.426
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/Attivo fisso	0,78	0,87
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	24.897	33.982
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,31	1,48

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI				
		2016	2015	
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pml+Pc)/Mezzi Propri	1,44	1,48	
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,74	0,77	

INDICI DI REDDIT	IVITA'		
		2016	2015
ROI	Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	8,39%	6,53%
ROS	Risultato Operativo/Ricavi di vendita	7,97%	7,35%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'				
		2016	2015	
Margine di disponibilità	Attivo circolante-Passività correnti	24.897	33.982	
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante/Passività correnti	1,51	1,73	
Margine di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	9.058	18.838	
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	1,19	1,40	

# Investimenti

Gli investimenti realizzati dalla Società nell'esercizio sono così sintetizzabili:

- Acquisizione di immobilizzazioni materiali per euro 308.308;
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali per euro 4.785.353;
- Immobilizzazioni in leasing acquisite nel corso dell'esercizio per euro 105.201.

# 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

	Crediti	Crediti finanziari	Crediti rezsolidato	Altri Crediti	Debini	Debiti finanzian	Debiti consolidato	Altri debiti	Ricavi delle	Alui nom e	Proventi finanziari	Protenti	Coști per acquisti	Costi per servizi	Akri custi	Oneri finanzia
Società Controllate	commerciali		fiscale		commerciali		fiscule		vendite	proventi		straordinari				
Lorwell Russia 000														(46)		
NCOS Cosmeceutica Industriale S.r.L	767	2.819	65	L489	(6.109)		(0)	(164)	195	455	- 1		(29.920)	(569)	(11)	
C Beauty S.p.A.	121			22	(2.668)				346	#	- 1		(9.210)	(50)	(18)	-
.C Advisory S.r.L		3,502								-	2					٠.
Frantwital Staisse Sagl		898				-	-				167				(98	
otale Società Controllate	885	1.219	61	1,521	(8.777)		( <del>U</del> )	(164)	541	#62	169		(39,130)	(654)	(119	-



Dati in migliaia di euro																
	Crediti	Crediti finanziari	Crediti consolidato	Altri crediti	Debiti	Debiti finanziari	Debici consolidato	Altri debiri	Ricari delle	Akti ricmi e	Proventi finanziari	Proventi	Costi per acquisti	Coord may consist	Altri cossi	Oneri finanziari
Società Correlate/Collegate	connectali	Creasa mararan	fiscale	Ann creata	commerciali	Deorg migration	fiscale	Acti Great	vendile	proventi	FIOSTER REGISTER	straordinari	Cost bet wednesn	сона рег негода	AND COM	ORII INDIDIALI
Corwell Japan LLC						,								(27)		
Fingual S.r.L		19.8%		353	(138			(27)	-	36	97				(137)	-
Hotel Cristallo S.p.A.	ព			93	(139			(85)	39	85				(257)	(64	-
Istituto Farsezius Italia S.c.I.		-	6	0			(6)			8		-				<u> </u>
Totale Società Correlate/Collegate	ST ST	10.996	6	146	(277	)	(0)	(115)	59	144	97		,	(284)	(1.67	

# Ricerca e sviluppo

Nel corso del 2016, 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.

#### Società collegate:

Coswell Japan L.L.C., costituita nel 2009 e partecipata al 50%, ha per oggetto l'importazione di specialità alimentari, accessori da cucina e vendita di questi articoli via internet nonché lo sviluppo sul mercato Giapponese dei marchi Coswell.

# 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

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



#### Fatti di rilievo durante il 2016

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

#### 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 al rischio che un eventuale rialzo dei tassi possa aumentare gli oneri finanziari futuri. Al fine di mitigare tale rischio la società ha stipulato alcuni contratti derivati di copertura (IRS, OTC e CAP) nel corso dell'esercizio per i quali si rimanda a quanto dettagliato nella Nota integrativa al presente bilancio.

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.

#### Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2017 sarà caratterizzato dal mantenimento delle quote di mercato con un fatturato che crescerà generando un effetto positivo sulle marginalità, che si incrementeranno, a conferma della validità delle strategie di business poste in essere negli ultimi anni.



# Risultato dell' esercizio

Signori Azionisti,

in relazione all'utile d'esercizio, pari ad euro 1.691.988,14, Vi propongo quanto segue:

- euro 1.501,74 allocato alla "Riserva non distribuibile per eccedenza degli utili su cambi da adeguamento";
- euro 1.690.486,40 allocato a Utili (Perdite) portati a nuovo.

Funo, 28 marzo 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione (Paolo Gualandi)

# COSWELL S.P.A.

Sede legale in Via P. Gobetti n. 4 - 40050 Funo 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 2016**

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	Parziali 2016	31.12.2016	Parziali 2015	31.12.2015
B) Immobilizzazioni:				
I. Immobilizzazioni immateriali:				
Costi d'impianto e di ampliamento	593.569		930.163	
2. Costi di sviluppo	1.171.713		1.123.930	
3. Diritti di brevetto industriale e diritti di				
utilizzazione delle opere dell'ingegno	160.391		122.679	
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.748.261		33.896.485	
5. Avviamento	1.302.399		1.438.195	
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	51.836		0	
7. Altre	5.898.211		5.408.451	
Totale Immobilizzazioni immateriali		43.926.380		42.919.903
II. Immobilizzazioni materiali:				
1. Terreni e fabbricati	312.222		318.318	
2. Impianti e macchinari	853.746		870.019	
3. Attrezzature industriali e commerciali	107.364		146.357	
4. Altri beni	106.188		84.619	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	1.125		0	
Totale Immobilizzazioni materiali		1.380.645		1.419.313
III. Immobilizzazioni finanziarie:				
1. Partecipazioni in:				
a) imprese controllate	15.851.822		12.793.683	
b) imprese collegate	21.724		21.724	
d bis) altre imprese	5.000		5.575	
Totale partecipazioni		15.878.546		12.820.982
2. Crediti:				
a) verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	800.000		800.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.500.000		0	
d bis) verso altri	5.500.000		ū	
esigibili entro l'esercizio successivo	100.000		50.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	9.580.718		7.040.628	
Totale crediti	7.300// <b>1</b> 0	13.980.718	710101020	7.890.628
3. Altri titoli:		13.700.710		7.070.020
b) titoli	862.310		1.115.265	
Totale altri titoli	002.510	862,310	1.115.205	1.115.265
Totale Immobilizzazioni finanziarie		30.721.574		21.826.875
Totale Immobilizzazioni (B)		76.028.599		66.166.091
C) Attivo circolante:		10.020.333		00.100.071
I. Rimanenze:				
	1 155 212		1 474 900	
Materie prime, sussidiarie e di consumo     Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.455.343		1.471.800	
	348.062		290.427	
4. Prodotti finiti e merci	14.023.617		13.370.673	
5. Acconti	11.620		11.620	
Totale Rimanenze		15.838.642		15.144.520
II. Crediti:				
1. verso clienti:				
1.1 esigibili entro l'esercizio successivo	38.930.896		39.591.477	
1.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso clienti		38.930.896		39.591.477
2. verso imprese controllate:				
2.1 esigibili entro l'esercizio successivo	5.389.042		5.410.187	
2.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso imprese controllate		5.389.042		5.410.187
5 bis) Crediti tributari				
5 bis) 1 esigibili entro l'esercizio successivo	838.781		445.960	
5 bis) 2 esigibili oltre l'esercizio successivo	49.643		49.643	
Totale Crediti tributari		888,424		495.603
5 (er) Imposte anticipate		5.089.310		7.575.142
5 quater) Verso altri:				
5 quater) 1 esigibili entro l'esercizio successivo	5.330.502		5.180.936	
5 quater) 2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso altri		5.330.502		5.180.936
Totale Crediti		55.628.174		58.253.345
IV. Disponibilità liquide:		55.020.27		00,200,073
Dispositi bancari e postali	5.833.918		11.179.453	
3. Denato e valori in cassa	4.588		4.415	
	4.300	5.838.506	4.413	11,183,868
Totale Disponibilità liquide				
Totale attivo circolante (C)		77.305.322		84.581.733
D) Ratei e risconti:	•			
1. Ratei attivi	0		461	
2. Risconti attivi	377.080		406.532	
Totale ratei e risconti (D)		377.080		406.993
TOTALE ATTIVO		153.711.001		151.154.817



PASSIVO	Parziali 2016	31.12.2016	Parziali 2015	31.12.2015
A) Patrimonio netto:	27.047.000		27.047.000	
I. Capitale	27.867.000		27.867.000	
II. Riserva da sopraprezzo delle azioni	7.934.198		7.934.198	
III. Riserve di rivalutazione	483.160		483.160	
IV. Riserva legale	5.687.737		5.687.737	
V. Riserve statutarie				
VI. Altre riserve:	45 775 170		4 4 425 517	
1. Riserva straordinaria	15.775.168		14.435.516	
2. Altre riserve	13.551.107		13.605.859	
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	(4.782.609)		(4.193.327)	
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	1.691.988		270.275	
X. Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(5.208.453)	<0.000.00 <i>c</i>	(5.208.453)	CO 004 0/F
Totale Patrimonio netto (A)		62.999.296		60.881.965
B) Fondi per rischi ed oneri:	2 400 042		4400 550	
2. Per imposte, anche differite	3.400.842		4.109.559	
4. Altri	2.732.524		2.479.068	C 500 COS
Totale Fondi per rischi e oneri (B)		6.133.366		6.588.627
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		410.341		404.399
D) Debiti:				
1. Obbligazioni	^			
1.1 esigibili entro l'esercizio successivo	0		0	
1.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	11.100.000		15.000.000	
Totale Obbligazioni		11.100.000		15.000.000
3. Debiti verso soci per finanziamenti:				
3.1 esigibili entro l'esercizio successivo	0		152.000	
3.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	152.000		0	
Totale debiti verso soci per finanziamenti		152.000		152.000
4. Debiti verso banche:				
4.1 esigibili entro l'esercizio successivo	11.284.073		10.608.070	
4.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	22.502.163		21.191.777	
Totale debiti verso banche		33.786.236		31.799.847
5. Debiti verso altri finanziatori:				
5.1 esigibili entro l'esercizio successivo	0		60.530	
5.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso altri finanziatori		0		60.530
7. Debiti verso fornitori:				
7.1 esigibili entro l'esercizio successivo	24.108.211		24.068.952	
7.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso fornitori		24.108.211		24.068.952
9. Debiti verso imprese controllate				
9.1 esigibili entro l'esercizio successivo	8.940.929		8.242.559	
9.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso imprese controllate		8.940.929		8.242.559
12. Debiti tributari:				
12.1 esigibili entro l'esercizio successivo	257.530		288.748	
12.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti tributari		257.530		288.748
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
13.1 esigibili entro l'esercizio successivo	405.641		341.884	
13.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		405.641		341.884
14. Altri debiti:				
14.1 esigibili entro l'esercizio successivo	3.015.811		2.535.511	
14.2 esigibili oltre l'esercizio successivo	1.859.484		11.000	
Totale altri debiti		4.875.295		2.546.511
Totale Debiti (D)		83.625.842		82.501.031
E) Ratei e risconti:				
1. Ratei passivi	416.940		653.579	
2. Risconti passivi	125.216		125.216	
Totale Ratei e risconti (E)		542.156		778.795
TOTALE PASSIVO		90.711.705		90.272.852
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		153.711.001		151.154.817

CONTO ECONOMICO	Parziali 2016	31.12.2016	Parziali 2015	<u>31.12.2015</u>
A) Valore della produzione:		107.984.078	and the second s	96.524.402
Ricavi delle vendite e delle prestazioni     Variazione delle rimanenze di prodotti in		107.964.076		90.324.402
corso di lavorazione, semilavorati e finiti		600.972		1.436.037
5. Altri ricavi e proventi:				
5.1 ricavi e proventi diversi	3.113.827		1.832.869	
5.2 contributi in conto esercizio	14.802		19.714	
Totale altri ricavi e proventi		3.128.629		1.852.583
Totale valore della produzione (A)		111.713.679		99.813.022
B) Costi della produzione:		(11.100.115)		(10.000.010)
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(44.189.445)		(40.029.849)
7. Per servizi		(44.207.688) (2.980.008)		(40.410.285) (2.945.287)
Per godimento di beni di terzi     Per il personale:		(2.960.008)		(2.943.281)
a) Salari e stipendi	(4.195.536)		(3.652.548)	
b) Oneri sociali	(1.152.825)		(1.063.793)	
c) Trattamento fine rapporto	(293.030)		(256.269)	
e) Altri costi	(76.289)		(37.241)	
Totale costi per il personale		(5.717.680)		(5.009.851)
10. Ammortamenti e svalutazioni:				
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.778.875)		(3.608.081)	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(344.586)		(322.366)	
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(2.114)		(1.005)	
<ul> <li>d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</li> </ul>	(1.249.500)		(588.589)	
Totale ammortamenti e svalutazioni	(1.249.300)	(5.375.075)	(366.369)	(4.520.041)
11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie,		(3.373.073)		(4.520.041)
di consumo e merci		(16.458)		(54.479)
12. Accantonamenti per rischi		(561.753)		(550.000)
14. Oneri diversi di gestione		(2.085.233)		(1.082.757)
Totale costi della produzione (B)		(105.133.340)		(94.602.549)
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		6.580.339		5.210.473
C) Proventi e oneri finanziari:				
15. Proventi da partecipazioni				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	454 440		0	
a.1) verso imprese controllate	151.110	151 110	0	0
Totale proventi da partecipazioni 16. Altri proventi finanziari:		151.110		U
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
a.1) verso imprese controllate	18.115		24.000	
a.2) verso altre imprese	99.196		214.378	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				
che non costituiscono partecipazioni	19.714		9.504	
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante				
che non costituiscono partecipazioni	846		349	
d) proventi diversi dai precedenti				
d.2) verso altre imprese	19.966	455.045	31.885	200.444
Totale altri proventi finanziari		157.837		280.116
17. Interessi e altri oneri finanziari	(2.220.040)		(2.716.211)	
17.2 verso altre imprese  Totale interessi e altri oneri finanziari	(2.238.849)	(2.238.849)	(2.716.311)	(2.716.311)
17-bis) Utili e perdite su cambi		(236.615)		12.724
Totale proventi e oneri finanziari (C)		(2.166.517)		(2.423.471)
D) Rettifica di valore di attività e passività finanziarie		( )		,
19. Svalutazioni				
19.1 di partecipazioni	(575)		(1.291.156)	
19.2 di immobilizzazioni finanziarie	(102.955)		0	
Totale rettifica di valore di attività e passività finanziarie (D)		(103.530)		(1.291.156)
Risultato prima delle imposte		4.310.292		1.495.846
20. Imposte sul reddito dell'esercizio				
20.1 imposte correnti	416.772		437.436	Λ
20.2 imposte differite	22.187		26.273	
20.3 utilizzo fondo imposte differite	(264.389) 2.443.734		(189.980)	
20.4 imposte anticipate  Totale imposte sul reddito dell'esercizio	4.443.734	2.618.304	951.842	1.225.571
21. Utile (perdita) dell'esercizio		1.691.988		270.275
one (person) sen estente		2.072.700		0.270

# COSWELL S.p.A.

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

Capitale sociale 27.867.000 euro i.v.

Codice fiscale: 02827560729

Registro delle Imprese di Bologna n. 02827560729

# NOTA INTEGRATIVA CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

Signori Azionisti,

il presente bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica ed evidenzia un utile di euro 1.691.988.

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

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

Tale atto è stato iscritto al n. 33.230 del repertorio e al n. 7.750 della raccolta. L'atto è stato inoltre registrato presso l'Ufficio Territoriale di Bologna 1 il 1º giugno 2016 al n. 9942.

# 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 Bilanco 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.

#### Regole di prima applicazione

#### Composizione e schemi di bilancio

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

#### Immobilizzazioni immateriali

#### Costi di Ricerca

I costi di ricerca applicata, capitalizzati in esercizi precedenti all'entrata in vigore del D. Lgs. 139/2015, continuano, in sede di prima applicazione della nuova disciplina, ad essere iscritti nella voce BI2 in quanto si ritiene soddisfino i criteri di capitalizzabilità previsti dall'OIC 24 per i costi di sviluppo.

# Costi di pubblicità

I costi di pubblicità capitalizzati in precedenti esercizi sono stati stralciati per il valore residuo di euro 6.971.733 imputando l'effetto sul patrimonio netto di apertura in quanto non riconducibili alla categoria "costi di impianto ed ampliamento".

#### Crediti e Debiti

La Società si è avvalsa della facoltà concessa dall'articolo 12 comma 2 del D. Lgs. 139/2015 di non applicare il costo ammortizzato e, congiuntamente, eventuale attualizzazione alle voci legate ad operazioni intervenute antecedentemente al 1° gennaio 2016.

#### Patrimonio netto

Gli effetti derivanti dall'applicazione delle nuove regole in tema di acquisto, alienazione e annullamento di azioni proprie sono stati applicati retroattivamente.

# Strumenti finanziari derivati

La società ha applicato l'OIC 32 retrospetticamente eccetto per tutte le operazioni di copertura preesistenti al 1° gennaio 2016 per le quali si è proceduto alla designazione della copertura contabile alla data di inizio del bilancio dell'esercizio. Ciò ha comportato:

- a) la verifica dei criteri di ammissibilità a tale data;
- b) per le coperture dei flussi finanziari, il calcolo dell'inefficacia della copertura alla data di inizio del bilancio dell'esercizio e l'imputazione della componente di inefficacia, se esistente, agli utili o perdite di esercizi precedenti, mentre della componente efficace alla voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi".

In sede di prima applicazione del principio e limitatamente alle relazioni di copertura in essere alla data di inizio del bilancio dell'esercizio di prima applicazione, è stato presento che la copertura sia pienamente efficace quando gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto corrispondono o sono strettamente allineati. Per queste operazioni è stato adottato il modello contabile delle "relazioni semplici".

#### 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.

#### Immobilizzazioni materiali

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

Le aliquote 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.

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.

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.

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

#### Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati dalla data di sottoscrizione del contratto, a partire da quando la Società è soggetta ai relativi diritti ed obblighi.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dell'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio. L'iscrizione e la variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente sono rilevate in bilancio con modalità differenti a seconda che l'operazione in strumenti finanziari derivati sia qualificabile (ed effettivamente designata) come operazione di copertura di rischi finanziari o meno.

La società pone in essere operazioni in strumenti finanziari derivati per coprirsi dal rischio di tasso d'interesse attraverso la copertura dei flussi finanziari. Nel dettaglio la copertura di flussi finanziari viene attivata quando l'obiettivo della copertura è quello di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei flussi finanzari attibuibili ad un'attività o una passività iscritta in bilancio, ad impegni irrevocabili, oppure a operazioni programmate altamente probabili. La Società rileva nello stato patrimoniale al fair value lo strumento di copertura di flussi finanziari, legato ad una attività o passività iscritta in bilancio, un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile, e in contropartita viene alimentata la voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" per la componente di copertura ritenuta efficace, mentre per la componente di inefficacia, calcolata per le relazioni di copertura non qualificabili come semplici, la sezione D) del conto economico.

In una copertura di flussi finanziari connessi ad un'attività o passività iscritta in bilancio o ad un' operazione programmata altamente probabile o impegno irrevocabile, l'importo della riserva viene imputato a conto economico negli stessi esercizi in cui i flussi finanziari coperti hanno un effetto sull'utile (perdita) d'esercizio e nella stessa voce impattata dai flussi finanziari stessi. In una copertura dei flussi finanziari connessi ad un'operazione programmata altamente probabile o impegno irrevocabile che comportano successivamente la rilevazione di un'attività o passività non finanziarie, la Società al momento della rilevazione dell'attività o della



passività elimina l'importo dalla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi e lo include direttamente nel valore contabile dell'attività (nei limiti del valore recuperabile) o della passività. Se tuttavia in presenza di una riserva negativa non si prevede di recuperare tutta la perdita o parte della riserva in un esercizio o in più esercizi futuri, la Società imputa immediatamente a conto economico dell'esercizio la riserva (o la parte di riserva) che non prevede di recuperare.

#### Rimanenze

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

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

#### Crediti

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 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, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è stata omessa l'attualizzazione, gli interessi sono stati computati al nominale ed i costi di transazione sono stati iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali.

# Disponibilità liquide

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

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

#### Ratei e risconti

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

#### Fondi per rischi e oneri

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

#### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

#### Debiti

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

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

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



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

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

# Criteri di conversione delle poste in valuta

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

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

#### Ricavi

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

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

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

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

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

# Costi

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

#### Proventi e oneri finanziari

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

#### Imposte

Sono determinate in base alla ragionevole valutazione dell'onere per imposte dirette di competenza dell'esercizio, tenendo conto della normativa fiscale attualmente in vigore. Sono, inoltre, 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 nº 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 2016 e al 31 dicembre 2015 rispettivamente ad euro 43.926.380 e ad euro 42.919.903; nel prospetto "A", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame. Gli incrementi più significativi sono relativi alla capitalizzazione degli oneri di utilità pluriennale per:

- costi degli inserimenti sostenuti nell'esercizio necessari per permettere l'ingresso dei prodotti presso i clienti più importanti delle varie divisioni e registrazioni di prodotti per permetterne la loro commercializzazione in paesi esteri, per complessivi euro 1.509.918;
- costi di sviluppo volti alla realizzazione di nuovi prodotti, per euro 635.038;
- costi di ristrutturazione e di riorganizzazione, per euro 138.115;
- oneri pluriennali per euro 130.118.

Si segnala anche l'incremento dei marchi e dei brevetti rispettivamente per euro 2.000.000 e per euro 50.000, per effetto dell' acquisto, avvenuto il 2 novembre 2016 dal "Gruppo Bayer", del marchio e del brevetto "Lenigola". Per il marchio "Lenigola" sono stati capitalizzati costi accessori per euro 94.232.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", che accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio, presenta al 31 dicembre 2016 un saldo pari ad euro 51.836.

Al 31 dicembre 2015 la voce in esame non presentava alcun saldo.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano ad euro 3.778.875, rispetto ad euro 3.608.081 del 31 dicembre 2015.

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 2016 e al 31 dicembre 2015 rispettivamente ad euro 1.380.645 e ad euro 1.419.313; nel prospetto "B", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Gli incrementi ordinari più significativi risultano essere i seguenti:

- Macchinari e impianti specifici per euro 162.799;
- Attrezzature industriali e commerciali per euro 48.813;
- Stampi per euro 31.385;
- Macchine elettroniche per euro 64.186;

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 2016 un saldo pari ad euro 1.125.

Al 31 dicembre 2015 la voce in esame non presentava alcun saldo.

Gli ammortamenti al 31 dicembre 2016 ammontano ad euro 344.586 rispetto ad euro 322.366 del 31 dicembre 2015.

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

#### Immobilizzazioni finanziarie

Ammontano al 31 dicembre 2016 ad euro 30.721.574, al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 21.826.875. Sono così suddivise:

# **Partecipazioni**

Le partecipazioni al 31 dicembre 2016 ammontano ad euro 15.878.546, al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 12.820.982. 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 e/o sottoscrizione, ancorché superiori al patrimonio netto contabile, atteso che tali investimenti sono ritenuti strategici all'attività dell'impresa e le partecipate presentano plusvalori latenti tali da giustificare la differenza.

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

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

#### Imprese controllate

# - LCBeauty S.p.A.

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

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

Dal bilancio al 31 dicembre 2016, il patrimonio netto risulta di euro 9.121.260 comprensivo di un utile di esercizio di euro 555.658.

# - INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.

Sede legale a Funo di Argelato (BO), Via P. Gobetti n. 4, controllata al 100%. Capitale sociale euro 2.000.000, valore di bilancio euro 6.638.139.

Il valore della partecipazione 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.

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 2016 il patrimonio netto risulta di euro 4.712.278, comprensivo di un utile di esercizio di euro 1.450.928.

#### - 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 2016 il patrimonio netto risulta essere pari a CHF 1.842.975, corrispondente ad euro 1.716.152, comprensivo di un utile d'esercizio di CHF 17.982, corrispondente ad euro 16.745.

#### - COSWELL RUSSIA OOO

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

In data 31 dicembre 2014, la Società ha prudenzialmente deciso di rinunciare ad ogni credito in essere (commerciale e finanziario) portandoli ad incremento del valore della partecipazione. Contestualmente, in

considerazione della difficile situazione in cui versava il rublo nonché della incertezza geopolitica in cui si trovava il Paese, si è proceduto a svalutare la partecipazione per euro 1.000.000.

In data 31 dicembre 2015, la partecipazione è stata ulteriormente svalutata per euro 1.291.156.

Dal bilancio al 31 dicembre 2016 il patrimonio netto risulta essere pari a rubli 27.478.122, corrispondenti ad euro 427.342, comprensivo di una perdita di esercizio pari di rubli 765.000, pari ad euro 11.897.

Imprese collegate

# COSWELL JAPAN L.L.C.

Società costituita nel 2009, quota di partecipazione del 50%, Capitale sociale yen 5.000.000, valore di bilancio yen 2.500.000, pari ad euro 21.724. La società ha per oggetto l'importazione di specialità alimentari, accessori da cucina ed articoli in pelle e vendita di questi articoli via internet.

Dal bilancio al 31 dicembre 2016, il patrimonio netto risulta negativo e pari a yen 493.857, corrispondente ad euro 4.002, evidenziando una perdita pari a yen 1.789.975, corrispondenti ad euro 14.505.

In relazione a questa risultanza la società ha aumentato il capitale sociale nel marzo 2017 di yen 10.000.000. Il 50% di tale aumento è stato sottoscritto dalla società Coswell S.p.A..

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.

# - PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONSORTILI

Al 31 dicembre 2016 la voce in esame non presenta alcun saldo. Al 31 dicembre 2015 il valore di bilancio ammontava ad euro 575.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto a svalutare le azioni presso Eurofidi Società Consortile di Garanzia Collettiva Fidi S.C.p.A. in quanto il Consorzio è stato messo in liquidazione. Si segnala anche la svalutazione delle partecipazioni provenienti dalla fusione di BDP S.p.A. per euro 325.

# Crediti

Crediti verso imprese controllate

Ammontano ad euro 4.300.000 e sono relativi a finanziamenti erogati nei confronti delle controllate. Al 31 dicembre 2015, la suddetta voce presentava un saldo di euro 800.000.

Le movimentazioni sono di seguito riportate:

# a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Credito per finanziamento Transvital Suisse Sagl	800.000	800.000	0
Totale crediti verso imprese controllate	800.000	<u>800.000</u>	<u>0</u>

Il finanziamento verso la controllata Transvital Suisse Sagl è fruttifero di interessi che sono stati classificati negli altri proventi finanziari. Tale finanziamento aveva come data di scadenza il 31 dicembre 2016 ma, in corso d'anno, è stata prorogata al 31 dicembre 2017.

#### b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Credito per finanziamento LC Advisory S.r.l.	3.500.000	0	3.500.000
Totale crediti verso imprese controllate	3.500.000	<u>0</u>	<u>3.500.000</u>
Totale crediti verso imprese controllate	4.300.000	800.000	<u>3.500.000</u>



Il finanziamento verso LC Advisory S.r.l., controllata al 100% da LCBeauty S.p.a., è fruttifero di interessi che sono stati classificati negli altri proventi finanziari. Tale finanziamento ha come data di scadenza il 31 dicembre 2026.

#### Crediti verso altri

Ammontano ad euro 9.680.718, al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 7.090.628.

# Il dettaglio risulta essere il seguente:

# a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Credito per finanziamento Espressamente S.r.l.	50.000	50.000	0
Credito per finanziamento Bio Eco Active S.r.l.	50.000	0	50.000
Totale	<u>100.000</u>	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>

Il credito per finanziamento verso la società Espressamente S.r.l. ha come termine di scadenza il 15 luglio 2017. Il credito per finanziamento verso la società Bio Eco Active S.r.l. ha come termine di scadenza il 27 giugno 2017. Entrambi sono fruttiferi di interessi.

# b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Credito per finanziamento Fingual S.r.l.	9.500.000	7.000.000	2.500.000
Crediti verso altri	80.718	40.628	40.090
Totale	<u>9.580.718</u>	7.040.628	<u>2.540.090</u>
Totale crediti verso altri	<u>9.680.718</u>	<u>7.090.628</u>	2.590.090

Il credito per finanziamento verso la società Fingual S.r.l. è fruttifero di interessi.

I crediti verso altri si riferiscono esclusivamente a depositi cauzionali.

# Altri titoli

Il valore dei titoli al 31 dicembre 2016 è pari ad euro 862.310; al 31 dicembre 2015 il valore dei titoli presentava un saldo pari ad euro 1.115.265.

Si evidenzia la svalutazione delle azioni del Monte dei Paschi di Siena per euro 102.955.

I titoli sono iscritti al costo d'acquisto, che risulta superiore rispetto al valore desunto dal mercato al 31 dicembre 2016.

# ATTIVO CIRCOLANTE

#### Rimanenze finali

Le rimanenze finali al netto dei fondi svalutazione al 31 dicembre 2016 ammontano ad euro 15.838.642, al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 15.144.520, e risultano così composte:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Prodotti finiti e merci	14.023.617	13.370.673	652.944
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.455.343	1.471.800	(16.457)
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	348.062	290.427	57.635
Acconti su forniture	11.620	11.620	O
Totale	<u>15.838.642</u>	<u>15.144.520</u>	<u>694.122</u>

All'interno della voce "prodotti finiti e merci" si trovano merci in viaggio in acquisto per euro 125.885.

I fondi risultano movimentati come segue:

	Fondi svalutaz. magazzino 01/01/2016	Utilizzi 2016	Accantonamenti 2016	Fondi svalutaz. magazzino 31/12/2016
Materie prime	198.498	- 76.853	8.694	130.339
Semilavorati	164.963	- 100.953	-	64.010
Prodotti finiti	764.364	- 494.544	341.306	611.126
TOTALE	1.127.825	- 672.350	350.000	805.475

#### Crediti

I crediti ammontano al 31 dicembre 2016 ad euro 55.628.174; al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 58.253.345. Sono così rappresentati:

#### Crediti verso Clienti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti verso clienti	40.180.396	40.383.319	(202.923)
Fondo rischi su crediti	(190.608)	(188.589)	(2.019)
Fondo rischi su crediti eccedenti lo 0,5%	(1.058.892)	(603.253)	(455.639)
Totale	<u>38.930.896</u>	<u>39.591.477</u>	(660.581)

#### Movimentazione del fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti si è così movimentato:

Saldo iniziale	791.842
Utilizzo per perdite	(296.989)
Accantonamento dell'esercizio	1.249.500
Totale	<u>1.744.353</u>

#### Crediti verso imprese controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

, 0	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	5.136.419	5.224.714	(88.295)
LCBeauty S.p.A.	152.575	161.471	(8.896)
Transvital Suisse Sagl	97.977	24.002	73.975
LC Advisory S.r.l.	2.071	0	2.071
Totale	5.389.042	5.410.187	(21.145)

Il credito verso INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. comprende anche:

- euro 2.819.219 quale credito residuo per la cessione del ramo d'azienda costituito da tutte le attività produttive oltre alle attività di ricerca e sviluppo e l'area acquisti, nonché le funzioni direttamente connesse alle predette attività, operazione formalizzata a fine dicembre 2008. La scadenza di tale credito è stata prorogata al 31 dicembre 2017.
- euro 60.806, relativo al trasferimento in capo alla controllante e consolidante del reddito imponibile Ires relativo all'anno d'imposta 2016, così come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 21 maggio 2012.

Il credito verso la Transvital Suisse Sagl comprende la quota dei dividendi 2015 distribuiti ma non ancora incassati, pari ad euro 81.931.

Si evidenzia anche il credito verso LC Advisory S.r.l., controllata al 100% da LCBeauty S.p.A., relativo agli interessi maturati sul finanziamento classificato tra le immobilizzazioni finanziarie.

Si precisa che i crediti verso le imprese controllate sono principalmente di natura commerciale.

# Crediti tributari

a)	esigibili	entro	1	esercizio	successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Erario Iva a credito	824.745	412.043	412.702
Iva acquisti intracomunitario auto	7.000	7.000	0
Erario imposte a credito	6.854	26.549	(19.695)
Credito verso Erario Coswell GmbH	114	114	0
Credito verso Erario per imposta di bollo	68	254	(186)
Totale	<u>838.781</u>	<u>445.960</u>	<u>392.821</u>
b) esigibili oltre l'esercizio successivo:			
, ,	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Credito verso Erario per rimborso IRES	49.643	49.643	0
Totale	<u>49.643</u>	<u>49.643</u>	<u>0</u>
Totale Crediti tributari	888.424	<u>495.603</u>	<u>392.821</u>

La voce "Erario imposte a credito" accoglie l' IRAP dell'esercizio, pari ad euro 343.908, nettizzata dal pagamento degli acconti 2016 di euro 350.762.

Il credito verso Erario per rimborso IRES, si riferisce al rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente assimilato.

# Crediti per imposte anticipate

Il credito per imposte anticipate ammonta al 31 dicembre 2016 d euro 5.089.310; al 31 dicembre 2015 ammontava ad euro 7.575.142.

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

		REVERSAL						
	ANNO DI	MODELLO	IMPORTO	%	IMPORTO	%	IMPORTO	
DESCRIZIONE	FORMAZIONE	UNICO	VARIAZIONE	IRES	IRES	IRAP	IRAP	TOTALE
Fondo svalutazione magazzino	vari	vari	805.475	24,0%	193.314	-	-	193.314
Fondo Rischi	vari	vari	1.467.649	24,0%	352.236	-	-	352.236
Fondo Crediti tassato	vari	vari	1.553.745	24,0%	372.898	-	-	372.898
Perdite su cambi da adeguamento	vari	vari	288.585	24,0%	69.260	-	-	69.260
Indennità supplettiva clientela	vari	vari	588.035	24,0%	141.128	3,9%	2.077	143.205
Perdita fiscale	vari	vari	9.376.207	24,0%	2.250.289	-	-	2.250.289
Ammortamento marchi derivanti da fusione Euritalia Pharma Srl	vari	vari	63.893	24,0%	15.334	3,9%	2.492	17.826
Ammortamento avviamento Stomygen	vari	vari	109.052	24,0%	26.172	3,9%	4.253	30.425
Immobilizzazioni svalutate conferimento Household (31/08/2006)	2006	vari	1.172.858	24,0%	281.486	3,9%	45.741	327.227
Immobilizzazioni svalutate conferimento Eurocosmesi (31/12/2007)	2007	vari	3.515	24,0%	844	3,9%	137	981
Regolazioni assicurazioni	2012	vari	5.000	24,0%	1.200	3,9%	-	1.200
Costi di pubblicità	2015 e 2016	vari	4.768.634	24,0%	1.144.472	3,9%	185.977	1.330.449
TOTALE			20.202.648		4.848.633		240.677	5.089.310

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:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti verso fornitori	2.582.847	2.723.103	(140.256)
Acconti su prestazioni di servizi	2.285.345	2.056.310	229.035
Crediti diversi	164.174	83.415	80.759 /
Bonus da fornitori	162.862	163.056	(194)

Note di credito da ricevere	98.972	117.676	(18.704)
Acconti e anticipi a dipendenti	36.302	37.376	(1.074)
Totale	<u>5.330.502</u>	<u>5.180.936</u>	149.566

La voce "Acconti su prestazioni di servizi" è relativa principalmente agli anticipi erogati agli agenti. Nella voce "Crediti diversi" è presente il credito verso Istituto Fresenius Italia S.r.l., controllata al 100% da INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., relativo al trasferimento in capo alla capogruppo del reddito imponibile Ires relativo all'anno d'imposta 2016, pari ad euro 5.944, così come stabilito dall'accordo di consolidamento.

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	RESTO DEL	SALDI DI
		C.E.E.	MONDO	BILANCIO
Crediti delle imm. Finanziarie				
a) verso imprese controllate	0	0	4.300.000	4.300.000
b) verso altri	9.680.718	0	0	9.680.718
Totale	<u>9.680.718</u>	<u>0</u>	<u>4.300.000</u>	<u>13.980.718</u>
Crediti dell'attivo circolante				
1) verso clienti	32.690.397	3.843.000	2.397.499	38.930.896
2) verso controllate	5.136.419	0	252.623	5.389.042
4-bis) tributari	888.310	114	0	888.424
4-ter) imposte anticipate	5.089.310	0	0	5.089.310
5) verso altri	5.295.400	10.861	24.241	5.330.502
Totale	<u>49.099.836</u>	<u>3.853.975</u>	<u>2.674.363</u>	<u>55.628.174</u>

#### Disponibilità liquide

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

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Banche c/c	5.733.918	11.179.452	(5.445.534)
Crediti verso Banche	100.000	0	100.000
Denaro e valori in cassa	4.588	4.415	173
Totale	<u>5.838.506</u>	<u>11.183.867</u>	(5.345.361)

Si rileva che si è provveduto a classificare la "Banca c/compensazione effetti", così come disposto dai nuovi principi contabili, nelle "Disponibilità liquide".

Negli esercizi precedenti, la "Banca c/compensazione effetti", era classificata tra i "Crediti verso Clienti".

Questa nuova classifica, che ha riguardato anche l'esercizio 2015, deriva anche dall'esigenza di dare una rappresentazione più reale del "Credito verso clienti".

Per effetto di questa nuova rappresentazione le "Banche anticipo S.B.F." al 31 dicembre 2016 chiudono con saldo zero.

#### RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei attivi al 31 dicembre 2016 non presentano alcun saldo; al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 461 ed avevano natura finanziaria.

I risconti attivi al 31 dicembre 2016 ammontano ad euro 377.080; al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 406.532. 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 diviso in n. 55.734.000 azioni da euro 0.50 nominali cadauna.

# Riserva da sovrapprezzo delle azioni

ruserva da sovrapprezzo dene azioni	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Fondo sovrapprezzo azioni	7.934.198	7.934.198	0
Totale	<u>7.934.198</u>	<u>7.934.198</u>	<u>0</u>

La riserva della riserva da sovraprezzo azioni è incrementata per euro 5.208.453; tale incremento deriva dalla riserva per azioni proprie in portafoglio a seguito del recepimento delle novità contenute nel Decreto legislativo n. 139/2015 che ha modificato l'art. 2357 ter del Codice Civile. Il saldo dell'esercizio 2015 è stato rettificato allo stesso modo per consentirne la comparazione.

#### Riserva di rivalutazione

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Riserva di rivalutazione rif. Legge n. 350/2003	483.160	483.160	0
Totale	<u>483.160</u>	<u>483.160</u>	<u>0</u>

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

T	•	
Riserva	-	alona
LUSCIVA		CEAIC

<del></del>	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Riserva legale	5.687.737	5.687.737	0
Totale	<u>5.687.737</u>	5.687.737	<u>0</u>
Altre riserve			
	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Riserva straordinaria	15.775.168	14.435.516	1.339.652
Altre Riserve	13.551.107	13.605.859	(54.752)
Totale	<u>29.326.275</u>	<u>28.041.375</u>	<u>1.284.900</u>

La riserva straordinaria si è incrementata di euro 859.557 per destinazione parziale dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2015 e di euro 54.752 per effetto dello svincolo di parte della riserva non distribuibile per eccedenza degli utili su cambi da adeguamento 2014, presente tra le altre riserve, al fine di adeguamen l'ammontare all'importo dell'eccedenza degli adeguamenti positivi su cambi al 31 dicembre 2015.

La riserva straordinaria si è inoltre incrementata per effetto del reversal delle imposte differite per l'adeguamento dell'aliquota Ires, per euro 466.515, e si è decrementata per effetto del reversal delle imposte anticipate per l'adeguamento dell'aliquota Ires, per euro 41.172.

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

# Riserva per Utili (Perdite) portate a nuovo

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Utili (Perdite) portate a nuovo	(4.782.609)	(4.193.327)	(589.282)
Totale	<u>(4.782.609)</u>	<u>(4.193.327)</u>	(589.282)

Tale riserva accoglie lo stralcio dei costi di pubblicità presenti il 1º gennaio 2016, pari ad euro 6.971.733, decurtati dalle imposte anticipate calcolate sugli stessi, per euro 2.189.124.

Anche l'esercizio 2015 è stato proformato al 2016 attraverso la rilevazione dello stralcio dei costi di pubblicità presenti il 1º gennaio 2015, pari ad euro 6.112.722, decurtati dalle imposte anticipate calcolate sugli stessi, per euro 1.919.395.

# Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Riserva negativa per azioni proprie	(5.208.453)	(5.208.453)	0
Totale	(5.208.453)	(5.208.453)	0

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

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 Al SOCI	RISULTATO ESERCIZIO	TOTALE
SALDO INIZIALE 01/01/2014	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	5.208.453	31.796.880	0	0	0	1.273.198	75.042.173
Destinazione risultato d'esercizio						1.073.198			200.000	(1.273.198)	0
Dividendi da pagare al soci									(200.000)		(200.000)
Variazione per recepimento nuovi OIC						(5.376.647)					(5.376.647)
Utile netto (perdita) esercizio										547.944	547.944
SALDO FINALE 31/12/2014	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	5.208.453	27.493.431	0		0	547.944	70.013.470
Destinazione risultato d'esercizio						547.944				(547.944)	0
Utile netto (perdita) esercizio										859.557	859.557
SALDO FINALE 31/12/2015	27.867.000	2.725.745	483.160	5.687.737	5.208.453	28.041.375	0	0	0	859.557	70.873.027
Eliminazione Riserva per Azioni Proprie		5.208.453	[		(5.208.453)			(5.208.453)			(5.208,453)
Stralcio Costi di Pubblicità (valore residuo al 01/01/2015)		1					(6.112.722)				(6.112.722)
Credito imposte anticipate costi di pubblicità al 01/01/2015					-		1.919.395				1.919.395
Utile netto (perdita) esercizio - neutralizzato utile esercizio 2015		1								(859.557)	(859.557)
Utile esercizio 2015 comparativo per effetto nuovi principi contabili										270.275	270.275
SALDO FINALE 31/12/2015 comparativo	27.867.000	7.934.198	483.160	5.687.737	0	28.041.375	(4.193.327)	(5.208.453)	0	270.275	60.881.965
Destinazione risultato d'esercizio 2015						859.557					859.557
Neutralizzato effetto comparativo utile esercizio 2015						}				(270.275)	(270.275)
Costi di pubblicità 2015 non capitalizzati e portati a C.Economico							(2.101.324)				(2.101.324)
Ammortamento 2015 Costi di pubblicità							1.242.312				1.242.312
Credito imposte anticipate costi di pubblicità 2015							269.730				269.730
Reversal anticipate per adeguamento aliquota ires 2016						(41.172)					(41.172)
Reversal differite per adeguamento aliquota Ires 2016			1			466.515					466.515
Utile netto (perdita) esercizio					1					1.691.988	1.691.988
SALDO FINALE 31/12/2016	27.867.000	7.934.198	483.160	5.687.737	0	29.326.275	(4.782.609)	(5.208.453)	0	1.691.988	62,999,296

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



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

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Distribuibile
Capitale sociale	27.867.000			
Riserve di capitali:				
Riserva per azioni proprie	-	//	-	-
Riserva da sopraprezzo azioni	7.934.198	A,B,C	7.934.198	7.934.198
Riserva legale	5.396.355	В	5.396.355	-
Riserva straordinaria (da avanzo fusione BDP)	389.987	A,B,C	389.987	389.987
Riserva straordinaria (da riclass riserva rivalutazione)	198.545	A,B,C	198.545	198.545
Avanzo da fusione (Ventinovembre)	5.801.525	А,В,С	5.801.525	5.801.525
Totale riserve di capitali	19,720.610		19,720,610	14.324.255
Riserve di utili				
Riserva legale	177.045	В	177.045	-
Riserva legale (oltre 1/5 C.S.)	114.337	A,B,C	114.337	114.337
Riserva straordinaria	15.186.636	A,B,C	15.186.636	15.186.636
Riserva utili su cambi	43.420	A,B	43.420	-
Avanzo da fusione (Ventinovembre)*	7.706.162	A,B,C	7.706.162	5.940.880
Totale riserve di utili	23.227.600		23.227.600	21.241.853
Riserve in sospensione di imposta				
Riserva di rivalutazione L.350/2003	483.160	A,B,C	483.160	483.160
Totale riserve in sospensione	483.160		483.160	483.160
Riserva negativa azioni proprie	- 5.208.453		- 5.208.453	- 5.208.453
Utili (Perdite) portati a nuovo a P.Netto	- 4.782.609		- 4.782.609	- 4.782.609
Altre riserve	- 9,991,062		- 9,991,062	- 9,991.062
Totale riserve	61.307.308		33.440.308	26.058.206
Utile esercizio 31 Dicembre 2016	1.691.988	w		
Totale PN	62.999.296	TOTALE riserve disponibili	44.40.000	
Quota non distribuibile per cost	1.765.282			
		er riserva adeguamento cambi		
	Quota non	distribuibile per riserva legale		
	7 7 7 7	Residua quota distribuibile	26.058.206	

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

# Legenda:

A – per aumento di capitale

B – per copertura perdite

C – per distribuzione ai soci

# FONDI PER RISCHI E ONERI

Fondi imposte differite

Il fondo împoste differite esistente al 31 dicembre 2016 è pari ad euro 3.400.842 mentre al 31 dicembre 2015 ammontava ad euro 4.109.559.

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

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Ammortamenti anticipati	vari	vari	128.781	24,0%	30.907	0,0%	-	30.907
Disallineamento marchi Eurocosmesi	2006	vari	13.329.013	24,0%	3.198.962	0,0%	-	3.198.962
Costi emissione Prestito Obbligazionario	2014	vari	425.942	24,0%	102.225	0,0%	-	102.225
Utili su cambi da adeguamento	vari	vari	286.450	24,0%	68.748	0,0%	-	68.748
TOTALE			14,170,186		3.400.842		•	3.400.842

# Altri fondi

Al 31 dicembre 2016 ammontano ad euro 2.732.524, mentre al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 2.479.068.

La movimentazione dei saldi dei fondi al 31 dicembre 2016 può essere riepilogata nella seguente tabella:

	Fondi al 01/01/2016	Utilizzi 2016	Accantonamenti 2016	Fondi al 31/12/2016
Fondo indennita supplettiva clientela	965.276	- 100.135	114.235	979.376
Fondo indennità risoluzione rapporto	96.795	- 50.495	49.200	95.500
Fondo rischi	1.416.997	- 321.103	561.754	1.657.648
TOTALE	2.479.068	- 471.733	725.189	2.732.524

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 2016 per la cessazione del contratto di agenzia.

#### TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta al 31 dicembre 2016 ad euro 410.341; al 31 dicembre 2015 ammontava ad euro 404.399. Nel prospetto "E" è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

#### DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2016 ad euro 83.625.842; al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 82.501.031.

#### **Obbligazioni**

Totale

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Prestito Obbligazionario	11.100.000	15.000.000	(3.900.000)
Totale	<u>11.100.000</u>	<u>15.000.000</u>	(3.900.000)

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

In considerazione delle mutate condizioni di mercato e della possibilità per la società di ridurre il peso degli oneri finanziari connessi al prestito, nel corso dell'esercizio 2016, si è proceduto al riacquisto parziale del prestito (n. 39 obbligazioni del valore di euro 100.000 ciascuna) in conformità con quanto previsto dall'articolo 21 del regolamento.

# Debiti verso soci per finanziamenti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

-,8	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	0	152.000	(152.000)
Totale	<u>0</u>	<u>152.000</u>	(152.000)
b) esigibili oltre l'esercizio successivo:			
, 0	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	152.000	0	152.000

152.000



<u>152.000</u>

Le condizioni contrattuali del prestito avevano come termine di scadenza il periodo dicembre 2016 e sono state prorogate, in corso d'anno, al 31 dicembre 2019.

Il prestito è infruttifero di interessi.

# Debiti verso banche

Il saldo al 31 dicembre 2016 ammonta ad euro 33.786.236; al 31 dicembre 2015 ammontava ad euro 31.799.847.

٠,					
a	esigibili	entro	ľ	esercizio	successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Banche c/finanziamenti	11.282.199	10.603.342	678.857
Debiti verso Banche	1.874	4.728	(2.854)
Totale	<u>11.284.073</u>	10.608.070	676.003
b) esigibili oltre l'esercizio successivo:			
	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Finanziamenti	22.502.163	21.191.777	1.310.386
Totale	<u>22.502.163</u>	<u>21.191.777</u>	1.310.386
Totale debiti verso banche	33.786.236	<u>31.799.847</u>	1.986.389

Si rilevano debiti esigibili oltre i cinque anni, per euro 333.333, riconducibili al mutuo stipulato con l'Istituto Centrale del Credito Cooperativo Bancaimpresa SpA.

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

#### Debiti verso altri finanziatori

Il saldo al 31 dicembre 2016 non presenta alcun saldo; al 31 dicembre 2015 ammontava ad euro 60.530.

# a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Mediocredito Centrale SpA	0	60.530	(60.530)
Totale	0	<u>60.530</u>	(60.530)

Tale debito era riconducibile al finanziamento ricevuto dal Mediocredito Centrale S.p.A. ed era stato ottenuto dal Ministero delle Attività Produttive per un progetto di ricerca iniziato nel 2002.

# Debiti verso fornitori

#### a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Fatture da ricevere	14.647.332	13.600.732	1.046.600
Fornitori Italia	8.419.233	9.874.348	(1.455.115)
Fornitori Estero	1.041.646	593.872	447.774
Totale	<u>24.108.211</u>	<u>24.068.952</u>	<u>39.259</u>

#### Debiti verso controllate

# a) esigibili entro l'esercizio successivo:

, -	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
INCOS Cosmeceutica Industriale Srl	6.272.772	4.987.849	1.284.923
LCBeauty S.p.A.	2.668.157	3.199.710	(531.553)
Transvital Suisse Sagl	0	55.000	(55.000)
Totale	<u>8.940.929</u>	<u>8.242.559</u>	698.370



Il debito verso INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. comprende l'importo di euro 429, relativo al trasferimento in capo alla controllante e consolidante, del beneficio derivante dal trasferimento delle ritenute d'acconto subite riferito all'anno d'imposta 2016, così come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 21 maggio 2012.

#### Debiti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Erario per IRPEF	177.148	171.816	5.332
Erario c/ritenute ad agenti	30.945	25.306	5.639
Erario c/ritenute lavoro autonomo	24.883	14.402	10.481
Erario c/imposte	23.852	77.002	(53.150)
Erario c/imposte su rivalutazione TFR	702	222	480
Totale	<u>257.530</u>	<u>288.748</u>	(31.218)

La voce "Erario c/imposte" accoglie l'Ires consolidata riferita all' esercizio, pari ad euro 139.614, nettizzata dall' importo delle ritenute d'acconto subite nel 2016 e dagli acconti versati nel 2016, per complessivi euro 115.762.

<u>Debiti verso Istituti di Previdenza</u> a) esigibili entro l'esercizio successivo:			
, ,	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti verso Istituti Previdenziali	405.641	<u>341.884</u>	63.757
Altri debiti			
a) esigibili entro l'esercizio successivo:			
	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Note di accredito da emettere	991.362	951.749	39.613
Debiti verso dipendenti	706.584	631.924	74.660
Clienti creditori	631.872	860.003	(228.131)
Debiti per acquisto partecipazioni	598.048	0	598.048
Debiti diversi	87.945	91.835	(3.890)
Total	3.015.811	2.535.511	480.300
b) esigibili oltre l'esercizio successivo:			
	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti per acquisto partecipazioni	1.848.484	0	1.848.484
Depositi cauzionali	11.000	11.000	0
Totale	1.859.484	<u>11.000</u>	1.848.484
Totale Altri debiti	4.875.295	2.546.511	2.328.784

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

Tale debito, a fine esercizio, è stato valutato secondo il criterio del costo ammortizzato, ipotizzando un tasso di attualizzazione pari all' 1,5% ed utilizzando l'opzione del valore di iscrizione della partecipazione pari al costo ammortizzato.

Di seguito il prospetto relativo all'attualizzazione del debito per l'acquisto del 35% delle quote di Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.:

Valore nominale	2.520.000
Valutazione al costo ammortizzato	(91.861)
Interessi di compentenza del 2016	18.393
Valore al 31 dicembre 2016	2.446.532



I depositi cauzionali si riferiscono a:

- per euro 9.000, a una porzione dell'immobile di proprietà di Via Gramsci n. 43 Funo di Argelato (BO) concessa in locazione alla società Var Emilia Romagna.
- per euro 2.000, all'immobile civile derivante dall'operazione di fusione della Coswell GmbH e presente tra le immobilizzazioni materiali per il quale esiste un contratto di locazione a terzi.

La suddivisione per area geografica dei debiti è così rappresentata:

VOCE DI BILANCIO	ITALIA	PAESI C.E.E.	RESTO DEL	SALDI DI
			MONDO	<i>BILANCIO</i>
Obbligazioni	11.100.000	0	0	11.100.000
Verso soci per finanz.	152.000	0	0	152.000
Verso banche	33.786.236	0	0	33.786.236
Verso fornitori	21.967.578	1.158.831	981.802	24.108.211
Verso controllate	6.272.772	0	2.668.157	8.940.929
Debiti tributari	257.530	0	0	257.530
Verso Ist. di Previdenza	405.641	0	0	405.641
Verso altri	4.823.727	28.398	23.170	4.875.295
Totale	<u>78.765.484</u>	1.187.229	<u>3.673.129</u>	83.625.842

#### RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei passivi ammontano al 31 dicembre 2016 ad euro 416.940. Al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 653.579. Il dettaglio è analizzato nell'allegato "F".

I risconti passivi ammontano al 31 dicembre 2016 ad euro 125.216. Al 31 dicembre 2015 presentavano il medesimo saldo.

# IMPEGNI E GARANZIE FUORI DAL BILANCIO

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

<u>Garanzie prestate</u>

Children Products	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Fideiussioni:			
- a controllate	2.370.000	3.420.000	(1.050.000)
- a terzi	7.323.902	8.376.021	(1.052.119)
Totale	<u>9.693.902</u>	<u>11.796.021</u>	(2102.119)
Garanzie Reali:			
- Pegni a favore di terzi	<u>100.000</u>	100.000	<u>0</u>
Altri conti d'ordine			
	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Impegni:			
- Canoni residui di leasing	100.105	42.635	57.470
- Impegni a garanzia pagam. a favore di controllate	507.248	885.527	(378.279)
Totale	<u>607.353</u>	<u>928.162</u>	(320.809)
Rischi:			
- Ricevute bancarie e RID all'incasso	<u>3.223.755</u>	<u>3.169.187</u>	<u>54.568</u>

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

Le fideiussioni a terzi sono state rilasciate a favore di istituti bancari a garanzia di crediti accordati a società riconducibili al gruppo di controllo e comunque in funzione di strategie commerciali comuni. L'importo più



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

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, ricompresi nelle suddette voci, ammontano ad euro 505.633.

L'importo delle garanzie reali, di complessivi euro 100.000, è relativo ad un importo vincolato da Emilbanca.

# 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 2016 ad euro 107.984.078 rispetto ad euro 96.524.402 del 31 dicembre 2015.

#### Risultano così suddivisi:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Fatturato Italia	86.287.556	79.648.293	6.639.263
Fatturato estero	21.155.271	16.426.521	4.728.750
Fatturato a controllate			
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	195.206	126.544	68.662
- LCBeauty S.p.A.	346.045	323.044	23.001
Totale fatturato a controllate	541.251	449.588	91.663
TOTALE	<u>107.984.078</u>	<u>96.524.402</u>	<u>11.459.676</u>

La ripartizione per aree geografiche è la seguente:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Italia	86.482.762	79.774.837	6.707.925
Europa	15.862.202	12.408.560	3.453.642
Resto del Mondo	5.639.114	4.341.005	1.298.109
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<u>107.984.078</u>	96.524.402	<u>11.459.676</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	01/01/2016	14.118.759
Utilizzo fondo svalutaz. magazzino prodotti finiti	31/12/2016	(494.544)
Acc.to svalutazione magazzino prodotti finiti	31/12/2016	341.306
Esistenze finali	31/12/2016	(14.508.858)
Variazione rimanenze prodotti finiti		(543.337)
Esistenze iniziali semilavorati	01/01/2016	455.391
Utilizzo fondo svalutaz.magazzino semilavorati	31/12/2016	(100.954)
Acc.to svalutazione magazzino semilavorati	31/12/2016	0
Esistenze finali	31/12/2016	(412.072)
Variazione rimanenze semilavorati		(57.635)
TOTALE VARIAZIONE RIMANENZE		(600.972)



#### Altri ricavi e proventi

Ammontano ad euro 3.128.629; al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 1.852.583 e riguardano:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
- Proventi diversi e rivalse	2.420.581	1.146.140	1.274.441
- Bonus di fine anno da fornitori	653.622	642.460	11.162
- Fatturato per servizi	39.614	41.708	(2.094)
- Contributi per formazione	10.146	11.230	(1.084)
- Contributo in conto esercizio	4.656	8.484	(3.828)
- Plusvalenze	10	2.561	(2.551)
Totale	<u>3.128.629</u>	1.852.583	1.276.046

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

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

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

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

#### COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ammontano al 31 dicembre 2016 ad euro 44.189.445; al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 40.029.849 e risultano così suddivisi:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
- Materie prime, prodotti finiti e mat. di confezion.	43.670.282	39.537.516	4.132.766
- Materiale e prodotti promo-pubblicitari	516.488	489.630	26.858
- Materiale di consumo	2.675	2.703	(28)
Totale	44.189.445	<u>40.029.849</u>	<u>4.159.596</u>

Al 31 dicembre 2016 i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontano ad euro 39.730.085 e riguardano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 30.519.898, LCBeauty S.p.A. per euro 9.210.187.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontavano al 31 dicembre 2015 ad euro 36.857.577 e riguardavano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 29.000.503 ed LCBeauty S.p.A. per euro 7.857.074.

#### Costi per prestazioni di servizi

I costi per servizi ammontano ad euro 44.207.688, al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 40.410.285. Riguardano:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
- Spese pubblicitarie, promozionali e commerciali	30.355.701	26.969.867	3.385.834
- Costi di fabbrica, lavorazioni esterne e depositi	7.126.533	6.835.944	290.589
- Provvigioni e relativi oneri	3.696.512	3.513.968	182.544
- Consulenze, assicurazioni e varie amministrative	2.724.136	2.783.540	(59.404)
- Compensi Amministratori	267.232	266.655	577 /
- Compensi Sindaci	37.574	40.311	(2.737)
Totale	<u>44.207.688</u>	40.410.285	<u>3.797.403</u>
			/

Al 31 dicembre 2016 i costi per servizi da controllate deriva da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 569.236 e le voci più significative si riferiscono a costi per servizi di consulenza per euro 478.845 e a costi di marketing per euro 69.241;
- LCBeauty S.p.A. per euro 50.093 e le voci più significative si riferiscono a costi di trasporti per euro 17.835, a costi di marketing per euro 12.367 e a costi di deposito per 9.159;
- Coswell Russia OOO per euro 39.996 riferiti esclusivamente a costi per servizi di consulenza.

Al 31 dicembre 2015 i costi per servizi da controllate derivavano da:

- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., per euro 414.505, e la voce più significativa si riferiva a costi per servizi di consulenza per euro 311.565;
- LCBeauty S.p.A., per euro 50.365, e le voci più significative si riferivano a concorso spese impianti, per euro 17.053, a costi di deposito, per euro 14.579 e a varie marketing, per euro 10.975;
- Coswell Russia OOO per euro 45.000 riferiti esclusivamente a costi per servizi di consulenza.

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2016 è pari ad euro 40.750.

# Costi per il godimento beni di terzi

Ammontano ad euro 2.980.008, al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 2.945.287 e sono relativi a:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
- Affitti passivi	1.391.400	1.391.185	215
- Noleggi	780.644	682.121	98.523
- Licenze di fabbricazione e vendita	753.949	848.090	(94.141)
- Canoni per locazioni amministrative e industriali	54.015	23.891	30.124
Totale	<u>2.980.008</u>	<u>2.945.287</u>	<u>34.721</u>

#### Informazione personale dipendente

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

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Dirigenti	5	5	0
Impiegati	92	77	15
TOTALE	<u>97</u>	<u>82</u>	<u>15</u>

#### Variazione delle rimanenze di materie prime

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

		Importi in Euro
Esistenze iniziali materie prime	01/01/2016	1.670.297
Utilizzo Fondo svalutaz. magazzino materie prime	31/12/2016	(76.853)
Acc.to Fondo svalutaz. magazzino materie prime	31/12/2016	8.694
Esistenze finali	31/12/2016	(1.585.680)
Variazione rimanenze materie prime		16.458

#### Oneri diversi di gestione

Ammontano a totali euro 2.085.233; al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 1.082.757. Comprendono:



	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
- Spese diverse di gestione	1.969.873	942.650	1.027.223
- Oneri amministrativi	115.360	140.107	(24.747)
Totale	2.085.233	1.082.757	1.002.476

### PROVENTI E ONERI FINANZIARI

### Proventi da partecipazioni

I proventi da partecipazioni ammontano al 31 dicembre 2016 ad euro 151.110; al 31 dicembre 2015 non presentavano alcuno saldo. Essi sono relativi ai dividenti distribuiti dalla controllata Transvital Suisse Sagl. Dell'intero ammontare, euro 81.931 risultano ancora da incassare.

### Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano al 31 dicembre 2016 ad euro 157.837; al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 280.116. Essi sono relativi a:

Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Verso imprese controllate	18.115	24.000	(5.885)
Totale	<u>18.115</u>	24.000	(5.885)
Verso altre imprese	99.196	214.378	(115.182)
Totale	<u>99.196</u>	214.378	(115.182)
Totale proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	<u>117.311</u>	<u>238.378</u>	(121.067)

La voce "Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni" verso imprese controllate accoglie al 31 dicembre 2016 gli interessi attivi sui finanziamenti concessi alla controllata Transvital Suisse Sagl e alla società LC Advisory S.r.l., controllata al 100% da LCBeauty Spa, mentre i proventi verso altre imprese accoglie gli interessi attivi sui finanziamenti concessi alle società Fingual S.r.l., Espressamente S.r.l. e Bio Eco Active S.r.l.. Si evidenzia che il tasso di interessi sul finanziamento concesso alla società Fingual S.r.l., nel corso d'esercizio, è diminuito per avvenuti accordi tra le parti.

Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
- Dividendi lordi	18.005	6.449	11.556
- Interessi attivi da titoli dati in pegno	1.692	3.055	(1.363)
- Plusvalenza su titoli	17	0	17
Totale	_19.714	9.504	10.210

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

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
- Interessi attivi da titoli negoziabili	846	349	497
Totale	<u>846</u>	<u>349</u>	<u>497</u>

### Proventi diversi dai precedenti

### Verso altre imprese:

£	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
- Interessi attivi su c/c bancari	13.584	16.825	(3.241)
- Interessi attivi da terzi	6.382	15.060	(8.678)
Totale	<u>19.966</u>	<u>31.885</u>	(11.919)

#### Oneri finanziari

Ammontano ad euro 2.238.849, al 31 dicembre 2015 ammontavano ad euro 2.716.311 e sono relativi a:

Verso altre imprese

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
- Interessi passivi e oneri su p.obbligazionario	1.073.457	1.018.748	54.709
- Altri oneri finanziari	657.267	662.857	(5.590)
- Interessi passivi su fin. a breve e lungo termine	445.733	966.392	(520.659)
- Spese e commissioni bancarie	54.692	55.886	(1.194)
- Interessi passivi su affidamenti a breve	7.700	12.428	(4.728)
Totale oneri finanziari	<u>2.238.849</u>	<u>2.716.311</u>	(477.462)

La voce "Interessi passivi e oneri su prestito obbligazionario", accoglie euro 140.400 riconducibili all'operazione di riacquisto parziale del prestito.

### 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 2016 è negativo ed ammonta ad euro 236.615; è dato dalla differenza tra le perdite su cambi, per euro 338.210, e gli utili su cambi, per euro 101.595. Al 31 dicembre 2015 il saldo era positivo ed ammontava ad euro 12.724 come differenza tra gli utili su cambi, per euro 150.317, e le perdite su cambi, per euro 137.593.

### RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

### Svalutazioni

Di Partecipazioni

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
- Partecipazioni in Società Consortili	575	0	575
- Coswell Russia OOO	0	1.291.156	(1.291.156)
Totale	<u>575</u>	<u>1.291.156</u>	(1.290.581)
Di Immobilizzazioni Finanziarie			
	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
- Titoli	102.955	0	102.955
Totale	<u>102.955</u>	<u>0</u>	<u>102.955</u>

La svalutazione presente nelle immobilizzazioni finanziarie si riferisce alle azioni del Monte dei Paschi di Siena.



#### IMPOSTE SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito sono rappresentate, per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2016, dalle imposte correnti e dalla fiscalità differita e anticipata originata dalle differenze temporanee tra reddito civilistico e reddito imponibile.

Le imposte correnti, pari ad euro 416.772, si riferiscono per euro 343.908 all' IRAP e per euro 72.864 all' IRES di competenza dell'esercizio, calcolate sulla regionevole stima del reddito imponibile.

Sono stati inoltre rilevati i reversal sulle imposte anticipate e differite stanziate 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	2016	vaci	80.679	27,5%	22.187	0,0%		22.187
TOTALE			80.679		22.187			22.187

### Reversal Imposte differite anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Amm.ti marchi (da fusione Eurocosmesi) - rivalutazione non riconosciuta fiscalmente	vari	2017	439.405	27,5%	120.836	0,0%	-	120.836
Utili su cambi da adeguamento	vari	2017	13.433	27,5%	3.694	0,0%	-	3.694
Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa	2014	2017	401.519	27,5%	110.418	0,0%	-	110.418
TOTALE			854.357		234.948		-	234.948

### Reversal Imposte differite per adeguamento aliquota Ires a Conto Economico

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Amm.ti anticipati fiscalmente	vari	2017	128.781	3,5%	4.507	0,0%	-	4.507
Utili su cambi da adeguamento	vari	2017	286.450	3,5%	10.026	0,0%	-	10.026
Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa	2014	2017	425.942	3,5%	14.908	0,0%	-	14.908
TOTALE			841.173		29.441			29,441

#### Reversal Imposte differite per adeguamento aliquota Ires a Patrimonio Netto

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Disallineamento marchi Eurocosmesi	2006	2016	13.329.013	3,5%	466.515	0,0%	-	466.515
TOTALE			13.329.013		466.515			466.515



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

# Contabilizzazione dell'esercizio

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Ammortamento avviamento Stomygen	2016	vari	18.175	27,5%	4.998	3,9%	709	5.707
Fondo svalutazione magazzino	2016	vari	350.000	27,5%	96.250	0,0%	-	96.250
Fondo Crediti tassato	2016	vari	1.058.892	27,5%	291.195	0,0%	-	291.195
Fondo Rischi tassato	2016	vari	561.753	27,5%	154.482	0,0%	-	154.482
Perdite su cambi da adeguamento	2016	vari	35.758	27,5%	9.833	0,0%	-	9.833
TOTALE			2.024.578		556.758		709	557,467

# Reversal Imposte anticipate anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Fondo Rischi	vari	2017	321.103	27,5%	88.303	0,0%	-	88.303
Fondo Crediti tassato	vari	2017	107.416	27,5%	29.539	0,0%	-	29.539
Perdite su cambi da adeguamento	vari	2017	35.744	27,5%	9.830	0,0%	-	9.830
Indennità supplettiva clientela	vari	2017	76.289	27,5%	20.979	3,9%	2.975	23.954
Perdita fiscale	vari	2017	3.830.261	27,5%	1.053.321	0,0%	-	1.053.321
Interessi passivi indeducibili	vari	2017	654.785	27,5%	180.066	0,0%	-	180.066
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	vari	2017	672.350	27,5%	184.896	0,0%	-	184.896
Immobilizzazioni svalutate - rif. conferimento Household	2006	2017	205.509	27,5%	56.515	3,9%	8.015	64.530
Immobilizzazioni svalutate - rif. conferimento Eurocosmesi	2007	2017	28.705	27,5%	7.894	3,9%	1.119	9.013
Immobilizzazioni immateriali svalutate nel 2012	2012	2017	179	27,5%	49	3,9%	7	56
Costi di pubblicità	2015 e 2016	2017	2.203.100	27,5%	605.853	3,9%	85.921	691.774
TOTALE			8.135.441		2.237.245		98.037	2.335.282

# Reversal Imposte anticipate per adeguamento aliquota Ires a Conto Economico

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Fondo Rischi	vari	vari	1.467.649	3,5%	51.368	0,0%	-	51.368
Fondo Crediti tassato	vari	vari	1.553.745	3,5%	54.381	0,0%	- 1	54.381
Perdite su cambi da adeguamento	vari	vari	288.585	3,5%	10.100	0,0%	-	10.100
Indennità supplettiva clientela	vari	vari	588.035	3,5%	20.581	0,0%	-	20.581
Perdita fiscale	vari	vari	9.376.207	3,5%	328.167	0,0%	-	328.167
Fondo svalutazione magazzino	vari	vari	805.475	3,5%	28.192	0,0%	-	28.192
Ammortamento marchi Euritalia	vari	vari	63.893	3,5%	2.236	0,0%	-	2.236
Ammortamento avviamento Stomygen	vari	vari	109.052	3,5%	3.817	0,0%	-	3.817
Regolazione assicurazioni	2011	2016	5.000	3,5%	175	0,0%	-	175
Costi di pubblicità	2015	vari	4.768.634	3,5%	166.902	0,0%	-	166.902
TOTALE			19.026.275		665.919			665.919

# Reversal Imposte anticipate per adeguamento aliquota Ires a Patrimonio Netto

DESCRIZIONE		REVERSAL MODELLO UNICO		% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Immobilizzazioni svalutate - rif. conferimento Household	2006	2016	1.172.858	3,5%	41.050	0,0%	-	41.050
Immobilizzazioni svalutate - rif. conferimento Eurocosmesi	2006	2016	3.515	3,5%	123	0,0%	- 9	/ 123
TOTALE			1.176.373		41.173			/ 4L173

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

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE	SA DIEANCIO - GNENE I SCALE I EUNICO	-1111-75
Aliquota IRES	27,50%	
	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte	4.310.293	
Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%)		1.185.331

Offere fiscale teorico (aliquota 27,5%)		1.185.331
Differenze temporanee:		
Quote di plusvalenze imputabili nell'esercizio		-
Utili su cambi realizzati nell'esercizio	13.433	3.694
Componenti positivi portati a tassazione nell'esercizio	13.433	3.694
Differenze attive su cambi (art. 110 co.3)	(80.679)	(22.187)
Dividendi non incassati nell'anno	(81.931)	(22.531)
Componenti positivi non tassati nell'esercizio	(162.610)	(44.718)
Contributi associativi pagati nel 2015		0
Imposte tasse anni precedenti pagati nel 2016	0	0
Utilizzo fondo indennità suppletiva di clientela	(76.390)	(20,070)
Utilizzo fondo maeninta suppletiva di chenteia Utilizzo fondo rischi tassato	(76.289)	(20.979)
•	(321.103)	(88.303)
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	(672.350)	(184.896)
Utilizzo fondo svalutazione crediti	(107.416)	(29.539)
Ammortamento solo fiscale imm. imm. svalutate	(238.894)	(65.696)
Ammortamento solo fiscale avviamento	0	0
Reversal ammortamento marchi	0	0
Costi emissione prestito obbligazionario	0	0
Interessi passivi deducibili da esercizi precedenti(art. 96)	(654.785)	(180.066)
Perdite su cambi realizzati nell'esercizio	(35.744)	(9.830)
Interessi passivi di morta	(43)	(12)
Costi di pubblicità	(2.203.100)	(605.853)
Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti	(4.309.724)	(1.185.174)
Differenze passive su cambi (art. 110 co.3)	35.758	9.833
Ammortamento avviamento (differenza aliquota)	18.175	4.998
Interessi passivi di mora non pagati	0	0
Accantonamento svalutazione crediti tassato	1.058.892	291.195
Accantonamento fondo rischi	561.753	154.482
Accantonamento svalutazione magazzino	350.000	96.250
Svalutazione immobilizzazioni e titoli	105.070	28.894
Interessi passivi di mora non pagati	0	0
Componenti negativi deducibili in esercizi successivi	2.129.648	585.653
Reversal ammortamenti da quadro EC	0	0
Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa	375.319	103.213
Componenti negativi dedotti in esercizi precedenti	375.319	103.213
2		
Totale differenze temporanee	(1.953.934)	(587.332)



Differenze permanenti:		
Spese per mezzi di trasp. inded. (art 164)	237.661	<i>6</i> 5.357
Svalutazione partecipazione (art. 101 co.3)	5 <i>7</i> 5	158
Sval., minusv. patr., sopravv. pass. e perd. Inded. (art 101)	1.034.719	284.548
Amm. Cellulari (art102 co. 9)		0
Reddito degli immobili non strumentali		0
Imposte e tasse indeducibili	115.685	31.813
Oneri di utilità sociale		О
Ammortamento marchi (valori fiscalmente non ric.)	640.307	176.084
Ammortamento avviamento (valori fiscalmente non ric.)	91.152	25.067
Ammortamento autovetture	6.951	1.912
Altri ammortamenti (telefonia e immobili)	1.057	291
Utilizzo f.do sval. Cred per perdite indeducibili		О
Spese vitto e alloggio	19.591	5.388
Ritenute su interessi pass. Per cui non è esercitata rivalsa	368	101
Spese immobili uso foresteria	96.400	26.510
Svalutazione immobilizzazioni e partecipazioni		О
Gestione telefonia	13.681	3.762
Costi agenti indeducibili	236.086	64.924
Assicurazioni indeducibili	8.985	2.471
Altri costi indeducibili	65.378	17.979
Minusvalenze pex		О
IVA su omaggi	<i>55.779</i>	15.339
IRPEF su concorsi	1.152	317
Altre imposte indeducibili		0
IMU (art. 99 co.1)	4.768	1.311
Componenti negativi indeducibili	2.630.295	723.331
Quota esclusa degli utili distribuiti (art. 89)	(82.824)	(22.777)
Superammortamenti	(18.679)	(==.,,,)
Plusvalenza PEX	0	О
Sopravvenienze attive non tassate	0	0
Altre variazioni in diminuzione	(1.608)	(442)
Componenti positivi non tassati	(103.111)	(23.219)
<u> </u>	_	_
Accantonamento TFR previdenza complementare	(4.564)	(1.255)
Deduzione IRES per IRAP per costo personale	(56.762)	(15.610)
10% IRAP pagata nell'esercizio	(34.391)	(9.458)
Componenti negativi deducibili	(95.717)	(26,322)
Totale differenze permanenti	2,431,467	673.790

Imponibile fiscale lordo	4.787.826
Utilizzo perdite fiscale pregresse	- 3.830.261
Utilizzo ACE	- 692.603
Imponibile fiscale netto IRES	264.962
Onere da consolidato fiscale	72.865
Aliquota IRES (effettiva)	1,69%



Aliquota IRAP 3,9	Imponibile	Imposta
Base imponibile IRAP	14.111.387	
Onere fiscale teorico (aliquota 3,90%)		550.344
Differenze temporanee:		
Reversal disallineamento quadro EC Altri disallineamenti	-	-
Componenti portati a tassazione nell'esercizio		•
Ammortamento solo fiscale imm. Imm. Svalutate	(238.894)	(9.317)
Utilizzo fondo rischi	(321.103)	(12.523)
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	Ö	O
Utilizzo FISC	(76.289)	(2.975)
Reversal ammortamento marchi	0	0
Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti	(636.286)	(24.815)
Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti	18.175	709
Componenti negativi deducibili in esercizi successivi	18.175	709 <b>709</b>
Totale differenze temporanee	(618.111)	(24,106
Differenze permanenti:		
Directize permanenti		
Quota interessi indeducibili leasing	8.280	323
Amm. Marchi valori fiscalmente non riconosciuti	640.307	24.972
Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti	91.152	3.555
Altre variazioni in aumento	1.099.206	42.869
IMU	5.960	232
Compensi amministratori	267.232	10.422
Altri costi e compensi di cui all'art. 11 co.1 b) D.lgs. 446/97  Componenti negativi indeducibili	68.946 <b>2.181.083</b>	2.689 <b>85.062</b>
		o
Componenti positivi tassati	0	(
Costi di pubblicità	(2.203.100)	(85.921)
Servizi commissioni bancarie	(54.692)	(2.133)
Lavoro interinale servizi Altre variazioni in diminuzione	(6.270)	(245)
Componenti negativi deducibili	(2.264.062)	(88.298
Totale differenze permanenti	(82.979)	(3.236
Deduzioni IRAP ("cuneo fiscale" - art. 11 co.1 lett.a))	(4.592.144)	(179.094
<u>Imponibile fiscale dell'esercizio IRAP</u>	<u>8.818.153</u>	1
IRAP corrente sul reddito dell'esercizio		343.908

# OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

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

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

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

Per rispettare quanto previsto dall'at. 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.

AT'TIVITA'	IMPORTO
ALCONETH ATTENDED COREO	
A) CONTRATTI IN CORSO	
A1) Valore beni in leasing finanziario alla fine dell' esercizio precedente	1.614.257
(ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente)	(1.152.445)
A2) Valore beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	105.201
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 2016 beni riscattati negli esercizi precedenti	(140.325)
A4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(163.895)
A5) Decremento costo storico beni non riscattati	-
Decremento fondi ammortamento beni non riscattati	_
A6) Valore beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio (lordo)	1.719.458
(ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio)	(1.176.015)
A7) Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	_ ′
A8) Rettifica risconti attivi su canoni di leasing	12.374
B) BENI RISCATTATI	
Maggior valore dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia	
finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	-
TOTALE A6) + A7) + A8) + B)	555.817

PASSIVITA'	IMPORTO
C1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente di cui scadenti:	35.534
nell' esercizio successivo	13.182
oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	22.352
oltre i 5 anni	-
C2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio	105.201
C3) Riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	(48.661)
C4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio di cui scadenti:	92.074
nell' esercizio successivo	40.540
oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	51.534
oltre i 5 anni	-
C5) Ratei passivi di interessi su canoni a cavallo d'esercizio	-
D) EFFETTO LORDO ALLA FINE DELL' ESERCIZIO (A6)+A7)+A8)+B)-C4)-C5))	463.743
E1) EFFETTO NETTO FISCALE	129.384
F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (D-E1)	334.359

EFFETTO A CONTO ECONOMICO	IMPORTO
G) EFFETTO LORDO	
Effetti sul risultato prima delle imposte	(120.254)
di cui storno canoni su operazioni di leasing finanziario	50.631
di cui rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(7.819)
di cui rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	(163.895)
di cui differenziale quote di ammortamento su beni riscattati	829
E2) EFFETTO FISCALE (saldo maggiori imposte imputabili all'esercizio)	(21.529)
di cui adeguamento aliquota IRES	16.231
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	(98.725)



### Altre informazioni

Si specifica infine che al 31 dicembre 2016:

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

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 2016 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente propone di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 1.691.988,14, come segue:

• euro 1.501,74 a "Riserva non distribuibile per eccedenza degli utili su cambi da adeguamento" al fine di adeguamen l'ammontare all'importo dell'eccedenza degli adeguamenti positivi su cambi al 31 dicembre 2016;

• euro 1.690.486,40 a Utili (Perdite) portati a nuovo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Gualandi

# Prospetto "A" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Immateriali

Voci dello		AMMORTAMENTI	VALORE	01/	01/2016 - 31/12/:	2016	ALIQUOTA	AMMORTAMENTO	VALORE
Stato	COSTO	ESERCIZI	RESIDUO	INCREMENTI	DEC	REMENTI	АММ.ТО	ORDINARIO	RESIDUO
patrimoniale	INIZIALE	PRECEDENTI	AL	ORDINARI	STORICO	FONDO		31/12/2016	AL
_			01/01/2016						31/12/2016
Costi d'impianto e di ampliamento	1.487.152	556.989	930.163	138.115	293.363	293,363		474.709	593.569
- Costi di ristrutturazione e di riorganizzazione	300.634	195.011	105.623	138.115	0	o	20%	87.750	155.988
- Costi di fusione	58.200	34.920	23.280	0	0	o	20%	11.640	11.640
- Onerí prestito obbligazionario	1.128.318	327.058	801.260	0	293.363	293.363	vita utile	375.319	425.941
Costi di sviluppo	14.724.350	6.628.687	8,095,663	635,038	12,423,118	5,451,384		587,254	1,171,713
- Costi di sviluppo	2.301.232	1.177.303	1.123.929	635.038	0	0	20%	587.254	1.171.713
- Costi pubblicità	12.423.118	5.451.384	6.971.734	0	12.423.118	5.451.384 (*)	10%	0	0
Dir. brevetti industriale e utilizzo opere ingegno	310,955	188,276	122.679	50,000	0	0		12,288	160,391
- Brevetti	208.789	88.110	120.679	50.000			5% - 10%	1	158.891
- Programmi software	102.166	100.166	2.000	30.000	ď		20%		1.500
· rog.mini sortante	102.100	100.100	2.000	٦	ĭ	4	2076	500	1.500
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	61.127.005	27.230,520	33.896.485	2,095,072	0	o		1.243.296	34.748.261
- Marchi	54.747.420	21.018.089	33.729.331	2.094.232	0	o	2,5%	1.202.494	34.621.069
- Diritti di licenza e presidi	232.929	106.111	126.818	0	0	o	10%	22.541	104.277
- Diritti di utilizzo programmi software	6.146.656	6.106.320	40.336	840	0	o	20%	18.261	22.915
Avviamento	2,306,980	868.785	1.438.195	o	о	o	5% - 10%	135,796	1,302,399
Immobilizzazioni in corso e acconti	o	0	o	51.836	o	o		0	51.836
Altre	9,415,725	4.007.274	5,408,451	1.815.292	0	0		1,325,532	5,898,211
- Attrezzature stampi	10.000	8.001	1.999	0	o	o	20%	1,999	0
- Migliorie beni terzi	58.927	22.392	36.535	175.256	o	ŏ	vita utile	34.618	177.173
- Inscrimenti	7.674.947	3.060.418	4.614.529	1,509,918	o	ŏ	10% - 20%	928.521	5.195.926
- Oneri pluriennali	1.671.851	916.463	755.388	130.118	o	ŏ	20%	360.394	525.112
	89.372.167	39.480.531	49.891.636	4.785.353	12.716.481	5.744.747		3.778.875	43.926.380
(*) STRALCIO PER RECEPIMENTO D.L. 139/2015									

# Prospetto "B" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Materiali

Voci dello		AMMORTAMENTI	77117 ODE	04/04/	2024 24 (42 (4	104.6	I		
i i	a.c.mo		VALORE	***************************************	01/01/2016 - 31/12/2016 CREMENTI DECREMENTI			AMM.TO	VALORE
Stato	COSTO	ESERCIZI	RESIDUO	INCREMENTI	DECRE	MENTI	ALIQUOTA	ORDINARIO	RESIDUO
patrimoniale	INIZIALE	PRECEDENTI	AL	ORDINARI			AMM.TO	31/12/2016	AL
			01/01/2016		STORICO	FONDO			31/12/2016
Terreni e Fabbricati	338.032	19,714	318.318		a	0		6.096	212 222
- Terreni	12.896	12.71+	12.896	0	0	0		0.096	312.222 12.896
- Immobili strumentali	203.211	19.714	183.497	0	0	0	3%	6.096	12.896
- Immobili civili	121.925	17.714	121.925	0	0	0	370	0.090	121.925
- Manoom Civin	121.723	Ü	121.723	· ·	· ·	U	-	0	121.923
Impianti e macchinari	6.029.886	5.159.867	870,019	194.184	16,370	14.255		208.342	853.746
- Stampi	4.570.349	4.226.241	344.108	31.385	14.100	11.985	10%-12,5%	79.912	293.466
- Macchinari e impianti specifici	824.288	476.702	347.586	162.799	2.270	2.270	6,25%-12,5%-15%	79.451	430.934
- Impianti generici	635.249	456.924	178.325	0	0	0	9% - 10%	48.979	129.346
Attrezzature industriali e commerciali	1.252.315	1.105.958	146.357	48.813	0	o		87,806	107,364
- Attrezzature industriali	972.445	912.860	59.585	6.713	0	0	35%-15%	32.284	34.014
- Attrezzature commerciali	279.870	193.098	86.772	42.100	0	0	35%	55.522	73.350
1									
Altri beni	1.578.106	1.493.487	84.619	64.186	3.935	3,660	1	42.342	106.188
- Macchine elettroniche	549.802	500.709	49.093	64.186	3.935	3.660		24.165	88.839
- Mobili, arredi e macchine ufficio	700.616	678.184	22.432	0	0	0	12%-20%		12.485
- Automezzi e mezzi di trasporto interno	315.644	302.550	13.094	0	0	0	20%-25%	8.230	4.864
- Costruzioni leggere	12.044	12.044	0	0	0	0	10%	0	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	a	0	a	1.125	0	0			1.125
The state of the s	, and the second	Ü		1.125		,			1.123
	9.198.339	7.779.026	1.419.313	308.308	20.305	17.915		344.586	1.380.645



# Prospetto "C" alla nota integrativa - Partecipazioni

	Valore						Valore	%
DESCRIZIONE	al	01/01/2016 - 31/12/2016					al	di
	01/01/2016	Incrementi ordinari	Decrementi ordinari	Attualizzazione	Rívalutazioni	Svalutazioni	31/12/2016	possesso
						·		
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE:	12,793,683	3.150,000	0	91.861	o	0	15.851.822	
- LC Beauty SpA	8.100.000	О	o	0	0	0	8.100.000	100%
- Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	3.580.000	3.150.000	0	91.861	o	o	6.638.139	100%
- Transvital Suisse S.a.g.l.	1.113.683	O	0	o	o	o	1.113.683	100%
- Coswell Russia OOO	0	o	0	0	o	0	0	100%
					•			
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE:	21.724	0	0	o	. О	0	21.724	
- Coswell Japan LLC	21.724	0	0	o	0	0	21.724	50%
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	5.575	0	0	0	0	575	5,000	
- Fondazione Istituto di Scienze della salute	5.000	o	o	o	0	0	5.000	10%
- Partecipazioni in società consortili	575	o	0	o	0	575	0	-
	12.820.982	3.150.000	0	91.861	0	575	15.878.546	

# Prospetto "D" alla nota integrativa - Risconti attivi

DESCRIZIONE	Valore al 31.12.2016	Valore al 31.12.2015	Variazione	
RISCONTI ATTIVI				
di formazione di esercizi precedenti:				
- Royalties	68.038	102.057	(34.019)	
- Erogazioni liberali	59,333	118.667	(59.334)	
- Servizi pubblicitari	-	9.143	(9.143)	
di formazione dell'esercizio:				
- Oneri finanziari	149.634	162.475	(12.841)	
- Noleggio beni di terzi	58.978	10.048	48.930	
- Canoni leasing	12.940	-	12.940	
- Servizi pubblicitari	12.368	-	12.368	
- Consulenze	5.833	2.917	2.916	
- Varie commerciali	4.769	-	4.769	
- Varie marketing	3.154	-	3.154	
- Packaging studi	888	-	888	
- Assicurazioni	408	-	408	
- Manutenzioni e riparazioni mobili e macch.	375	-	375	
- Contributi associativi	202	-	202	
- Acquisto libri/giornali	102	-	102	
- Manutenzioni Software	58	58	0	
- Imposte e tasse diverse	-	1.167	(1.167)	
TOTALE	377.080	406.532	(29.452)	

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

	Valore al 31.12.2016	Valore al 31.12.2015	Variazione
FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO			
Saldo di apertura	404.399	418.177	(13.778)
- anticipazioni e corrisposto a cessati	0	(18.886)	18.886
- accantonamenti	266.351	232.407	33.944
- smobilizzi	(266.367)	(232.432)	(33.935)
- rivalutazione TFR	7.179	6.140	1.039
- Irpef su liquidazione rivalutazione	-	37	(37)
- imposta sostitutiva sulla rivalutazione TFR	(1.221)	(1.044)	(177)
TOTALE	410.341	404.399	5.942

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

Descrizione	Valore al 31.12.2016	Valore al 31.12.2015	Variazione
RATEI PASSIVI FINANZIARI			
Interessi e commissioni:			
- su prestito obbligazionario	339.143	457.049	(117.906)
- su mutui	71.370	175.278	(103.908)
- su finanziamenti	6.427	21.252	(14.825)
TOTALE	416.940	653.579	(236.639)

# COSWELL S.p.A.

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

### RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2016

Signori azionisti,

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

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

Il bilancio al 31 dicembre 2016 con tutti gli allegati ci è stato consegnato dal Consiglio di Amministrazione nei termini di legge.

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

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

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

### STATO PATRIMONIALE

**ATTIVO** 

 Immobilizzazioni
 76.028.599

 Attivo circolante
 77.305.322

 Ratei e risconti attivi
 377.080

 Totale attivo
 153.711.001





#### **PASSIVO**

Patrimonio Netto	62.999.296
Fondi rischi ed oneri	6.133.366
Fondo TFR di lavoro subordinato	410.341
Debiti	83.625.842
Ratei e risconti passivi	542.156
Totale passivo	153.711.001

### **CONTO ECONOMICO**

Valore della produzione	111.713.679
Costi della produzione	(105.133.340)
Differenza	6.580.339
Proventi ed oneri finanziari	(2.166.517)
Rettifica di valore di attività finanziarie	(103.530)
Risultato prima delle imposte	4.310.292
Imposte dell'esercizio	(2.618.304)
Utile d'esercizio	1.691.988

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

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

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

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

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

Ai sensi dell'art. 2426 C.C., punto 5, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale nel 2016 dei costi di sviluppo per euro 635.038, brevetti per euro 50.000, marchi per euro 2.094.232, diritti di utilizzo programmi software per euro 840, costi di inserimenti per euro 1.509.918, costi di ristrutturazione e di riorganizzazione per euro 138.115, migliorie beni di terzi per euro 175.256 e oneri pluriennali per euro 130.118, per complessivi euro 4.785.353, mentre gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali imputati nell'esercizio ammontano ad euro 3.778.875.

A tale riguardo i Sindaci prendono atto che i valori delle immobilizzazioni immateriali sono ammortizzati in quote costanti in relazione alla residua possibilità di economica utilizzazione.

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

A norma delle nuove disposizioni in materia di bilancio chiuso al 31.12.2016, non sono stati immobilizzati costi di pubblicità in quanto sono stati spesati integralmente nell'esercizio.

Inoltre sono stati eliminati i costi di pubblicità immobilizzati che al 31.12.2015 avevano un valore residuo di euro 6.971.733 con imputazione alla voce del Patrimonio Netto "utili (perdite) portati a nuovo" per euro 4.782.609 in quanto decurtati delle imposte anticipate, calcolate sugli stessi per euro 2.189.124.

E' stata inoltre inserita nel Patrimonio Netto una riserva negativa per azioni proprie in portafoglio per euro 5.208.453, importo che è stato inserito anche nel raffronto con l'esercizio chiuso al 31.12.2015, con conseguente liberazione della riserva resa indisponibile, relativa alle azioni proprie in portafoglio.

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

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

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

Nel corso del 2016 abbiamo partecipato a due assemblee degli azionisti e a quattro adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e abbiamo ottenuto dagli Amministratori con periodicità almeno semestrale, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione non-

ché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in conflitto d'interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A tale riguardo Vi evidenziamo che non abbiamo particolari indicazioni da formulare.

Abbiamo infine valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile e dall'esame dei documenti aziendali.

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

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

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato e, tenuto conto che, dalle informazioni ricevute dalla Società di revisione "EY S.p.A." sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, non emergono rilievi o riserve, proponiamo all'assemblea di approvare detto bilancio, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione.

Funo di Argelato, 21 aprile 2017

opi John fecco i John Combi filme Doud. IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti



# Coswell S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

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



EY S.p.A. Via Massimo D'Azeglio, 34 40123 Bologna Tel: +39 051 278311 Fax: +39 051 236666 ev.com

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

Agli Azionisti della Coswell S.p.A.

# Relazione sul bilancio d'esercizio

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

### Responsabilità degli amministratori per il bilancio 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.

### Responsabilità della società di revisione

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

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

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



### Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

# Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

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

Bologna, 26 aprile 2017

EY S.p.A.

Gianluca Focaccia (Socio)

# COSWELL S.p.A.

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

### VERBALE DI ASSEMBLEA GENERALE ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

L' anno duemiladiciasette, addì ventisei del mese di aprile ad ore diciasette, presso la sede legale di Via P. Gobetti n. 4 - Funo di Argelato (BO), è stata convocata a termini di statuto, in prima convocazione, l'assemblea generale ordinaria degli azionisti della società per discutere e deliberare sul seguente

#### **ORDINE DEL GIORNO**

- 1) Bilancio al 31 dicembre 2016, Relazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e delibere relative;
- 2) Varie ed eventuali.

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

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

Sono inoltre presenti,

per il Consiglio di Amministrazione:

Sig. Paolo GUALANDI - Presidente del Consiglio di Amministrazione

in audio conferenza

Sig. Sergio GUALANDI - Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione

in audio conferenza

Dott. Andrea GUALANDI - Consigliere Delegato

Dott. Michele GUALANDI - Consigliere Delegato



Dott. Jacopo GUALANDI - Consigliere Delegato

Dott.ssa Paola GUALANDI - Consigliere

in audio conferenza

Signorina Maria Giulia GUALANDI - Consigliere

Rag. Roberto BALDAZZI - Consigliere

per il Collegio Sindacale:

Rag. Gianfranco ZAPPI - Presidente

Rag. Gabriele CASADEI - Sindaco effettivo
Sig.ra Silena ZANOTTI - Sindaco effettivo

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

Il Presidente constata e fa constatare la validità dell'assemblea, verificando e facendo constatare la regolarità del collegamento telefonico e la possibilità di intervento in tempo reale e di ricevere e visionare documenti da parte di ciascuno degli intervenuti dichiarando quindi aperta la seduta.

Con riferimento al **primo punto** iscritto all'ordine del giorno, il Presidente dà lettura della Relazione sulla Gestione che viene allegata al presente verbale sotto all. "A" e del bilancio al 31 dicembre 2016 composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Rendiconto Finanziario, che viene allegato al presente verbale sotto all. "B".

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

Su invito del Presidente, Sig. Paolo Gualandi, il Presidente del Collegio Sindacale, Rag. Gianfranco Zappi, dà lettura della Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31 dicembre 2016, che viene allegata sotto all. "C".

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

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

#### **DELIBERA**

di approvare il bilancio al 31 dicembre 2016, nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 1.691.988,14, come segue:

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

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

Il Segretario

Lorenzo Gianquinto

I/Presidente/

Paolo Gualandi