

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

COSWELL S.p.A.
RELAZIONE SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2017

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 I.V.A. 00708541206

Signori Azionisti,

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 112.843 migliaia di euro, contro i 107.894 migliaia di euro dell'anno 2016, in crescita del 4,50%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 12.772 migliaia di euro, contro 12.517 migliaia di euro nel 2016, in aumento del 2,04%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 7.373 migliaia di euro, contro 6.580 di euro, in aumento del 12,05%.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2017 chiude pari a 2.968 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 1.692 migliaia Euro registrato nel 2016; in aumento del 75,41%.

La posizione finanziaria netta risulta negativa e pari a 19.392 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2016 che si attesta in 3.456 migliaia di euro.

Analisi dei margini economici

I consumi delle famiglie sono stati il principale motore della crescita. Questi coniugati al rialzo del margine di profitto e alle misuri fiscali a favore delle imprese hanno generato uno scenario macroeconomico positivo per l'Italia che ha fatto registrare una variazione positiva del PIL di circa 1,2%; di poco inferiore a quella del 2016 (1,3%), per effetto della progressiva attenuazione dei fattori di sostegno esterni.
In questo contesto la Società ha fatto registrare importanti performance in termini di redditività e di generazione di cassa, la cui analisi è demandata nelle prossime pagine, a conferma dell'andamento degli ultimi quattro anni.

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

Importi in migliaia di euro

Conto economico riclassificato	**31.12.2017**	**%**	**31.12.2016**	**%**
Totale valore della produzione	**116.026**	***100,0%***	**111.714**	***100,0%***
Consumo di prodotti finiti	(46.474)	*(40,1%)*	(44.206)	*(39,6%)*
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(50.638)	*(43,6%)*	(49.273)	*(44,1%)*
Valore aggiunto	**18.914**	***16,3%***	**18.235**	***16,3%***
Costi del Personale	(6.142)	*(5,3%)*	(5.718)	*(5,1%)*
Margine operativo lordo	**12.772**	***11,0%***	**12.517**	***11,2%***
Ammortamenti Immobilizzazioni	(4.199)	*(3,6%)*	(4.126)	*(3,7%)*
Svalutazioni e accantonamenti	(1.200)	*(1,0%)*	(1.811)	*(1,6%)*
Margine operativo netto	**7.373**	***6,4%***	**6.580**	***5,9%***
Risultato della gestione finanziaria	(1.978)	*(1,7%)*	(2.167)	*(1,9%)*
Risultato della gestione straordinaria	0	*0,0%*	(103)	*(0,1%)*
Risultato prima delle imposte	**5.395**	***4,6%***	**4.310**	***3,9%***
Imposte dell'esercizio	(2.427)	*(2,1%)*	(2.618)	*(2,3%)*
Utile/(Perdita) dell'esercizio	**2.968**	***2,6%***	**1.692**	***1,5%***

Il valore della produzione risulta ripartito come segue:

	31/12/2017	%	31/12/2016	%	DELTA	DELTA %
ITALIA	92.645	82,10%	86.483	80,09%	6.162	7,13%
EUROPA	13.874	12,30%	15.862	14,69%	- 1.988	-12,53%
RESTO DEL MONDO	6.324	5,60%	5.639	5,22%	684	12,14%
RICAVI delle VENDITE e delle PRESTAZIONI	**112.843**	**100,0%**	**107.984**	**100,0%**	**4.859**	**4,50%**
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	1640,8		601			
ALTRI RICAVI	2604,6		3.129			
VALORE DELLA PRODUZIONE	**117.088**		**111.714**			

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 Prep (crescita del 26,2%), Biorepair (crescita del 8,2%) e Angelica Alimentare (crescita del 8,3%) le cui crescite trainano il fatturato e confermano la vocazione verso la commercializzazione di prodotti ad alto valore aggiunto.

Il valore aggiunto al 31 dicembre 2017 mostra un miglioramento rispetto al 2016 passando da 18.235 migliaia di euro a 18.914 migliaia di euro quale effetto principalmente ascrivibile ad un miglioramento dei costi di approvvigionamento.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 12.772 migliaia di euro, contro 12.517 migliaia di euro nel 2016, in aumento del 2,04%.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) risulta positivo e pari a 7.373 migliaia di euro, contro 6.580 di euro, in aumento del 12,05%.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2017 chiude pari a 2.968 migliaia di euro, contro un utile netto pari a 1.692 migliaia Euro registrato nel 2016; in aumento del 75,41%.

Tale risultato è fortemente influenzato dalla dinamica fiscale che per l'esercizio chiuso grava complessivamente per 2.426 migliaia di euro; l'effetto più rilevante è riconducibile alle imposte anticipate e differite che complessivamente totalizzano un onere di 1.833 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 2017, confrontato con il 31 dicembre 2016, riclassificato secondo la metodologia finanziaria che meglio consente un'analisi della evoluzione del capitale investito e delle fonti di finanziamento:

Importi in migliaia di euro

Stato Patrimoniale riclassificato	31/12/2017	%	31/12/2016	%
Crediti verso Clienti	36.279	42,5%	40.089	46,7%
Altri Crediti	8.753	10,3%	11.685	13,6%
Rimanenze Finali	17.622	20,6%	15.839	18,4%
Debiti verso Fornitori	32.237	37,8%	33.049	38,5%
Altri Debiti	4.350	5,1%	4.221	4,9%
Capitale Circolante Netto	*26.066*	*30,5%*	*30.343*	*35,3%*
Immobilizzazioni Materiali	1.372	1,6%	1.381	1,6%
Immobilizzazioni Immateriali	43.694	51,2%	43.926	51,2%
Immobilizzazioni Finanziarie	19.954	23,4%	16.741	19,5%
Fondo TFR	418	0,5%	410	0,5%
Fondo per rischi e oneri	5.308	6,2%	6.133	7,1%
Capitale Investito Netto	**85.360**	**100,0%**	**85.847**	**100,0%**
Disponibilità Liquide	20.232	23,7%	5.839	6,8%
Debiti verso Banche a breve	10.284	12,0%	11.284	13,1%
Debiti verso Banche a lungo	24.207	28,4%	22.502	26,2%
Debiti Finanziari	20.544	24,1%	13.111	15,3%
Crediti Finanziari	15.411	18,1%	18.212	21,2%
Patrimonio Netto	65.968	77,3%	62.999	73,4%
Totale Fonti di Finanziamento	**85.360**	**100,0%**	**85.847**	**100,0%**

Il capitale circolante netto registra un miglioramento di 4.277 migliaia di euro passando da 30.343 migliaia di euro nel 2016 ai 26.066 migliaia di euro del 2017. Tale risultato è principalmente ascrivibile alla rimodulazione della voce crediti e degli altri crediti quale risultante di un efficientamento delle dinamiche ad esse legate.
La posizione finanziaria netta, invece, risulta negativa e pari a 19.392 migliaia di euro con una diminuzione rispetto al 2016 che si attesta in 3.456 migliaia di euro.

Importi in migliaia di euro

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2017	31/12/2016
Disponibilità Liquide	20.232	5.838
Debiti verso Banche a breve	(10.284)	(11.284)
Posizione Finanziaria Netta a Breve	*9.948*	*(5.446)*
Debiti verso Banche a lungo	(24.207)	(22.502)
Debiti Finanziari	(20.544)	(13.111)
Crediti Finanziari	15.411	18.212
Posizione Finanziaria Netta a Lungo	*(29.340)*	*(17.402)*
Posizione Finanziaria Netta Totale	**(19.392)**	**(22.848)**

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

STATO PATRIMONIALE

RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
- Utile/perdita dell'esercizio	2.968	1.692
- Imposte sul reddito	594	416
- Interessi passivi e (Interessi attivi)	1.812	1.929
- Adeguamenti cambi in valuta estera	166	237
- (Dividendi)	0	0
- (Plusvlaenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi	*5.540*	*4.274*
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN		
- Accantonamento a fondi rischi e oneri	550	561
- Accantonamento al fondo TFR (in azienda)	324	293
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	4.199	4.123
- Svalutazione crediti	1.202	297
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore	0	0
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)	406	672
- Svalutazione partecipazioni (area D)	0	0
- Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria partecipazione (area D)	0	0
- Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
Flusso finanziario ante variazioni CCN	*12.221*	*10.220*
Variazioni del capitale circolante		
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali	3.810	771
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(812)	738
- Decremento (incremento) delle rimanenze	(2.189)	(694)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi	(98)	29
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi	105	(236)
- Altre variazioni di CCN	1.221	2.457
Flusso finanziario dopo variazioni di CCN	*14.259*	*13.285*
Altre rettifiche		
- Utilizzi fondo TFR	0	0
- Utilizzi altri fondi	(1.377)	(472)
- Imposte sul reddito pagate	(662)	(334)
- Interessi incassati (pagati)	(1.812)	(1.929)
- Dividendi incassati	0	88
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA A)	**10.408**	**10.638**
B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimento in immobilizzazioni materiali)	(357)	(299)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali	0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)	(3.614)	0
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni immateriali	0	(4.785)
Acquisizione o cessione di rami di azienda al netto delle disp. Liq.	0	(2.805)
(Investimento in immobilizzazioni finanziarie)	(412)	(6.179)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie	0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	**(4.383)**	**(14.068)**
C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti a lungo termine	26.209	20.000
Rimborso finanziamenti a lungo termine	(18.072)	(21.914)
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)	**8.137**	**(1.914)**
D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità	**14.162**	**(5.344)**
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	5.839	11.183
di cui:		
depositi bancari e postali	*5.834*	*11.179*
assegni		
denaro e valori in cassa	*5*	*4*
B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	20.001	5.839
di cui:		
depositi bancari e postali	*19.997*	*5.834*
assegni		
denaro e valori in cassa	*4*	*5*

Indici di bilancio

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
Attivo	2017	2016	*Passivo*	2017	2016
CAPITALE INVESTITO OPERATIV(	127.950	118.758	MEZZI PROPRI	65.968	62.999
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	55.035	46.898
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	35.364	34.953			
			PASSIVITA' OPERATIVE	42.313	43.814
CAPITALE INVESTITO (CI)	163.315	153.711	CAPITALE DI FINANZIANMENTO	163.315	153.711

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo	2017	2016	*Passivo*	2017	2016
ATTIVO FISSO	80.430	80.260	MEZZI PROPRI	65.968	62.999
Immobilizzazioni Immateriali	43.694	43.926	Capitale Sociale	27.867	27.867
Immobilizzazioni Materiali	1.372	1.381	Riserve/perdite a Nuovo	35.132	33.440
Immobilizzazioni Finanziarie	35.364	34.953	Risultato d'esercizio	2.968	1.692
			PASSIVITA' CONSOLIDATE	50.477	42.157
ATTIVO CIRCOLANTE	82.885	73.451			
Magazzino	17.622	15.839			
Liquidità differite	45.031	51.774	PASSIVITA' CORRENTI	46.871	48.554
Liquidità immediate	20.232	5.839			
CAPITALE INVESTITO	163.315	153.711	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	163.315	153.711

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI			
		2017	2016
Margine primario di struttura	Mezzi propri-Attivo fisso	-14.463	-17.260
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/Attivo fisso	0,82	0,78
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)-Attivo fisso	36.014	24.897
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Passività consolidate)/Attivo fisso	1,45	1,31

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI			
		2017	2016
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pml+Pc)/Mezzi Propri	1,48	1,44
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di finanziamento/Mezzi Propri	0,83	0,74

INDICI DI REDDITIVITA'			
		2017	2016
ROI	Risultato Operativo/(CIO medio-passività operative medie)	9,18%	8,63%
ROS	Risultato Operativo/Ricavi di vendita	8,93%	9,29%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'			
		2017	2016
Margine di disponibilità	Attivo circolante-Passività correnti	36.014	24.897
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante/Passività correnti	1,77	1,51
Margine di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)-Passività correnti	18.392	9.058
Quoziente di tesoreria	(Liquidità Differite+Liquidità Immediate)/Passività correnti	1,39	1,19

Investimenti

La Società, in coerenza con quanto fatto negli anni, passati ha continuato ad investire per allargare lo stretch di gamma nonché per rafforzare la notorietà e la visibilità del marchio.
Parallelamente a questo, cavalcando le importanti agevolazioni fiscali in essere, ha intrapreso un'importante progetto di rinnovo dei luoghi di lavoro e degli impianti energetici ad essi dedicati.

Gli investimenti realizzati nell'esercizio sono così sintetizzabili:

- Acquisizione di immobilizzazioni materiali per euro 346 migliaia;
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali per euro 3.614 migliaia;
- Nel corso dell'esercizio non ci sono state immobilizzazioni in leasing acquistate.

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

Dati in migliaia di euro

Società Controllante	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti consolidato fiscale	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidato fiscale	Altri debiti	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Fingwell S.r.l.	-	11.256	-	16	(276)	-	-	-	-	46	108	-	-	-	(1.375)	-
Totale Società Controllante	-	11.256	-	16	(276)	-	-	-	-	46	108	-	-	-	(1.375)	-

Dati in migliaia di euro

Società Controllante	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti consolidato fiscale	Altri Crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidato fiscale	Altri debiti	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Coswell Japan LLC	-	-	-	-	-	-	-	(5)	-	-	-	-	-	(5)	-	-
Coswell Russia OOO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(62)	-	-
INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	46	-	123	286	(4.467)	-	(93)	(2669)	185	342	-	-	(36.998)	(5301)	(98)	-
Istituto Preventivo Italia S.r.l.	-	80	-	-	0	-	(7)	-	-	-	0	-	-	-	-	-
LC Advisory S.r.l.	-	3.360	-	-	0	-	-	-	-	-	42	-	-	-	-	-
LC Beauty S.p.A	54	-	-	26	(3.429)	-	-	(2)	208	30	-	-	(30.866)	(339)	(2)	-
Transvital Suisse Sagl	-	966	-	103	0	-	-	-	-	-	37	-	-	-	(98)	-
Totale Società Controllate	101	4.426	123	367	(7.897)	-	(71)	(2676)	386	372	79	-	(67.864)	(5746)	(198)	-

Dati in migliaia di euro

Società Sottoposta al controllo della Controllante	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti consolidato fiscale	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti consolidato fiscale	Altri debiti	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Hotel Colmello S.p.A.	22	-	-	11	(22)	0	0	0	65	17	0	0	0	(109)	(13)	-
Totale Società sottoposta al controllo della Controllante	22	-	-	11	(22)	0	0	0	65	17	0	0	0	(109)	(13)	-

Ricerca e sviluppo

Nel corso del 2017, 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 65% da Coswell ha per oggetto la produzione di prodotti appartenenti ai settori "*Toiletries*", "*Health Food*", "*Oral Care*" e "*Body Care*", nonché di prodotti a marchio del distributore c.d. "*Private Label*".

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

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

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

Altre società partecipate:

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

Azioni proprie o di società controllanti

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

Fatti di rilievo durante il 2017

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

Fatti successivi al 2017

Si segnala che il 14 febbraio 2018, nel rispetto del piano di riacquisto approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 febbraio 2018 , la Società ha riacquisto Euro 1.000.000 del Prestito Obbligazionario denominato "Coswell SpA 6,8% 2014 – 2019" quotato sul segmento ExtraMotPro di Borsa Italiana. A seguito del riacquisto sono presenti sul mercato n. 81 titoli per un valore nominale complessivo di Euro 8.100.000.

Altre informazioni

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.

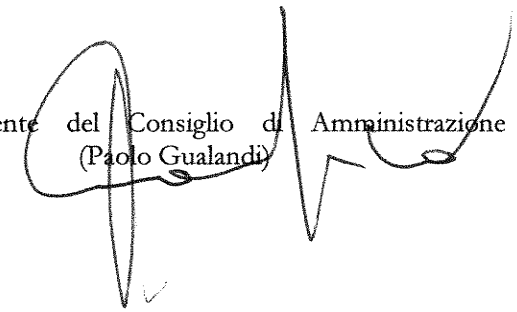
Il superamento del fido comporta il blocco immediato delle spedizioni fino a rientro dello scaduto. Al fine di ottimizzare la gestione del credito in termini di liquidità, vengono utilizzate forme di anticipazione del credito nelle formule dell'anticipo fatture e SBF.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Funo, 27 marzo 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Paolo Gualandi)



COSWELL S.P.A.
Società sottoposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l.
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 2017

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	Parziali 2017	31.12.2017	Parziali 2016	31.12.2016
B) Immobilizzazioni:				
I. Immobilizzazioni immateriali:				
1) Costi d'impianto e di ampliamento	485.652		593.569	
2) Costi di sviluppo	1.259.388		1.171.713	
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	145.603		160.391	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33.648.620		34.748.261	
5) Avviamento	1.166.603		1.302.399	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	130.694		51.836	
7) Altre	6.857.326		5.898.211	
Totale Immobilizzazioni immateriali		**43.693.886**		**43.926.380**
II. Immobilizzazioni materiali:				
1) Terreni e fabbricati	306.126		312.222	
2) Impianti e macchinari	655.235		853.746	
3) Attrezzature industriali e commerciali	104.756		107.364	
4) Altri beni	136.342		106.188	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	169.323		1.125	
Totale Immobilizzazioni materiali		**1.371.782**		**1.380.645**
III. Immobilizzazioni finanziarie:				
1) Partecipazioni in:				
a) imprese controllate	18.734.606		15.851.822	
b) imprese collegate	0		21.724	
d bis) altre imprese	5.000		5.000	
Totale partecipazioni		**18.739.606**		**15.878.546**
2) Crediti:				
a) verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	816.000		800.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.214.000		3.500.000	
c) verso imprese controllanti				
esigibili entro l'esercizio successivo	0		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	11.203.000		0	
d bis) verso altri				
esigibili entro l'esercizio successivo	100.000		100.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo	77.717		9.580.718	
Totale crediti		**15.410.717**		**13.980.718**
3) Altri titoli:				
b) titoli	1.214.151		862.310	
Totale altri titoli		**1.214.151**		**862.310**
Totale Immobilizzazioni finanziarie		**35.364.474**		**30.721.574**
Totale Immobilizzazioni (B)		**80.430.142**		**76.028.599**
C) Attivo circolante:				
I. Rimanenze:				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.704.299		1.455.343	
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	323.323		348.062	
4) Prodotti finiti e merci	15.582.447		14.023.617	
5) Acconti	11.620		11.620	
Totale Rimanenze		**17.621.689**		**15.838.642**
II. Crediti:				
1) verso clienti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	35.622.117		38.930.896	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso clienti		**35.622.117**		**38.930.896**
2) verso imprese controllate:				
esigibili entro l'esercizio successivo	656.479		5.389.042	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso imprese controllate		**656.479**		**5.389.042**
4) verso imprese controllanti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	72.232		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso imprese controllanti		**72.232**		**0**
5) verso imprese sottoposte al controllo della controllante:				
esigibili entro l'esercizio successivo	33.044		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo della controllante		**33.044**		**0**
5 bis) Crediti tributari				
esigibili entro l'esercizio successivo	693.465		838.781	
esigibili oltre l'esercizio successivo	49.643		49.643	
Totale Crediti tributari		**743.108**		**888.424**
5 ter) Imposte anticipate		**3.094.072**		**5.089.310**
5 quater) Verso altri:				
esigibili entro l'esercizio successivo	4.335.134		5.330.502	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale crediti verso altri		**4.335.134**		**5.330.502**
Totale Crediti		**44.556.186**		**55.628.174**
III. Attività Finanziarie non Immobilizzate				
6) Altri titoli	231.090		0	
Totale Attività Finanziarie non Immobilizzate		**231.090**		**0**

IV. Disponibilità liquide:				
1) Depositi bancari e postali	19.996.594		5.833.918	
3) Denaro e valori in cassa	4.047		4.588	
Totale Disponibilità liquide		**20.000.641**		**5.838.506**
Totale attivo circolante (C)		**82.409.606**		**77.305.322**
D) Ratei e risconti:				
1) Ratei attivi	12.264		0	
2) Risconti attivi	462.893		377.080	
Totale ratei e risconti (D)		**475.157**		**377.080**
TOTALE ATTIVO		**163.314.905**		**153.711.001**

PASSIVO	**Parziali 2017**	**31.12.2017**	**Parziali 2016**	**31.12.2016**
A) Patrimonio netto:				
I. Capitale	27.867.000		27.867.000	
II. Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.725.745		7.934.198	
III. Riserve di rivalutazione	483.160		483.160	
IV. Riserva legale	5.687.737		5.687.737	
V. Riserve statutarie				
VI. Altre riserve:				
1. Riserva straordinaria	15.775.168		15.775.168	
2. Altre riserve	13.552.609		13.551.107	
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	(3.092.123)		(4.782.609)	
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	2.968.344		1.691.988	
X. Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0		(5.208.453)	
Totale Patrimonio netto (A)		**65.967.640**		**62.999.296**
B) Fondi per rischi ed oneri:				
2) Per imposte, anche differite	3.238.302		3.400.842	
4) Altri	2.069.631		2.732.524	
Totale Fondi per rischi e oneri (B)		**5.307.933**		**6.133.366**
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		**417.625**		**410.341**
D) Debiti:				
1) Obbligazioni				
esigibili entro l'esercizio successivo	0		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	19.162.929		11.100.000	
Totale Obbligazioni		**19.162.929**		**11.100.000**
3) Debiti verso soci per finanziamenti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	0		-	
esigibili oltre l'esercizio successivo	152.000		152.000	
Totale debiti verso soci per finanziamenti		**152.000**		**152.000**
4) Debiti verso banche:				
esigibili entro l'esercizio successivo	10.007.511		11.284.073	
esigibili oltre l'esercizio successivo	24.206.583		22.502.163	
Totale debiti verso banche		**34.214.094**		**33.786.236**
7) Debiti verso fornitori:				
esigibili entro l'esercizio successivo	24.029.907		24.108.211	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso fornitori		**24.029.907**		**24.108.211**
9) Debiti verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	8.207.131		8.940.929	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso imprese controllate		**8.207.131**		**8.940.929**
11) Debiti verso imprese controllanti				
esigibili entro l'esercizio successivo	276.200		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso imprese controllanti		**276.200**		**0**
11*bis*) Debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante				
esigibili entro l'esercizio successivo	22.163		0	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante		**22.163**		**0**
12) Debiti tributari:				
esigibili entro l'esercizio successivo	307.821		257.530	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti tributari		**307.821**		**257.530**
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
esigibili entro l'esercizio successivo	459.628		405.641	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0		0	
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		**459.628**		**405.641**
14) Altri debiti:				
esigibili entro l'esercizio successivo	2.912.700		3.015.811	
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.229.484		1.859.484	
Totale altri debiti		**4.142.184**		**4.875.295**
Totale Debiti (D)		**90.974.057**		**83.625.842**
E) Ratei e risconti:				
1) Ratei passivi	295.379		416.940	
2) Risconti passivi	352.271		125.216	
Totale Ratei e risconti (E)		**647.650**		**542.156**
TOTALE PASSIVO		**97.347.265**		**90.711.705**
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		**163.314.905**		**153.711.001**

CONTO ECONOMICO	Parziali 2017	31.12.2017	Parziali 2016	31.12.2016
A) Valore della produzione:				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		112.842.696		107.984.078
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.540.477		600.972
5) Altri ricavi e proventi:				
5.1 ricavi e proventi diversi	1.593.013		3.113.827	
5.2 contributi in conto esercizio	49.741		14.802	
Totale altri ricavi e proventi		1.642.754		3.128.629
Totale valore della produzione (A)		**116.025.927**		**111.713.679**
B) Costi della produzione:				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(46.722.692)		(44.189.445)
7) Per servizi		(46.294.472)		(44.207.688)
8) Per godimento di beni di terzi		(2.996.742)		(2.980.008)
9) Per il personale:				
a) Salari e stipendi	(4.551.209)		(4.195.536)	
b) Oneri sociali	(1.223.840)		(1.152.825)	
c) Trattamento fine rapporto	(324.279)		(293.030)	
e) Altri costi	(42.862)		(76.289)	
Totale costi per il personale		(6.142.190)		(5.717.680)
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.846.157)		(3.778.875)	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(353.003)		(344.586)	
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0		(2.114)	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(650.000)		(1.249.500)	
Totale ammortamenti e svalutazioni		(4.849.160)		(5.375.075)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		248.956		(16.458)
12) Accantonamenti per rischi		(550.000)		(561.753)
14) Oneri diversi di gestione		(1.347.249)		(2.085.233)
Totale costi della produzione (B)		**(108.653.549)**		**(105.133.340)**
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		**7.372.378**		**6.580.339**
C) Proventi e oneri finanziari:				
15) Proventi da partecipazioni				
a.1) verso imprese controllate	21.137		151.110	
Totale proventi da partecipazioni		21.137		151.110
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
a.1) verso imprese controllanti	107.808		0	
a.2) verso imprese controllate	56.700		18.115	
a.3) verso altre imprese	2.750		99.196	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	29.320		19.714	
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	39.630		846	
d) proventi diversi dai precedenti				
d.2) verso altre imprese	25.880		19.966	
Totale altri proventi finanziari		262.088		157.837
17) Interessi e altri oneri finanziari				
17.2 verso altre imprese	(2.094.668)		(2.238.849)	
Totale interessi e altri oneri finanziari		(2.094.668)		(2.238.849)
17-bis) Utili e perdite su cambi		(166.247)		(236.615)
Totale proventi e oneri finanziari (C)		**(1.977.690)**		**(2.166.517)**
D) Rettifica di valore di attività e passività finanziarie				
19) Svalutazioni				
19.1 di partecipazioni	0		(575)	
19.2 di immobilizzazioni finanziarie	0		(102.955)	
Totale rettifica di valore di attività e passività finanziarie (D)		**0**		**(103.530)**
Risultato prima delle imposte		**5.394.688**		**4.310.292**
20) Imposte sul reddito dell'esercizio				
20.1 imposte correnti	593.624		416.772	
20.2 imposte differite	11.547		22.187	
20.3 utilizzo fondo imposte differite	(174.087)		(264.389)	
20.4 imposte anticipate	1.995.260		2.443.734	
Totale imposte sul reddito dell'esercizio		**2.426.344**		**2.618.304**
21. Utile (perdita) dell'esercizio		**2.968.344**		**1.691.988**

STATO PATRIMONIALE

RENDICONTO FINANZIARIO DI LIQUIDITA'

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
A. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
- Utile/perdita dell'esercizio	2.968	1.692
- Imposte sul reddito	594	416
- Interessi passivi e (interessi attivi)	1.812	1.929
- Adeguamenti cambi in valuta estera	166	237
- (Dividendi)	0	0
- (Plusvlaenza)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
Utile ante imposte, minusvalenze, plusvalenze e interessi	*5.540*	*4.274*
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN		
- Accantonamento a fondi rischi e oneri	550	561
- Accantonamento al fondo TFR (in azienda)	324	293
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	4.199	4.123
- Svalutazione crediti	1.202	297
- Svalutazione immobilizzazioni per perdite durevoli di valore	0	0
- Svalutazione rimanenze magazzino (fondo)	406	672
- Svalutazione partecipazioni (area D)	0	0
- Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria partecipazione (area D)	0	0
- Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
Flusso finanziario ante variazioni CCN	*12.221*	*10.220*
Variazioni del capitale circolante		
- Decremento (incremento) dei crediti commerciali	3.810	771
- Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(812)	738
- Decremento (incremento) delle rimanenze	(2.189)	(694)
- Decremento (incremento) risconti e ratei attivi	(98)	29
- Incremento (decremento) risconti e ratei passivi	105	(236)
- Altre variazioni di CCN	1.221	2.457
Flusso finanziario dopo variazioni di CCN	*14.259*	*13.285*
Altre rettifiche		
- Utilizzi fondo TFR	0	0
- Utilizzi altri fondi	(1.377)	(472)
- Imposte sul reddito pagate	(662)	(334)
- Interessi incassati (pagati)	(1.812)	(1.929)
- Dividendi incassati	0	88
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA A)	**10.408**	**10.638**
B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimento in immobilizzazioni materiali)	(357)	(299)
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali	0	0
(Investimento in immobilizzazioni immateriali)	(3.614)	0
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni immateriali	0	(4.785)
Acquisizione o cessione di rami di azienda al netto delle disp. Liq.	0	(2.805)
(Investimento in immobilizzazioni finanziarie)	(412)	(6.179)
Prezzo di realizzo disinvestimento in immobilizzazioni finanziarie	0	0
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	**(4.383)**	**(14.068)**
C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti a lungo termine	26.209	20.000
Rimborso finanziamenti a lungo termine	(18.072)	(21.914)
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)	**8.137**	**(1.914)**
D. FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (A+B+C) - Incremento (Decremento) disponibilità	**14.162**	**(5.344)**
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	5.839	11.183
di cui:		
depositi bancari e postali	*5.834*	*11.179*
assegni		
denaro e valori in cassa	*5*	*4*
B) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	20.001	5.839
di cui:		
depositi bancari e postali	*19.997*	*5.834*
assegni		
denaro e valori in cassa	*4*	*5*

COSWELL S.p.A.
Società sottoposta alla direzione e coordinamento di Fingual S.r.l.
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 2.968.344.

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

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

In considerazione delle mutate condizioni di mercato e della possibilità per la società di ridurre il peso degli oneri finanziari connessi al prestito obbligazionario sottoscritto e versato il 21 luglio 2014 per il complessivo importo nominale di euro 15.000.000, in data 8 novembre 2017, si è proceduto al riacquisto parziale del prestito (n. 20 obbligazioni del valore di euro 100.000 ciascuna) in conformità con quanto previsto dall'articolo 21 del regolamento.

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

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

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

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.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione. Tali valori sono sistematicamente ammortizzati in quotae costanti in relazione alla residua possibilità di economica utilizzazione. Le aliquota sono dettagliate nel prospetto "A", allegato alla presente nota.
I costi di impianto e ampliamento, i costi di sviluppo, nonché l'avviamento, sono iscritti con il consenso del Collegio Sindacale.
La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e se tali indicatori dovessero sussistere, procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 3, del Codice Civile, qualora la stessa risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile.
Nel corso dell'esercizio non sono state operate svalutazioni di cui all'art. 2426 comma 1, n. 3, del Codice Civile.
Si segnala che la stima della vita utile dei marchi, pari a 40 anni, nonché degli avviamenti, pari a 20 anni, è stata effettuata tenendo in considerazione il periodo di tempo entro il quale la Società si attende di godere dei benefici economici legati alle prospettive reddituali favorevoli generate dagli stessi.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento. Esse sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e benefici, che coincide normalmente con il trasferimento del titolo di proprietà. Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante. Per il primo periodo l'aliquota di ammortamento è stata ridotta al 50% in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui i beni risultano disponibili e pronti per l'uso.
Le aliquote sono dettagliate nel prospetto "B", allegato alla presente nota.
I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico nell'esercizio qualora di natura ordinaria, ovvero capitalizzati se di natura straordinaria e incrementativi del valore e/o della vita utile del cespite.
Le immobilizzazioni materiali acquisite attraverso contratti di locazione finanziaria con patto di riscatto sono iscritte all'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui è esercitato il diritto di riscatto.
Con riferimento ai terreni, si precisa che gli stessi non sono stati assoggettati ad ammortamento in quanto l'art. 2426, comma 1, n. 2, del Codice Civile, stabilisce che solo "il costo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo deve essere sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio, in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione".

Ad ogni data di riferimento del bilancio la Società valuta la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e nel caso in cui tali indicatori dovessero sussistere, la Società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione, qualora l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile.
Nel corso dell'esercizio non sono state operate svalutazioni di cui all'art. 2426, comma 1, n. 3, del Codice Civile.
Le immobilizzazioni materiali sono rivalutate solo nei casi in cui la legge lo consenta.

Immobilizzazioni finanziarie
Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al valore di sottoscrizione o acquisizione, nel rispetto del criterio di cui all'art. 2426 primo comma.
Per le partecipazioni in società di diritto estero il costo è convertito in euro ai cambi storici d'acquisizione.
Il valore è eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili d'entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.
Per quanto riguarda le altre immobilizzazioni finanziarie, qualora costituite da crediti, si rimanda al paragrafo dei "Crediti".

Rimanenze
Le rimanenze sono valutate, per categorie omogenee per natura e valore, al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.
In particolare, il costo delle materie prime e dei semilavorati e delle merci è stato determinato applicando il metodo del Costo Medio Ponderato.
Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti obsolete o di lenta movimentazione o non più utilmente commercializzabili, sono valutate in relazione alla possibilità di utilizzo o di realizzo.

Crediti
I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazioni di servizi sono rilevati nell'attivo circolante in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi. I crediti che si originano per ragioni differenti sono iscritti se sussiste "titolo" al credito e dunque quando essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso l'impresa; se di natura finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, con indicazione della quota esigibile entro l'esercizio successivo.
I crediti sono rilevati inizialmente al loro valore nominale e successivamente valutati al costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Sono iscritti al netto di un fondo svalutazione, esposto a diretta deduzione dei crediti stessi per portare la valutazione al loro presunto valore di realizzo.
Un accantonamento per perdita di valore dei crediti commerciali è rilevato quando vi è l'obiettiva evidenza che la Società non sarà in grado di incassare tutti gli ammontari secondo le originarie condizioni. L'ammontare dell'accantonamento è imputato a conto economico.
La Società si è avvalsa della facoltà, prevista dall'art. 12, comma 2, del Decreto Legislativo 139/2015, di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti sorti negli esercizi precedenti quello avente inizio a partire dal 1°gennaio 2016, che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio. Inoltre, la Società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti nei casi in cui gli effetti siano irrilevanti. La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito; inoltre la Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione se i costi di transazione ed ogni differenza tra il valore iniziale e il valore nominale a scadenza sono di importo non significativo.

Disponibilità liquide

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

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

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

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

Debiti
I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti nello stato Patrimoniale quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti sotto il profilo sostanziale. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ossia la prestazione è stata effettuata.
I debiti finanziari sorti per operazioni di finanziamento e i debiti sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione dell'impresa verso la controparte, individuata sulla base delle norme legali e contrattuali.
Nella voce acconti sono invece accolti gli anticipi ricevuti da clienti per forniture di beni o servizi non ancora effettuate.
I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale.
La Società 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 acqusito sono rilevati in base al principio della competenza. I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono comprensivi dei costi accessori di acquisto (trasporti, assicurazioni, carico e scarico, ecc.) se inclusi dal fornitore nel prezzo di acquisto delle stesse, altrimenti vengono iscritti separatamente nei costi per servizi in base alla loro natura.

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

Imposte
Sono determinate in base alla ragionevole valutazione dell'onere per imposte dirette di competenza dell'esercizio, tenendo conto della normativa fiscale attualmente in vigore. Sono, inoltre, stanziate imposte differite sulle differenze temporanee tra i valori di iscrizione di alcune attività nello Stato Patrimoniale ed i relativi valori riconosciuti ai fini fiscali. In particolare, le imposte anticipate vengono rilevate quando esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.
In ottemperanza al Principio contabile n. 25, le imposte anticipate vengono stanziate in bilancio sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno; vengono effettuati adeguati aggiustamenti in caso di variazione di aliquota rispetto agli esercizi precedenti, purché la norma di legge che varia l'aliquota sia stata già emanata alla data di redazione del bilancio.
La relativa informativa, in ottemperanza a quanto previsto dal n° 14 dell'art. 2427 C.C., verrà fornita in apposito prospetto nel prosieguo della presente Nota integrativa.
Nella redazione del bilancio si è tenuto conto degli oneri e delle perdite di competenza, anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio.

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO
IMMOBILIZZAZIONI
Immobilizzazioni immateriali
Ammontano al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 rispettivamente ad euro 43.693.886 e ad euro 43.926.380; 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 2.040.749;
- costi di sviluppo volti alla realizzazione di nuovi prodotti, per euro 674.752;
- oneri pluriennali, per euro 273.467;
- costi di ristrutturazione e di riorganizzazione, per euro 114.462;
- spese di impianto e ampliamento, per euro 90.176;

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", che accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio, presenta al 31 dicembre 2017 un saldo pari ad euro 130.694.
Al 31 dicembre 2016 la voce in esame presentava un saldo pari ad euro 51.836.
Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano ad euro 3.846.157, rispetto ad euro 3.778.875 del 31 dicembre 2016.
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 2017 e al 31 dicembre 2016 rispettivamente ad euro 1.371.782 e ad euro 1.380.645; nel prospetto "B", allegato alla presente nota, è evidenziata la movimentazione della voce in esame.
Gli incrementi ordinari più significativi risultano essere i seguenti:

- Attrezzature industriali e commerciali per euro 83.387;
- Macchine elettroniche per euro 63.551;
- Stampi per euro 11.140.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", che accoglie tutti i costi direttamente imputabili a progetti non ancora conclusi a fine esercizio, presenta al 31 dicembre 2017 un saldo pari ad euro 169.323.
Al 31 dicembre 2016 la voce in esame presentava un saldo pari ad euro 1.125.
Gli ammortamenti al 31 dicembre 2017 ammontano ad euro 353.003 rispetto ad euro 344.586 del 31 dicembre 2016.
Le aliquote di ammortamento sono state dettagliate nel prospetto "B".

Immobilizzazioni finanziarie

Ammontano al 31 dicembre 2017 ad euro 35.364.474, al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 30.721.574. Sono così suddivise:

Partecipazioni

Le partecipazioni al 31 dicembre 2017 ammontano ad euro 18.739.606, al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 15.878.546. 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.
Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2017, il patrimonio netto risulta di euro 10.045.098 comprensivo di un utile di esercizio di euro 923.838.

- 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 9.457.358.
Si ricorda che il valore della partecipazione nel corso dell'esercizio 2016 si è incrementato di euro 3.150.000 per effetto dell'acquisto del rimanente 35% della partecipazione e si è decrementato di euro 91.861 per effetto

dell'attualizzazione del debito per l' acquisto della partecipazione dove è stata applicata l'opzione del valore di iscrizione della partecipazione pari al costo ammortizzato.
Nel corso dell'esercizio in esame, il valore della partecipazione si è incrementato di euro 2.819.219.
Detto incremento deriva dalla rinuncia integrale, da parte di Coswell S.p.A., del credito residuo proveniente dalla cessione del ramo d'azienda costituito da tutte le attività produttive, operazione formalizzata a fine dicembre 2008.
La suddetta rinuncia, ha costituito, in capo a Coswell S.p.A., all'incremento del valore della partecipazione e, in capo ad Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., all'incremento di una riserva di patrimonio netto denominata "Riserva versamento in conto capitale".
La società ha per oggetto la produzione di prodotti appartenenti ai settori "*Toiletries*", "*Health Food*", "*Oral Care*" e "*Body Care*", nonché ai prodotti a marchio del distributore c.d. "*Private Label*".
Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2017 il patrimonio netto risulta di euro 9.348.692, comprensivo di un utile di esercizio di euro 1.817.195.

- 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.
Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2017 il patrimonio netto risulta essere pari a CHF 1.844.981, corrispondente ad euro 1.576.705, comprensivo di un utile d'esercizio di CHF 26.741, corrispondente ad euro 22.853.

- 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.
Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2017 il patrimonio netto risulta essere pari a rubli 27.475.194, corrispondenti ad euro 397.266, comprensivo di una perdita di esercizio pari di rubli 2.928, pari ad euro 42.

- COSWELL JAPAN L.L.C.

Società costituita nel 2009, quota di partecipazione del 75%, Capitale sociale yen 10.000.000, valore di bilancio yen 7.500.000, pari ad euro 63.565. La società ha per oggetto l'importazione di specialità alimentari, accessori da cucina ed articoli in pelle e vendita di questi articoli via internet.
Nel corso del 2017, la società ha aumentato il capitale sociale di yen 5.000.000, corrispondenti ad euro 41.841. Tale aumento è stato integralmente sottoscritto Coswell S.p.A.
Dalla bozza di bilancio al 31 dicembre 2017, il patrimonio netto risulta essere pari a yen 2.901.709, corrispondente ad euro 21.493, evidenziando una perdita pari a yen 1.604.434, corrispondenti ad euro 11.884.
Si ritiene che la differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione e il patrimonio netto non costituisce una perdita durevole di valore e quindi non non è stata fatta alcuna valutazione.

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.

<u>Crediti</u>

Crediti verso imprese controllate
Ammontano ad euro 4.030.000 e sono relativi a finanziamenti erogati nei confronti delle controllate. Al 31 dicembre 2016, la suddetta voce presentava un saldo di euro 4.300.000.
Le movimentazioni sono di seguito riportate:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Credito per finanziamento Transvital Suisse Sagl	800.000	800.000	0
Credito per finanziamento Istituto Fresenius S.r.l.	16.000	0	16.000
Totale crediti verso imprese controllate	816.000	800.000	16.000

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Credito per finanziamento LC Advisory S.r.l.	3.150.000	3.500.000	(350.000)
Credito per finanziamento Istituto Fresenius S.r.l.	64.000	0	64.000
Totale crediti verso imprese controllate	3.214.000	3.500.000	(286.000)
Totale crediti verso imprese controllate	4.030.000	4.300.000	(270.000)

Il finanziamento verso la controllata Transvital Suisse Sagl è fruttifero di interessi. Tale finanziamento aveva come data di scadenza il 31 dicembre 2017 ma, in corso d'anno, è stata prorogata al 31 dicembre 2018.

Il finanziamento verso Istituto Fresenius S.r.l., controllata al 100% di Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., è fruttifero di interessi. Tale finanziamento sarà rimborsato in cinque rate annuali, con scadenza la prima al 31 dicembre 2018 e l'ultima al 31 dicembre 2022.

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

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

a) esigibili oltre l'esercizio successivo:

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

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

Crediti verso altri
Ammontano ad euro 177.717, al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 9.680.718.
Il dettaglio risulta essere il seguente:

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Credito per finanziamento Espressamente S.r.l.	50.000	50.000	0

Credito per finanziamento Bio Eco Active S.r.l.	50.000	50.000	0
Totale	100.000	100.000	0

Il credito per finanziamento verso la società Espressamente S.r.l. ha come termine di scadenza il 15 luglio 2018.
Il credito per finanziamento verso la società Bio Eco Active S.r.l. ha come termine di scadenza il 27 giugno 2018.
Entrambi sono fruttiferi di interessi.

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Crediti verso altri	77.718	80.718	(3.000)
Credito per finanziamento Fingual S.r.l.	0	9.500.000	(9.500.000)
Totale	77.718	9.580.718	(9.503.000)
Totale crediti verso altri	177.718	9.680.718	(9.503.000)

I crediti verso altri si riferiscono esclusivamente a depositi cauzionali.

Altri titoli
Il valore dei titoli al 31 dicembre 2017 è pari ad euro 1.214.151; al 31 dicembre 2016 il valore dei titoli presentava un saldo pari ad euro 862.310.
I titoli sono iscritti al costo d'acquisto, che risulta superiore rispetto al valore desunto dal mercato al 31 dicembre 2017.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Le rimanenze finali al netto dei fondi svalutazione al 31 dicembre 2017 ammontano ad euro 17.621.689, al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 15.838.642, e risultano così composte:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Prodotti finiti e merci	15.582.447	14.023.617	1.558.830
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.704.299	1.455.343	248.956
Prodotti in corso di lav. e semilavorati	323.323	348.062	(24.739)
Acconti su forniture	11.620	11.620	0
Totale	17.621.689	15.838.642	1.783.047

All'interno della voce "prodotti finiti e merci" si trovano merci in viaggio in acquisto per euro 147.733.

I fondi risultano movimentati come segue:

	Fondi svalutaz. magazzino 01/01/2017	Utilizzi 2017	Accantonamenti 2017	Fondi svalutaz. magazzino 31/12/2017
Materie prime	130.339	- 70.144	101.120	161.315
Semilavorati	64.010	- 26.048	-	37.962
Prodotti finiti	611.126	- 310.012	299.223	600.337
TOTALE	**805.475**	**- 406.204**	**400.343**	**799.614**

Crediti

I crediti ammontano al 31 dicembre 2017 ad euro 44.556.186; al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 55.628.174. Sono così rappresentati:

Crediti verso Clienti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Crediti verso clienti	36.814.679	40.180.396	(3.365.717)
Fondo rischi su crediti	(88.347)	(190.608)	102.261
Fondo rischi su crediti eccedenti lo 0,5%	(1.104.215)	(1.058.892)	(45.323)
Totale	35.622.117	38.930.896	(3.308.779)

Movimentazione del fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti si è così movimentato:

Saldo iniziale	1.744.353
Utilizzo per perdite	(1.201.792)
Accantonamento dell'esercizio	650.000
Totale	1.192.561

Crediti verso imprese controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	443.704	5.136.419	(4.692.715)
Transvital Suisse Sagl	119.069	97.977	21.092
LCBeauty S.p.A.	83.890	152.575	(68.685)
LC Advisory S.r.l.	9.787	2.071	7.716
Istituto Fresenius Italia S.r.l.	29	0	29
Totale	656.479	5.389.042	(4.732.563)

Il credito verso INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. comprende euro 122.826 riferito al trasferimento in capo alla controllante e consolidante del reddito imponibile Ires relativo all'anno d'imposta 2017, così come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 21 maggio 2012.

La società ha rinunciato in data 1 ottobre 2017 al credito residuo verso INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., pari ad euro 2.819.219, proveniente dalla cessione del ramo d'azienda costituito da tutte le attività produttive oltre alle attività di ricerca e sviluppo e l'area acquisti, nonché le funzioni direttamente connesse alle predette attività, operazione formalizzata a fine dicembre 2008. Tale rinuncia ha portato in capo a Coswell S.p.A. all'incremento della partecipazione di INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l..

Il credito verso la Transvital Suisse Sagl comprende la quota dei dividendi distribuiti ma non ancora incassati, per euro 103.069, e gli interessi maturati sul finanziamento classificato tra le immobilizzazioni finanziarie, per euro 16.000.

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;
- il credito verso Istituto Fresenius Italia, controllata al 100% da Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l., relativo agli interessi maturati sul finanziamento classificato tra le immobilizzazioni finanziarie.

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

Crediti verso imprese controllanti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Fingual S.r.l..	72.232	0	72.232
Totale	72.232	0	72.232

Crediti verso imprese sottoposte al controllo della controllante

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Hotel Cristallo S.p.A..	33.044	0	33.044
Totale	33.044	0	33.044

Crediti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Erario Iva a credito	681.757	824.745	(142.988)
Iva acquisti intracomunitario auto	7.000	7.000	0
Erario imposte a credito	4.594	6.854	(2.260)
Credito verso Erario Coswell GmbH	114	114	0
Credito verso Erario per imposta di bollo	0	68	(68)
Totale	693.465	838.781	(145.316)

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Credito verso Erario per rimborso IRES	49.643	49.643	0
Totale	49.643	49.643	0

Totale Crediti tributari	743.108	888.424	(145.316)

La voce "Erario imposte a credito" accoglie l' IRAP dell'esercizio, pari ad euro 343.872, nettizzata dal pagamento degli acconti 2017 di euro 348.466.
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 2017 d euro 3.094.072; al 31 dicembre 2016 ammontava ad euro 5.089.310.

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

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Fondo svalutazione magazzino	vari	vari	699.269	24,0%	167.825	-	-	167.825
Fondo Rischi	vari	vari	988.420	24,0%	237.220	-	-	237.220
Fondo Crediti tassato	vari	vari	1.104.215	24,0%	265.012	-	-	265.012
Perdite su cambi da adeguamento	vari	vari	377.589	24,0%	90.621	-	-	90.621
Indennità supplettiva clientela	vari	vari	529.347	24,0%	127.043	-	-	127.043
Perdita fiscale	vari	vari	4.527.219	24,0%	1.086.531	-	-	1.086.531
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	127.227	24,0%	30.534	3,9%	4.962	35.496
Immobilizzazioni svalutate conferimento Household (31/08/2006)	2006	vari	967.349	24,0%	232.164	3,9%	37.727	269.891
Immobilizzazioni svalutate conferimento Eurocosmesi (31/12/2007)	2007	vari	3.030	24,0%	727	3,9%	118	845
Regolazioni assicurazioni	2012	vari	5.000	24,0%	1.200	3,9%	-	1.200
Costi di pubblicità	2015 e 2016	vari	2.847.893	24,0%	683.494	3,9%	111.068	794.562
TOTALE			12.240.451		2.937.705		156.367	3.094.072

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:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Crediti verso fornitori	2.063.620	2.582.847	(519.227)
Acconti su prestazioni di servizi	1.736.273	2.285.345	(549.072)
Crediti diversi	207.591	164.174	43.417
Bonus da fornitori	179.414	162.862	16.552
Note di credito da ricevere	118.869	98.972	19.897
Acconti e anticipi a dipendenti	29.367	36.302	(6.935)
Totale	4.335.134	5.330.502	(995.368)

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

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

VOCE DI BILANCIO	*ITALIA*	*PAESI C.E.E.*	*RESTO DEL MONDO*	*SALDI DI BILANCIO*
Crediti delle imm. Finanziarie				
a) verso imprese controllate	80.000	0	3.950.000	4.030.000
c) verso imprese controllanti	11.203.000	0	0	11.203.000
d-bis) verso altri	177.717	0	0	177.717
Totale	11.460.717	0	3.950.000	15.410.717
Crediti dell'attivo circolante				
1) verso clienti	29.434.384	3.396.975	2.790.758	35.622.117
2) verso controllate	443.733	0	212.746	656.479
4) verso controllanti	72.232	0	0	72.232
5) verso imprese sottoposte al controllo della controllante	33.044	0	0	33.044
5-bis) tributari	742.994	114	0	743.108
5-ter) imposte anticipate	3.094.072	0	0	3.094.072
5-quater) verso altri	3.685.408	29.923	619.803	4.335.134
Totale	37.505.867	3.427.012	3.623.307	44.556.186

Attività finanziarie non immobilizzate

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Altri titoli negoziabili	231.090	0	231.090
Totale	231.090	0	231.090

Disponibilità liquide

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

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Banche c/c	19.996.594	5.733.918	14.262.676
Denaro e valori in cassa	4.047	4.588	(541)
Crediti verso Banche	0	100.000	(100.000)
Totale	20.000.641	5.838.506	14.162.135

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei attivi al 31 dicembre 2017 ammontano ad euro 12.264 ed hanno natura finanziaria; al 31 dicembre 2016 non presentavano alcun saldo.
I risconti attivi al 31 dicembre 2017 ammontano ad euro 462.893; al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 377.080. Il dettaglio è analizzato nel prospetto "D".

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto è così formato:

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

Riserva da sovrapprezzo delle azioni

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Fondo sovrapprezzo azioni	2.725.745	7.934.198	(5.208.453)
Totale	2.725.745	7.934.198	(5.208.453)

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

Riserva di rivalutazione

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Riserva di rivalutazione rif. Legge n. 350/2003	483.160	483.160	0
Totale	483.160	483.160	0

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

Riserva legale

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Riserva legale	5.687.737	5.687.737	0
Totale	5.687.737	5.687.737	0

Altre riserve

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Riserva straordinaria	15.775.168	15.775.168	0
Altre Riserve	13.552.609	13.551.107	1.502
Totale	29.327.777	29.326.275	1.502

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

Riserva per Utili (Perdite) portate a nuovo

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Utili (Perdite) portate a nuovo	(3.092.123)	(4.782.609)	1.690.486
Totale	(3.092.123)	(4.782.609)	1.690.486

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

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

Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Riserva negativa per azioni proprie	0	(5.208.453)	5.208.453
Totale	0	(5.208.453)	5.208.453

Tale riserva si è estinta per effetto dell'annullamento delle azione proprie come deliberato dall'assemblea straordinaria del 4 dicembre 2017 a rogito del Notaio Dott. Paolo Elmino.

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

DESCRIZIONE	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVR.AZIONI	RISERVA DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVA PER AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE	UTILI E PERDITE PORTATI A NUOVO	RISERVA NEGATIVA AZIONI PROPRIE	DISTRIBUZIONE AI SOCI	RISULTATO ESERCIZIO	TOTALE
SALDO INIZIALE 01/01/2015	**27.867.000**	**2.725.745**	**483.160**	**5.687.737**	**5.208.453**	**27.493.431**	**0**	**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)							(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										(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						466.515					466.515
Utile netto (perdita) esercizio										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**
Destinazione risultato d'esercizio 2016						1.502	1.690.486			(1.691.988)	0
Annullamento azioni proprie		(5.208.453)						5.208.453			0
Utile netto (perdita) esercizio										2.968.344	2.968.344
SALDO FINALE 31/12/2017	**27.867.000**	**2.725.745**	**483.160**	**5.687.737**	**0**	**29.327.777**	**(3.092.123)**	**0**	**0**	**2.968.344**	**65.967.640**

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	2.725.745	A,B,C	2.725.745	2.725.745
Riserva legale	5.396.355	B	5.396.355	-
Riserva straordinaria (da avanzo fusione BDP)	389.987	A,B,C	389.987	389.987
Riserva straordinaria (da riclass riserva rivalutazione)	198.545	A,B,C	198.545	198.545
Avanzo da fusione (Ventinovembre)	5.801.525	A,B,C	5.801.525	5.801.525
Totale riserve di capitali	**14.512.157**		**14.512.157**	**9.115.802**
Riserve di utili				
Riserva legale	177.045	B	177.045	-
Riserva legale (oltre 1/5 C.S.)	114.337	A,B,C	114.337	114.337
Riserva straordinaria	15.186.636	A,B,C	15.186.636	15.186.636
Riserva utili su cambi	44.922	A,B	44.922	-
Avanzo da fusione (Ventinovembre)*	7.706.162	A,B,C	7.706.162	5.961.122
Totale riserve di utili	**23.229.102**		**23.229.102**	**21.262.095**
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**
Utili (Perdite) portati a nuovo a P.Netto	- 3.092.123		- 3.092.123	- 3.092.123
Altre riserve	**- 3.092.123**		**- 3.092.123**	**- 3.092.123**
Totale riserve	**62.999.296**		**35.132.296**	**27.768.934**
Utile esercizio 31 Dicembre 2017	**2.968.344**			
Totale PN	**65.967.640**			
		TOTALE riserve disponibili	35.132.296	
		Quota non distribuibile per costi di impianto e di ampliamento e costi di sviluppo non ammortizzati	1.745.040	
		Quota non distribuibile per riserva adeguamento cambi	44.922	
		Quota non distribuibile per riserva legale	5.573.400	
		Residua quota distribuibile	27.768.934	

* 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 imposte differite esistente al 31 dicembre 2017 è pari ad euro 3.238.302 mentre al 31 dicembre 2016 ammontava ad euro 3.400.842.

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	128.474	24,0%	30.834	0,0%	-	30.834
Disallineamento marchi Eurocosmesi	2006	vari	12.889.608	24,0%	3.093.505	0,0%	-	3.093.505
Costi emissione Prestito Obbligazionario	2014	vari	212.293	24,0%	50.949	0,0%	-	50.949
Utili su cambi da adeguamento	vari	vari	262.561	24,0%	63.014	0,0%	-	63.014
TOTALE			**13.492.936**		**3.238.302**		**-**	**3.238.302**

Altri fondi
Al 31 dicembre 2017 ammontano ad euro 2.069.631, mentre al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 2.732.524.

La movimentazione dei saldi dei fondi al 31 dicembre 2017 può essere riepilogata nella seguente tabella:

	Fondi al 01/01/2017	Utilizzi 2017	Accantonamenti 2017	Fondi al 31/12/2017
Fondo indennita supplettiva clientela	979.376	- 100.535	114.921	993.762
Fondo indennità risoluzione rapporto	95.500	- 47.668	49.618	97.450
Fondo rischi	1.657.648	- 1.229.229	550.000	978.419
TOTALE	**2.732.524**	**- 1.377.432**	**714.539**	**2.069.631**

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 2017 per la cessazione del contratto di agenzia.
Per quanto concerne la movimentazione del fondo rischi esso rispecchia la dinamica di rilascio e di accontanamento degli stessi sulla base di una logica prudenziale dettata dagli Amministratori della Società che di volta in volta considerano nella globalità le possibili situazioni di rischio probabile.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta al 31 dicembre 2017 ad euro 417.625; al 31 dicembre 2016 ammontava ad euro 410.341.
Nel prospetto "E" è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2017 ad euro 90.974.057; al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 83.625.842.

Obbligazioni

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Prestito Obbligazionario (scadenza 3 agosto 2023)	10.062.929	0	10.062.929
Prestito Obbligazionario (scadenza 21 Luglio 2019)	9.100.000	11.100.000	(2.000.000)
Totale	19.162.929	11.100.000	8.062.929

In data 25 giugno 2014, il Consiglio di Amministrazione della Coswell SpA ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile in azioni per il complessivo importo nominale di euro 15.000.000, rappresentato da n.150 obbligazioni di euro 100.000 ciascuna. Detto prestito obbligazionario risulta interamente sottoscritto e versato ed ha come termine di scadenza il 21 luglio 2019.
In considerazione delle mutate condizioni di mercato e della possibilità per la società di ridurre il peso degli oneri finanziari connessi al prestito, nel corso dell'esercizio 2016 e 2017, si è proceduto al riacquisto parziale del prestito (n. 59 obbligazioni del valore di euro 100.000 ciascuna), in conformità con quanto previsto dall'articolo 21 del regolamento.

In data 25 luglio 2017, il Consiglio di Amministrazione della Coswell SpA ha deliberato l'emissione di un ulteriore prestito obbligazionario non convertibile in azioni per il complessivo importo nominale di euro 10.000.000, rappresentato da n.100 obbligazioni di euro 100.000 ciascuna. Detto prestito obbligazionario risulta interamente sottoscritto e versato ed ha come termine di scadenza il 3 agosto 2023.
L'importo del suddetto prestito obbligazionario è stato nettizzato delle spese di transazione, per euro 51.760, e incrementato degli interessi, pari ad euro 114.689. Tale prestito obbligazionario risulta valutato secondo il criterio del costo ammortizzato, come previsto dall'art. 2426 del C.C., n. 1 e 8.

Debiti verso soci per finanziamenti

a) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	152.000	152.000	0
Totale	152.000	152.000	0

Il prestito è infruttifero di interessi ed ha come data di scadenza il 31 dicembre 2019.

Debiti verso banche

Il saldo al 31 dicembre 2017 ammonta ad euro 34.214.094; al 31 dicembre 2016 ammontava ad euro 33.786.236.

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Banche c/finanziamenti	10.005.819	11.282.199	(1.276.380)
Debiti verso Banche	1.575	1.874	(299)
Banche c/c	117	0	117
Totale	10.007.511	11.284.073	(1.276.562)

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Finanziamenti	24.206.583	22.502.163	1.704.420
Totale	24.206.583	22.502.163	1.704.420
Totale debiti verso banche	34.214.094	33.786.236	427.858

Si rilevano debiti esigibili oltre i cinque anni, per euro 2.307.692, riconducibili al mutuo stipulato con Unicredit.
Non sono presenti debiti assistiti da garanzie reali sui beni sociali.

Debiti verso fornitori

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Fatture da ricevere	12.832.610	14.647.332	(1.814.722)
Fornitori Italia	10.577.316	8.419.233	2.158.083
Fornitori Estero	619.981	1.041.646	(421.665)
Totale	24.029.907	24.108.211	(78.304)

Debiti verso controllate

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
INCOS Cosmeceutica Industriale Srl	4.725.419	6.272.772	(1.547.353)
LCBeauty S.p.A.	3.471.708	2.668.157	803.551
Istituto Fresenius Italia Srl	7.242	0	7.242
Coswell Japan	2.762	0	2.762
Totale	8.207.131	8.940.929	(733.798)

Il debito verso INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. comprende l'importo di euro 302, relativo al trasferimento in capo alla controllante e consolidante, del beneficio derivante dal trasferimento delle ritenute d'acconto subite riferito all'anno d'imposta 2017, così come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 21 maggio 2012.

Il debito verso Istituto Fresenius Italia S.r.l., pari ad euro 7.242, si riferisce al trasferimento in capo alla controllante e consolidante, del beneficio derivante dal trasferimento delle ritenute d'acconto subite, per euro 1, dal provento da consolidato fiscale, per euro 7.169, e del provento su trasferimento di ACE, per euro 72, come stabilito dall'accordo di consolidamento stipulato il 21 maggio 2012.

Debiti verso controllanti

b) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Fingual S.r.l.	276.200	0	276.200
Totale	276.200	0	276.200

Debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante

c) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Hotel Cristallo S.p.A.	22.163	0	22.163
Totale	22.163	0	22.163

Debiti tributari

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Erario per IRPEF	194.002	177.148	16.854
Erario c/imposte	60.465	23.852	36.613
Erario c/ritenute ad agenti	34.498	30.945	3.553
Erario c/ritenute lavoro autonomo	17.336	24.883	(7.547)
Erario c/imposte su rivalutazione TFR	851	702	149
Debito verso Erario per imposta di bollo	669	0	669
Totale	307.821	257.530	50.291

La voce "Erario c/imposte" accoglie l'Ires consolidata riferita all' esercizio, pari ad euro 360.734, nettizzata dall' importo delle ritenute d'acconto subite nel 2017 e dagli acconti versati nel 2017, per complessivi euro 300.269.

Debiti verso Istituti di Previdenza

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Debiti verso Istituti Previdenziali	459.628	405.641	53.987

Altri debiti

a) esigibili entro l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Note di accredito da emettere	920.942	991.362	(70.420)
Debiti verso dipendenti	767.204	706.584	60.620
Debiti per acquisto partecipazioni	630.000	598.048	31.952
Clienti creditori	312.254	631.872	(319.618)
Debiti diversi	282.300	87.945	194.355
Totale	2.912.700	3.015.811	(103.111)

b) esigibili oltre l'esercizio successivo:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Debiti per acquisto partecipazioni	1.218.484	1.848.484	(630.000)
Depositi cauzionali	11.000	11.000	0
Totale	1.229.484	1.859.484	(630.000)
Totale Altri debiti	4.142.184	4.875.295	.(733.111)

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.

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 MONDO*	*SALDI DI BILANCIO*
1) Obbligazioni	19.162.929	0	0	19.162.929
3) Verso soci per finanz.	152.000	0	0	152.000
4) Verso banche	34.214.094	0	0	34.214.094
7) Verso fornitori	22.411.785	649.371	968.751	24.029.907
9) Verso controllate	4.732.661	0	3.474.470	8.207.131
11) Verso controllanti	276.200	0	0	276.200
11bis) Verso imprese sottoposte al controllo della controllante	22.163	0	0	22.163
12) Debiti tributari	307.821	0	0	307.821
13) Verso Ist. di Previdenza	459.628	0	0	459.628
14) Verso altri	4.011.391	10.917	119.876	4.142.184
Totale	85.750.672	660.288	4.563.097	90.974.057

RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei passivi ammontano al 31 dicembre 2017 ad euro 295.379. Al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 416.940. Il dettaglio è analizzato nell'allegato "F".
I risconti passivi ammontano al 31 dicembre 2017 ad euro 352.271. Al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 125.216

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

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

Garanzie prestate

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Fideiussioni:			
- a controllate	60.000	2.370.000	(2.310.000)
- a controllante	5.877.154	0	5.877.154
- a terzi	0	7.323.902	(7.323.902)
Totale	5.937.154	9.693.902	(3.756.748)

Garanzie Reali:			
- Pegni a favore di terzi	0	100.000	(100.000)

Altri conti d'ordine

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Impegni:			
- Canoni residui di leasing	50.041	100.105	(50.064)
- Impegni a garanzia pagam. a favore di controllate	184.931	507.248	(322.317)
Totale	234.972	607.353	(372.381)
Rischi:			
- Ricevute bancarie e RID all'incasso	3.516.765	3.223.755	293.010

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

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 2017 ad euro 112.842.696 rispetto ad euro 107.984.078 del 31 dicembre 2016.

Risultano così suddivisi:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Fatturato Italia	92.489.433	86.287.556	6.201.877
Fatturato estero	19.966.981	21.155.271	(1.188.290)
Fatturato a controllate			
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l.	155.327	195.206	(39.879)
- LCBeauty S.p.A.	230.955	346.045	(115.090)
Totale fatturato a controllate	*386.282*	*541.251*	*(154.969)*
TOTALE	112.842.696	107.984.078	4.858.618

La ripartizione per aree geografiche è la seguente:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Italia	92.644.760	86.482.762	6.161.998
Europa	13.874.401	15.862.202	(1.987.801)
Resto del Mondo	6.323.535	5.639.114	684.421
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	112.842.696	107.984.078	4.858.618

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	01/01/2017	14.508.858
Rettifica	27/04/2017	(28.234)
Utilizzo fondo svalutaz. magazzino prodotti finiti	31/12/2017	(310.012)
Acc.to svalutazione magazzino prodotti finiti	31/12/2017	299.223
Esistenze finali	31/12/2017	(16.035.051)
Variazione rimanenze prodotti finiti		***(1.565.216)***
Esistenze iniziali semilavorati	01/01/2017	412.072
Utilizzo fondo svalutaz.magazzino semilavorati	31/12/2017	(26.048)
Acc.to svalutazione magazzino semilavorati	31/12/2017	0
Esistenze finali	31/12/2017	(361.285)
Variazione rimanenze semilavorati		***24.739***
TOTALE VARIAZIONE RIMANENZE		***(1.540.477)***

Altri ricavi e proventi
Ammontano ad euro 1.642.754; al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 3.128.629 e riguardano:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
- Proventi diversi e rivalse	1.537.124	2.420.581	(883.457)
- Bonus di fine anno da fornitori	0	653.622	(653.622)
- Fatturato per servizi	55.389	39.614	15.775
- Contributo in conto esercizio	46.921	4.656	42.265
- Contributi per formazione	2.820	10.146	(7.326)
- Plusvalenze	500	10	490
Totale	1.642.754	3.128.629	(1.485.875)

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 2017 ad euro 46.722.692; al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 44.189.445 e risultano così suddivisi:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
- Materie prime, prodotti finiti e mat. di confezion.	46.391.832	43.670.282	2.721.550
- Materiale e prodotti promo-pubblicitari	312.591	516.488	(203.897)
- Materiale di consumo	18.269	2.675	15.594
Totale	46.722.692	44.189.445	2.533.247

Al 31 dicembre 2017 i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontano ad euro 41.858.919 e riguardano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 30.998.567, LCBeauty S.p.A. per euro 10.860.352.
I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società controllate ammontavano al 31 dicembre 2016 ad euro 39.730.085 e riguardavano INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 30.519.898 ed LCBeauty S.p.A. per euro 9.210.187.

Costi per prestazioni di servizi
I costi per servizi ammontano ad euro 46.294.472, al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 44.207.688.
Riguardano:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
- Spese pubblicitarie, promozionali e commerciali	31.559.559	30.355.701	1.203.858
- Costi di fabbrica, lavorazioni esterne e depositi	7.672.346	7.126.533	545.813
- Provvigioni e relativi oneri	3.870.576	3.696.512	174.064
- Consulenze, assicurazioni e varie amministrative	2.936.464	2.724.136	212.328
- Compensi Amministratori	220.494	267.232	(46.738)
- Compensi Sindaci	35.033	37.574	(2.541)
Totale	46.294.472	44.207.688	2.086.784

Al 31 dicembre 2017 i costi per servizi da controllate deriva da:
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l. per euro 519.562 e le voci più significative si riferiscono a costi per servizi di consulenza per euro 473.720 e a costi per lavorazioni esterne per euro 32.854;
- LCBeauty S.p.A. per euro 39.312 e le voci più significative si riferiscono a costi di pack impianti per euro 14.028, a costi di marketing per euro 13.342 e a costi di deposito per 10.194;
- Coswell Russia OOO, per euro 62.000 riferiti esclusivamente a costi per servizi di consulenza.

Al 31 dicembre 2016 i costi per servizi da controllate derivavano da:
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., per euro 569.236 e le voci più significative si riferivano 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 riferivano a costi di trasporto per euro 17.835, a costi di marketing per euro 12.367 e a costi di deposito per euro 9.159;
- Coswell Russia OOO, per euro 39.996 riferiti esclusivamente a costi per servizi di consulenza.

Si evidenzia che il compenso per la revisione legale dei conti per l'esercizio 2017 è pari ad euro 45.850.

Costi per il godimento beni di terzi
Ammontano ad euro 2.996.742, al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 2.980.008 e sono relativi a:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
- Affitti passivi	1.384.702	1.391.400	(6.698)
- Noleggi	868.903	780.644	88.259
- Licenze di fabbricazione e vendita	689.206	753.949	(64.743)
- Canoni per locazioni amministrative e industriali	53.931	54.015	(84)
Totale	2.996.742	2.980.008	16.734

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

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Dirigenti	6	5	1
Impiegati	99	92	7
TOTALE	105	97	8

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	01/01/2017	1.585.681
Utilizzo Fondo svalutaz. magazzino materie prime	31/12/2017	(70.144)
Acc.to Fondo svalutaz. magazzino materie prime	31/12/2017	101.120
Esistenze finali	31/12/2017	(1.865.613)
Variazione rimanenze materie prime		***(248.956)***

Oneri diversi di gestione
Ammontano a totali euro 1.347.249; al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 2.085.233.
Comprendono:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
- Spese diverse di gestione	1.231.755	1.969.873	(738.118)
- Oneri amministrativi	115.494	115.360	134
Totale	1.347.249	2.085.233	(737.984)

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni
I proventi da partecipazioni ammontano al 31 dicembre 2017 ad euro 21.137 e sono relativi ai dividenti distribuiti dalla controllata Transvital Suisse Sagl. Tale dividendi, al 31 dicembre 2017, risultano ancora da incassare.
Al 31 dicembre 2016, i proventi da partecipazioni, presentavano un saldo pari ad euro 151.110.

Altri proventi finanziari
Gli altri proventi finanziari ammontano al 31 dicembre 2017 ad euro 262.088; al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 157.837. Essi sono relativi a:

Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Verso imprese controllanti	107.808	0	107.808
Totale	107.808	0	107.808
Verso imprese controllate	56.700	18.115	38.585
Totale	56.700	18.115	38.585
Verso altre imprese	2.750	99.196	(96.446)
Totale	2.750	99.196	(96.446)
Totale proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	167.258	117.311	49.947

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

La voce "Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni" verso imprese controllate accoglie gli interessi attivi sui finanziamenti concessi alla controllata Transvital Suisse Sagl, alla società LC Advisory S.r.l., controllata al 100% da LCBeauty Spa, e alla società Istituto Fresenius Italia S.r.l., controllata al 100% da INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l..

La voce " Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni" verso altre imprese accoglie gli interessi attivi sui finanziamenti concessi alle società Espressamente S.r.l. e Bio Eco Active S.r.l..

Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
- Dividendi lordi	15.638	18.005	(2.367)
- Interessi attivi da titoli dati in pegno	0	1.692	(1.692)
- Plusvalenza su titoli	13.682	17	13.665
Totale	29.320	19.714	9.606

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

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
- Interessi attivi da titoli negoziabili	39.630	846	38.784
Totale	39.630	846	38.784

Proventi diversi dai precedenti

Verso altre imprese:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
- Interessi attivi su c/c bancari	14.441	13.584	857
- Interessi attivi da terzi	6.231	6.382	(151)
- Retrocessione interessi Prestito obbligazionario	5.208	0	5.208
Totale	25.880	19.966	5.914

Oneri finanziari

Ammontano ad euro 2.094.668, al 31 dicembre 2016 ammontavano ad euro 2.238.849 e sono relativi a:

Verso altre imprese

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
- Interessi passivi e oneri su p.obbligazionario	999.369	1.073.457	(74.088)
- Altri oneri finanziari	643.808	657.267	(13.459)
- Interessi passivi su fin. a breve e lungo termine	392.742	445.733	(52.991)
- Spese e commissioni bancarie	56.463	54.692	1.771
- Interessi passivi su affidamenti a breve	2.286	7.700	(5.414)
Totale oneri finanziari	2.094.668	2.238.849	(144.181)

La voce "Interessi passivi e oneri su prestito obbligazionario" accoglie euro 150.000, riconducibili all'operazione di riacquisto parziale del prestito.

La voce "Altri oneri finanziari" accoglie euro 31.952 attribuibili all'attualizzazione al 31 dicembre 2017 del debito per l'acquisto del 35% delle quote di INCOS Cosmeceutica Industriale, secondo il metodo del costo ammortizzato.
Gli interessi del prestito obbligazionario di euro 10.000.000, erogato il 3 agosto 2017, sono confluiti nella voce di stato patrimoniale.

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 2017 è negativo ed ammonta ad euro 166.247; è dato dalla differenza tra le perdite su cambi, per euro 252.530, e gli utili su cambi, per euro 86.283. Anche al 31 dicembre 2016 il saldo era negativo ed ammontava ad euro 236.615 come differenza tra le perdite su cambi, per euro 338.210, e gli utili su cambi, per euro 101.595.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

Di Partecipazioni

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
- Partecipazioni in Società Consortili	0	575	575
Totale	0	575	(575)

Di Immobilizzazioni Finanziarie

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
- Titoli	0	102.955	(102.955)
Totale	0	102.955	(102.955)

La svalutazione presente nelle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2016 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 2017, dalle imposte correnti e dalla fiscalità differita e anticipata originata dalle differenze temporanee tra reddito civilistico e reddito imponibile. Possono essere così riepilogate:

20) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	Competenza 2017	Rettifiche 2016	Totale
20.1 Imposte correnti			
IRAP	343.872	4.558	348.430
ONERE DA CONSOLIDATO FISCALE	245.149	45	245.194
20.1 Imposte correnti	*589.021*	*4.603*	*593.624*
20.2 Imposte differite			
IMPOSTE DIFFERITE	11.547	-	11.547
UTILIZZO FONDO IMPOSTE DIFFERITE	- 174.087	- -	174.087
20.2 Imposte differite	- *162.540*	- -	*162.540*
20.3 Imposte anticipate			
IMPOSTE ANTICIPATE	1.995.083	177	1.995.260
20.3 Imposte anticipate	*1.995.083*	*177*	*1.995.260*
20) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	**2.421.564**	**4.780**	**2.426.344**

Le imposte correnti di competenza dell'esercizio sono state 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	2017	vari	48.112	24,0%	11.547	0,0%	-	11.547
TOTALE			**48.112**		**11.547**		**-**	**11.547**

Reversal Imposte differite anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Ammortamenti anticipati	vari	2018	307	24,0%	74	0,0%		74
Amm.ti marchi (da fusione Eurocosmesi) - rivalutazione non riconosciuta fiscalmente	vari	2018	439.405	24,0%	105.457	0,0%	-	105.457
Utili su cambi da adeguamento	vari	2018	72.001	24,0%	17.280	0,0%	-	17.280
Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa	2014	2018	213.649	24,0%	51.276	0,0%	-	51.276
TOTALE			**725.362**		**174.087**		**-**	**174.087**

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	vari	2018	18.175	24,0%	4.362	3,9%	709	5.071
Fondo svalutazione magazzino	2017	2018	299.998	24,0%	72.000	0,0%	-	72.000
Fondo Crediti tassato	2017	2018	561.653	24,0%	134.797	0,0%	-	134.797
Fondo Rischi tassato	2017	2018	550.000	24,0%	132.000	0,0%	-	132.000
Perdite su cambi da adeguamento	2017	2018	125.523	24,0%	30.126	0,0%	-	30.126
TOTALE			**1.555.349**		**373.285**		**709**	**373.994**

Reversal Imposte anticipate anni precedenti

DESCRIZIONE	ANNO DI FORMAZIONE	REVERSAL MODELLO UNICO	IMPORTO VARIAZIONE	% IRES	IMPORTO IRES	% IRAP	IMPORTO IRAP	TOTALE
Immobilizzazioni svalutate - rif. conferimento Household	2006	2018	205.509	24,0%	49.322	3,9%	8.015	57.337
Immobilizzazioni svalutate - rif. conferimento Eurocosmesi	2007	2018	485	24,0%	116	3,9%	19	135
Fondo Rischi	vari	2018	1.029.229	24,0%	247.015	0,0%	-	247.015
Fondo Crediti tassato	vari	2018	1.011.184	24,0%	242.684	0,0%	-	242.684
Perdite su cambi da adeguamento	vari	2018	36.519	24,0%	8.765	0,0%	-	8.765
Indennità suppletiva clientela	vari	2018	58.687	24,0%	14.085	3,9%	2.077	16.162
Perdita fiscale	vari	2018	4.848.344	24,0%	1.163.603	0,0%	-	1.163.603
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	vari	2018	406.204	24,0%	97.489	0,0%	-	97.489
Costi di pubblicità	vari	2018	1.920.740	24,0%	460.978	3,9%	74.909	535.887
TOTALE			**9.516.901**		**2.284.057**		**85.020**	**2.369.077**

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

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO - IRES		
Aliquota IRES	**24,00%**	
	Imponibile	**Imposta**
Risultato prima delle imposte	**5.394.688**	
Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%)		**1.483.539**
Differenze temporanee:		
Utili su cambi realizzati nell'esercizio	*72.001*	*17.280*
Componenti positivi portati a tassazione nell'esercizio	**72.001**	**17.280**
Differenze attive su cambi (art. 110 co.3)	*(48.112)*	*(11.547)*
Dividendi non incassati nell'anno	*(21.137)*	*(5.073)*
Componenti positivi non tassati nell'esercizio	**(69.249)**	**(16.620)**
Contributi associativi pagati nel 2017	*(202)*	*(48)*
Utilizzo fondo indennità suppletiva di clientela	*(58.687)*	*(14.085)*
Utilizzo fondo rischi tassato	*(41.729)*	*(10.015)*
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	*(406.204)*	*(97.489)*
Utilizzo fondo svalutazione crediti	*(351.961)*	*(84.471)*
Ammortamento solo fiscale imm. imm. svalutate	*(205.994)*	*(49.439)*
Reversal ammortamento marchi	*(2.249)*	*(540)*
Perdite su cambi realizzati nell'esercizio	*(36.519)*	*(8.765)*
Costi di pubblicità	*(1.920.740)*	*(460.978)*
Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti	**(3.024.285)**	**(725.828)**
Differenze passive su cambi (art. 110 co.3)	*125.523*	*30.126*
Ammortamento avviamento (differenza aliquota)	*18.175*	*4.362*
Accantonamento svalutazione crediti tassato	*561.653*	*134.797*
Accantonamento fondo rischi	*550.000*	*132.000*
Accantonamento svalutazione magazzino	*299.998*	*72.000*
Componenti negativi deducibili in esercizi successivi	**1.555.349**	**373.284**
Reversal ammortamenti da quadro EC	*307*	*74*
Costi emissione prestito obbligazionario dedotti per cassa	*213.649*	*51.276*
Componenti negativi dedotti in esercizi precedenti	**213.956**	**51.349**
Totale differenze temporanee	**(1.252.228)**	**(300.535)**

Differenze permanenti:		
Spese per mezzi di trasp. inded. (art 164)	*243.836*	*58.521*
Sval., minusv. patr., sopravv. pass. e perd. Inded. (art 101)	*500.472*	*120.113*
Ammortamento marchi (valori fiscalmente non ric.)	*640.307*	*153.674*
Ammortamento avviamento (valori fiscalmente non ric.)	*91.152*	*21.876*
Ammortamento autovetture	*4.032*	*968*
Altri ammortamenti (telefonia e immobili)	*1.016*	*244*
Spese vitto e alloggio	*20.096*	*4.823*
Spese immobili uso foresteria	*96.435*	*23.144*
Gestione telefonia	*14.717*	*3.532*
Costi agenti indeducibili	*295.032*	*70.808*
Assicurazioni indeducibili	*7.365*	*1.768*
Altri costi indeducibili	*76.327*	*18.318*
IVA su omaggi	*73.241*	*17.578*
IRPEF su concorsi	*3.682*	*884*
IMU (art. 99 co.1)	*4.770*	*1.145*
Componenti negativi indeducibili	**2.072.480**	**497.395**
Quota esclusa degli utili distribuiti (art. 89)	*(27.854)*	*(6.685)*
Sopravvenienze attive non tassate	*(1.752)*	*(420)*
Componenti positivi non tassati	**(29.606)**	**(7.105)**
Superammortamenti	*(38.538)*	*(9.249)*
Accantonamento TFR previdenza complementare	*(5.844)*	*(1.403)*
Deduzione IRES per IRAP per costo personale	*(46.135)*	*(11.072)*
10% IRAP pagata nell'esercizio	*(34.387)*	*(8.253)*
Componenti negativi deducibili	**(124.904)**	**(29.977)**
Totale differenze permanenti	**1.917.970**	**460.313**

Imponibile fiscale lordo		**6.060.430**	
Utilizzo perdite fiscale pregresse	-	4.848.344	
Utilizzo ACE	-	190.630	
Imponibile fiscale netto IRES		**1.021.456**	
Onere da consolidato fiscale sul reddito dell'esercizio			**245.149**
Sopravvenienze su imposte			**45**
Onere da consolidato fiscale			**245.194**
Aliquota IRES (effettiva)	**4,54%**		

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO - IRAP		
Aliquota IRAP	**3,90%**	
	Imponibile	**Imposta**
Base imponibile IRAP	**14.714.568**	
Onere fiscale teorico (aliquota 3,90%)		**573.868**
Differenze temporanee:		
Componenti portati a tassazione nell'esercizio	**-**	**-**
Ammortamento solo fiscale imm. Imm. Svalutate	*(205.994)*	*(8.034)*
Utilizzo fondo rischi	*(41.729)*	*(1.627)*
Utilizzo FISC	*(58.687)*	*(2.289)*
Reversal ammortamento marchi	*(2.249)*	*(88)*
Componenti negativi non dedotti in esercizi precedenti	**(308.659)**	**(12.038)**
Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti	*18.175*	*709*
Componenti negativi deducibili in esercizi successivi	**18.175**	**709**
Totale differenze temporanee	**(290.484)**	**(11.329)**
Differenze permanenti:		
Quota interessi indeducibili leasing	*3.826*	*149*
Amm. Marchi valori fiscalmente non riconosciuti	*640.307*	*24.972*
Amm. Avviamento valori fiscalmente non riconosciuti	*91.152*	*3.555*
Altre variazioni in aumento	*590.090*	*23.014*
IMU	*5.962*	*233*
Compensi amministratori	*220.494*	*8.599*
Altri costi e compensi di cui all'art. 11 co.1 b) D.lgs. 446/97	*66.472*	*2.592*
Componenti negativi indeducibili	**1.618.303**	**63.114**
		0
Componenti positivi tassati	**0**	**0**
Costi di pubblicità	*(1.920.740)*	*(74.909)*
Servizi commissioni bancarie	*(56.463)*	*(2.202)*
Lavoro interinale servizi	*(677)*	*(26)*
Altre variazioni in diminuzione	*(1.752)*	*(68)*
Componenti negativi deducibili	**(1.979.632)**	**(77.206)**
Totale differenze permanenti	**(361.329)**	**(14.092)**
Deduzioni IRAP ("cuneo fiscale" - art. 11 co.1 lett.a))	**(5.245.528)**	**(204.576)**
Imponibile fiscale dell'esercizio IRAP	**8.817.226**	
IRAP corrente sul reddito dell'esercizio		**343.872**
Sopravvenienze		**4.558**
IRAP corrente		**348.430**
Aliquota IRAP (effettiva)	**2,34%**	

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

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

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

ATTIVITA'	IMPORTO
A) CONTRATTI IN CORSO	
A1) Valore beni in leasing finanziario alla fine dell' esercizio precedente	1.719.458
(ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente)	(1.176.015)
A2) Valore beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	-
A3) Valore beni in leasing finanziario riscattati:	
valore dei beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-
ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente dei beni riscattati nell'esercizio	-
ammortamenti 2017 beni riscattati negli esercizi precedenti	(76.888)
A4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(113.773)
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)	(1.212.900)
A7) Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
A8) Rettifica risconti attivi su canoni di leasing	6.165
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)	**512.723**

PASSIVITA'	IMPORTO
C1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente di cui scadenti:	92.074
nell' esercizio successivo	*40.540*
oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	*51.534*
oltre i 5 anni	-
C2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio	-
C3) Riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	(40.540)
C4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio di cui scadenti:	51.534
nell' esercizio successivo	*39.002*
oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	*12.532*
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))	461.189
E1) EFFETTO NETTO FISCALE	128.672
F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (D-E1)	**332.517**

EFFETTO A CONTO ECONOMICO	IMPORTO
G) EFFETTO LORDO	
Effetti sul risultato prima delle imposte	(66.760)
di cui storno canoni su operazioni di leasing finanziario	50.064
di cui rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(4.287)
di cui rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	(113.773)
di cui differenziale quote di ammortamento su beni riscattati	1.236
E2) EFFETTO FISCALE (saldo maggiori imposte imputabili all'esercizio)	(18.626)
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	**(48.134)**

Operazioni con parti correlate
Si specifica infine che al 31 dicembre 2017:
- 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.

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

Informazioni su Società che redigono il Bilancio Consolidato
La Società è tenuta a redigere il bilancio consolidato a norma dell'art. 25 del Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991.

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
Si segnala che il 14 febbraio 2018, nel rispetto del piano di riacquisto approvato dal Consiglio di Amministrazione, in data 9 febbraio 2018, la società ha riacquistato euro 1.000.000 del Prestito Obbligazionario denominato "Coswell SpA 6,8% 2014-2019" quotato sul segmento ExtraMotPro di Borsa Italiana. A seguito del riacquisto sono presenti sul mercato n. 81 titoli per un valore nominale di euro 8.100.000.

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 2017 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente propone di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 2.968.344, a "Utili (Perdite) portati a nuovo".

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Paolo Gualandi

Prospetto "A" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Immateriali

Voci dello Stato patrimoniale	COSTO INIZIALE	AMMORTAMENTI ESERCIZI PRECEDENTI	VALORE RESIDUO AL 01/01/2017	01/01/2017 - 31/12/2017			ALIQUOTA AMM.TO	AMMORTAMENTO ORDINARIO 31/12/2017	VALORE RESIDUO AL 31/12/2017
				INCREMENTI	DECREMENTI				
				ORDINARI	STORICO	FONDO			
Costi d'impianto e di ampliamento	*1.331.904*	*738.335*	*593.569*	*204.638*	*150.442*	*150.442*		*312.555*	*485.652*
- Spese impianto e ampliamento	0	0	0	90.176	0	0	20%	18.035	72.141
- Costi di ristrutturazione e di riorganizzazione	438.749	282.761	155.988	114.462	0	0	20%	69.231	201.219
- Costi di fusione	58.200	46.560	11.640	0	0	0	20%	11.640	0
- Oneri prestito obbligazionario	834.955	409.014	425.941	0	150.442	150.442	vita utile	213.649	212.292
Costi di sviluppo	*2.936.270*	*1.764.557*	*1.171.713*	*674.752*	*0*	*0*		*587.077*	*1.259.388*
- Costi di sviluppo	2.936.270	1.764.557	1.171.713	674.752	0	0	20%	587.077	1.259.388
Dir. brevetti industriale e utilizzo opere ingegno	*360.955*	*200.564*	*160.391*	*0*	*0*	*0*		*14.788*	*145.603*
- Brevetti	258.789	99.898	158.891	0	0	0	5% - 10%	14.288	144.603
- Programmi software	102.166	100.666	1.500	0	0	0	20%	500	1.000
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	*63.222.077*	*28.473.816*	*34.748.261*	*203.807*	*0*	*0*		*1.303.448*	*33.648.620*
- Marchi	56.841.652	22.220.583	34.621.069	150.001	0	0	2,5%	1.258.599	33.512.471
- Diritti di licenza e presidi	232.929	128.652	104.277	0	0	0	10%	22.541	81.736
- Diritti di utilizzo programmi software	6.147.496	6.124.581	22.915	53.806	0	0	20%	22.308	54.413
Avviamento	*2.306.980*	*1.004.581*	*1.302.399*	*0*	*0*	*0*	5% - 10%	*135.796*	*1.166.603*
Immobilizzazioni in corso e acconti	*51.836*	*0*	*51.836*	*78.858*	*0*	*0*		*0*	*130.694*
Altre	*11.231.017*	*5.332.806*	*5.898.211*	*2.451.608*	*0*	*0*		*1.492.493*	*6.857.326*
- Attrezzature stampi	10.000	10.000	0	0	0	0	20%	0	0
- Migliorie beni terzi	234.183	57.010	177.173	137.392	0	0	vita utile	59.180	255.385
- Inserimenti	9.184.865	3.988.939	5.195.926	2.040.749	0	0	10% - 20%	1.136.100	6.100.575
- Oneri pluriennali	1.801.969	1.276.857	525.112	273.467	0	0	20%	297.213	501.366
	81.441.039	**37.514.659**	**43.926.380**	**3.613.663**	**150.442**	**150.442**		**3.846.157**	**43.693.886**

Prospetto "B" alla nota integrativa - Immobilizzazioni Materiali

Voci dello Stato patrimoniale	COSTO INIZIALE	AMMORTAMENTI ESERCIZI PRECEDENTI	VALORE RESIDUO AL 01/01/2017	01/01/2017 - 31/12/2017			ALIQUOTA AMM.TO	AMM.TO ORDINARIO 31/12/2017	VALORE RESIDUO AL 31/12/2017
				INCREMENTI	DECREMENTI				
				ORDINARI	STORICO	FONDO			
Terreni e Fabbricati	*338.032*	*25.810*	*312.222*	*0*	*0*	*0*		*6.096*	*306.126*
- Terreni	12.896	0	12.896	0	0	0	-	0	12.896
- Immobili strumentali	203.211	25.810	177.401	0	0	0	3%	6.096	171.305
- Immobili civili	121.925	0	121.925	0	0	0	-	0	121.925
Impianti e macchinari	*6.207.700*	*5.353.954*	*853.746*	*19.863*	*0*	*0*		*218.374*	*655.235*
- Stampi	4.587.634	4.294.168	293.466	11.140	0	0	10%-12,5%	79.815	224.791
- Macchinari e impianti specifici	984.817	553.883	430.934	4.805	0	0	6,25%-12,5%-15%	89.451	346.288
- Impianti generici	635.249	505.903	129.346	3.918	0	0	9% - 10%	49.108	84.156
Attrezzature industriali e commerciali	*1.301.128*	*1.193.764*	*107.364*	*83.387*	*0*	*0*		*85.995*	*104.756*
- Attrezzature industriali	979.158	945.144	34.014	24.627	0	0	35%-15%	30.009	28.632
- Attrezzature commerciali	321.970	248.620	73.350	58.760	0	0	35%	55.986	76.124
Altri beni	*1.638.357*	*1.532.169*	*106.188*	*73.630*	*16.525*	*15.587*		*42.538*	*136.342*
- Macchine elettroniche	610.053	521.214	88.839	63.551	0	0	20%	32.420	119.970
- Mobili, arredi e macchine ufficio	700.616	688.131	12.485	4.512	0	0	12%-20%	5.495	11.502
- Automezzi e mezzi di trasporto interno	315.644	310.780	4.864	5.567	16.525	15.587	20%-25%	4.623	4.870
- Costruzioni leggere	12.044	12.044	0	0	0	0	10%	0	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	*1.125*	*0*	1.125	*169.323*	*1.125*	*0*			169.323
	9.486.342	**8.105.697**	**1.380.645**	**346.203**	**17.650**	**15.587**		**353.003**	**1.371.782**

Prospetto "C" alla nota integrativa - Partecipazioni

DESCRIZIONE	Valore al 01/01/2017	01/01/2017 - 31/12/2017				Valore al 31/12/2017	% di possesso
		Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni		
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE:	*15.873.546*	*2.861.060*	*0*	*0*	*0*	*18.734.606*	
- LC Beauty SpA	8.100.000	0	0	0	0	8.100.000	100%
- Incos Cosmeceutica Industriale S.r.l.	6.638.139	2.819.219	0	0	0	9.457.358	100%
- Transvital Suisse S.a.g.l.	1.113.683	0	0	0	0	1.113.683	100%
- Coswell Japan LLC	21.724	41.841	0	0	0	63.565	75%
- Coswell Russia OOO	0	0	0	0	0	0	100%
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	*5.000*	*0*	*0*	*0*	*0*	*5.000*	
- Fondazione Istituto di Scienze della salute	5.000	0	0	0	0	5.000	10%
	15.878.546	**2.861.060**	**0**	**0**	**0**	**18.739.606**	

Prospetto "D" alla nota integrativa - Risconti attivi

DESCRIZIONE	Valore al 31.12.2017	Valore al 31.12.2016	Variazione
RISCONTI ATTIVI			
di formazione di esercizi precedenti:			
- Royalties	34.019	68.038	(34.019)
- Varie marketing	624	-	624
- Assicurazioni	131	-	131
- Erogazioni liberali	-	59.333	(59.333)
di formazione dell'esercizio:			
- Oneri finanziari	124.157	149.634	(25.477)
- Noleggio beni di terzi	94.620	58.978	35.642
- Consulenze	59.109	5.833	53.276
- Manutenzioni Software	32.452	58	32.394
- Spese ricerca personale	30.000	-	30.000
- Noleggio automezzi	22.965	-	22.965
- Servizi pubblicitari	17.205	12.368	4.837
- Varie marketing	15.000	3.154	11.846
- Assicurazioni	8.927	408	8.519
- Royalties	7.013	-	7.013
- Canoni leasing	6.248	12.940	(6.692)
- Informazioni commerciali	4.356	-	4.356
- Ricerche di mercato	3.117	-	3.117
- Spese telefoniche	1.760	-	1.760
- Pubbliche relazioni	888	-	888
- Contributi associativi	200	202	(2)
- Acquisto libri/giornali	102	102	0
- Varie commerciali	-	4.769	(4.769)
- Packaging studi	-	888	(888)
- Manutenzioni e riparazioni mobili e macch.	-	375	(375)
T O T A L E	**462.893**	**377.080**	**85.813**

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

	Valore al 31.12.2017	Valore al 31.12.2016	Variazione
FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO			
Saldo di apertura	410.341	404.399	5.942
- anticipazioni e corrisposto a cessati	(56.253)	(18.363)	(37.890)
- accantonamenti	294.587	266.351	28.236
- smobilizzi	(238.118)	(248.004)	9.886
- rivalutazione TFR	8.516	7.179	1.337
- imposta sostitutiva sulla rivalutazione TFR	(1.448)	(1.221)	(227)
TOTALE	**417.625**	**410.341**	**7.284**

Prospetto "F" alla nota integrativa – Ratei passivi finanziari

Descrizione	Valore al 31.12.2017	Valore al 31.12.2016	Variazione
RATEI PASSIVI FINANZIARI			
Interessi e commissioni:			
- su prestito obbligazionario	278.036	339.143	(61.107)
- su mutui	11.736	71.370	(59.634)
- su finanziamenti	5.607	6.427	(820)
TOTALE	**295.379**	**416.940**	**(121.561)**

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

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

FINGUAL SRL
Sede legale Via P. Gobetti n. 4 - 40050 Funo di Argelato (BO)
Iscritta al registro Imprese di Bologna - C.F. e numero iscrizione 03628960373
Partita Iva 03628960373
Iscritta al R.E.A. di Bologna al n. 305106

STATO PATRIMONIALE	**31/12/2016**	**31/12/2015**
B) Immobilizzazioni	42.938.352	40.877.299
C) Attivo circolante	5.812.705	5.560.376
D) Ratei e risconti attivi	766.088	768.370
TOTALE ATTIVO	*49.517.145*	*47.206.045*
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	16.924.000	16.924.000
Riserve	20.569.517	20.653.290
Utili (Perdite) portati a nuovo	- 2.543.121	- 2.262.101
Utile (Perdita) dell'esercizio	22.684	19.235
Totale Patrimonio netto	34.973.080	35.334.424
B) Fondi e rischi per oneri	147.714	63.662
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.633	1.589
D) Debiti	12.449.389	10.030.528
E) Ratei e risconti	1.945.299	1.775.842
TOTALE PASSIVO	*49.517.115*	*47.206.045*

CONTO ECONOMICO	**31/12/2016**	**31/12/2015**
A) Valore della produzione	2.581.815	2.585.946
B) Costi della produzione	- 2.327.432	- 2.352.943
C) Proventi e oneri finanziari	- 92.436	- 213.158
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 139.263	- 610
Utile (Perdita) dell'esercizio	22.684	19.235

COSWELL S.p.A.

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

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

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

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 "Ernst & Young 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 2017 con tutti gli allegati ci è stato consegnato dal Consiglio di Amministrazione nei termini di Legge, in quanto tenutasi in data 27 marzo 2018.

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.

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	80.430.142
Attivo circolante	82.409.606
Ratei e risconti attivi	475.157
Totale attivo	**163.314.905**

PASSIVO	
Patrimonio Netto	65.967.640
Fondi rischi ed oneri	5.307.933
Fondo TFR di lavoro subordinato	417.625
Debiti	90.974.057
Ratei e risconti passivi	647.650
Totale passivo	**163.314.905**
CONTO ECONOMICO	
Valore della produzione	116.025.927
Costi della produzione	(108.653.549)
Differenza	**7.372.378**
Proventi ed oneri finanziari	(1.977.690)
Risultato prima delle imposte	**5.394.688**
Imposte dell'esercizio	(2.426.344)
Utile d'esercizio	**2.968.344**

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.

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 2017 dei costi di sviluppo per euro 674.752, marchi per euro 150.001, diritti di utilizzo programmi software per euro 53.806, costi di inserimenti per euro 2.040.749, costi di ristrutturazione e di riorganizzazione per euro 114.462, migliorie beni di terzi per euro 137.392 e oneri pluriennali per euro 273.467, per complessivi euro 3.613.663, mentre gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali imputati nell'esercizio ammontano ad euro 3.846.157 e a tale riguardo

prendiamo 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 31.12.2017, non sono stati immobilizzati costi di pubblicità in quanto sono stati spesati integralmente nell'esercizio.

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.

Tutto ciò considerato 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.

In relazione ai compiti attribuitici dalla legge, 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 2017 abbiamo partecipato alle assemblee degli azionisti e alle 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 nonché 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 infine valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

In relazione a ciò, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato per quanto di nostra competenza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite acquisizione di informazioni dagli Amministratori ed incontri periodici con i responsabili delle principali funzioni aziendali, con i funzionari preposti e con i revisori.

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 "Ernst & Young S.p.A.", con la quale abbiamo avuto incontri con suoi rappresentanti, sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 non emergono rilievi o riserve, proponiamo all'assemblea di approvare detto bilancio, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione.

Funo di Argelato, 3 Aprile 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Gianfranco Zappi

Rag. Gabriele Casadei

Sig.ra Silena Zanotti

Building a better working world

Coswell S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

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

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

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

Building a better working world

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

Agli azionisti della
Coswell S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

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

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

Elementi alla base del giudizio

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

Altri Aspetti

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

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

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

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 3.100.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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

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

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

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

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

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

Building a better working world

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Coswell S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Bologna, 24 aprile 2018

EY S.p.A.

Gianluca Focaccia
(Socio)

COSWELL S.p.A.

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

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

VERBALE DI ASSEMBLEA GENERALE ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

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

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

- FINGUAL S.r.l., possessore dell' 80,00% del capitale sociale, presente nella persona dell'Amministratore Dott. Michele Gualandi per delega conferita dalla delibera del Consiglio di Amministrazione di Fingual del 27 marzo 2018;
- Dott. Andrea GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott. Michele GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott. Jacopo GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio;
- Dott.ssa Paola GUALANDI, possessore del 5,00% del capitale sociale, presente in proprio.

Sono inoltre presenti,

Per il Consiglio di Amministrazione:

Sig. Paolo GUALANDI	- Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Andrea GUALANDI	- Consigliere Delegato
Dott. Michele GUALANDI	- Consigliere Delegato
Dott. Jacopo GUALANDI	- Consigliere Delegato
Dott.ssa Paola GUALANDI	- Consigliere
Dott.ssa Maria Giulia GUALANDI	- Consigliere
Rag. Roberto BALDAZZI	- Consigliere

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

Per il Collegio Sindacale:

Rag. Gianfranco ZAPPI	- Presidente
Sig.ra Silena ZANOTTI	- Sindaco effettivo

E' assente giustificato il Rag. Gabriele CASADEI, Sindaco effettivo.

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

Il Presidente constata e fa constatare la validità dell'assemblea così costituita e dichiara quindi aperta la seduta.

Con riferimento al **primo punto** iscritto all'ordine del giorno, il Presidente dà lettura della Relazione sulla Gestione che viene allegata al presente verbale sotto all. "A" e del bilancio al 31 dicembre 2017 composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, che viene allegato al presente verbale sotto all."B".

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

Su invito del Presidente, Sig. Paolo Gualandi, il Presidente del Collegio Sindacale, Rag. Gianfranco Zappi, dà lettura della Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31 dicembre 2017, che viene allegata sotto all. "C".

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

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

DELIBERA

di approvare il bilancio al 31 dicembre 2017, nonché la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 2.968.344, ad Utili (Perdite) portati a nuovo.

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

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

DELIBERA

1. di affidare l'amministrazione della società per i prossimi tre esercizi e, più precisamente, fino all'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2020, ad un Consiglio di Amministrazione composto da otto membri;
2. di nominare nella carica di amministratori i Signori:

- GUALANDI PAOLO, nato a Bologna il 20 novembre 1942, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 15/A, codice fiscale GLN PLA 42S20 A944 V, cittadino italiano, Consigliere;
- GUALANDI SERGIO, nato a Bologna il 24 febbraio 1935, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 15, codice fiscale GLN SRG 35B24 A944 F, cittadino italiano, Consigliere;
- GUALANDI ANDREA, nato a Bologna il 21 ottobre 1966, residente a Castel Maggiore (BO), località Trebbo di Reno, Via Rosario n. 11, codice fiscale GLN NDR 66R21 A944 S, cittadino italiano, Consigliere;
- GUALANDI MICHELE, nato a Bologna il 15 ottobre 1969, residente a Bologna, Via Belle Arti n. 8, codice fiscale GLN MHL 69R15 A944K, cittadino italiano, Consigliere;
- GUALANDI JACOPO, nato a Bologna il 16 gennaio 1978, residente a Bologna, Via San Frediano n. 15, codice fiscale GLN JCP 78A16 A944V, cittadino italiano, Consigliere;

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

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

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

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

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

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

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

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

DELIBERA

di nominare componenti del Collegio Sindacale i Signori:

- ZAPPI GIANFRANCO, nato a Imola (BO) il 29 agosto 1938 ed ivi residente in Via Fontanelle n. 1/B, codice fiscale ZPP GFR 38M29 E289P, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori contabili, Presidente;
  Ai sensi del predetto art. 2400 del C.C. vengono indicati, qui di seguito, gli incarichi ricoperti del Rag. Gianfranco ZAPPI presso altre società:
  - HOTEL CRISTALLO S.P.A., codice fiscale 03305360376, Presidente del Collegio Sindacale;
  - SITI S.P.A., codice fiscale 00861390375, Presidente del Collegio Sindacale;
  - COGEFRIN S.P.A., codice fiscale 00306040379, Presidente del Collegio Sindacale;
  - BEN S.R.L., codice fiscale 00293280376, Liquidatore;
  - IRCE S.P.A., codice fiscale 82001030384, Sindaco supplente;
  - AEQUAFIN S.P.A., codice fiscale 02536270370, Presidente del Collegio Sindacale;

- CURTI COSTRUZIONI MECCANICHE S.P.A., codice fiscale 00081590390, Presidente del Collegio Sindacale;
- LADUMEX S.R.L., codice fiscale 02600331207, Amministratore Unico;
- INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Presidente del Collegio Sindacale;
- VILLA DELLE ROSE S.R.L., codice fiscale 03174901201, Liquidatore;
- CLBT Sr.l., codice fiscale 02770811202, Sindaco effettivo.

- CASADEI GABRIELE, nato a Cesena (FO) il 7 marzo 1939, residente ad Argelato (BO) in Via Macero n. 18, codice fiscale CSD GRL 39C07 C573 S, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori contabili, Sindaco effettivo.

  Ai sensi del predetto art. 2400 del C.C. vengono indicati, qui di seguito, gli incarichi ricoperti del Rag. Gabriele CASADEI presso altre società:
  - HOTEL CRISTALLO S.P.A., codice fiscale 03305360376, Sindaco effettivo;
  - INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Sindaco Effettivo;
- ZANOTTI SILENA, nata a San Pietro in Casale il 9 marzo 1949, residente a Granarolo Emilia, località Cadriano di Granarolo, Via 2 Agosto 1980 n. 38, codice fiscale ZNT SLN 49C49 I110N, cittadina italiana, iscritta nel registro dei revisori contabili, Sindaco effettivo.

  Ai sensi del predetto art. 2400 del C.C. vengono indicati, qui di seguito, gli incarichi ricoperti dalla Sig.ra Silena ZANOTTI presso altre società:
  - HOTEL CRISTALLO S.P.A., codice fiscale 03305360376, Sindaco effettivo;
  - COGEFRIN S.P.A., codice fiscale 00306040379, Sindaco supplente;
  - INCOS Cosmeceutica Industriale S.r.l., codice fiscale 03145370379, Sindaco Effettivo;
- BEDESCHI STEFANO, nato a Imola (BO) l'8 maggio 1963, ed ivi residente in Via C. Porta n. 5, codice fiscale BDS SFN 63E08 E289 N, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori contabili, Sindaco supplente;
- ZAPPI FABRIZIO, nato a Imola (BO) il 2 Dicembre 1977, ed ivi residente in Via Puccini n. 14, codice fiscale ZPP FRZ 77T02 E289 E, cittadino italiano, iscritto nel registro dei revisori contabili, Sindaco supplente.

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

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

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

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

Il Segretario — Il Presidente

Lorenzo Gianquinto — Paolo Gualandi