

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 marzo 2015

PREDISPOSTI IN CONFORMITA' AGLI IFRS
ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

15 MAGGIO 2015

Intercos S.p.A.
Sede in Milano – Piazza Eleonora Duse
2

Informazioni societarie

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nome e Cognome	Carica
Dario Gianandrea Ferrari	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Consigliere Delegato
Ludovica Arabella Ferrari	Consigliere Delegato
Gianandrea Ferrari	Consigliere
Thukral Nikhil Kumar	Consigliere
Chu James Michael	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Nome e Cognome	Carica
Nicola Pietro Lorenzo Broggi	Presidente del Collegio Sindacale
Matteo Tamburini	Sindaco Effettivo
Maria Maddalena Gnudi	Sindaco Effettivo
Francesco Molinari	Sindaco Supplente
Simone Alessandro Marchiò	Sindaco Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young SpA

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEL PRIMO TRIMESTRE 2015

Premessa

La presente Relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2015 è stata predisposta e redatta:

nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea e secondo lo IAS 34 – Bilanci Intermedi.

I dati significativi del Gruppo, in migliaia di Euro, possono essere così riassunti:

	<i>importi in migliaia di euro</i>	
Dati Patrimoniali	31/03/2015	31/12/2014
Attività non correnti	227.917	217.408
Attività correnti	216.978	190.439
Totale Attività	444.895	407.847
Passività non correnti	207.900	181.385
Passività correnti	136.747	129.828
Patrimonio netto	100.249	96.634
Partecipazioni di terzi	-	-
Totale Patrimonio netto e passività	444.895	407.847

	<i>importi in migliaia di euro</i>	
Dati Economici	31/03/2015	31/03/2014
Ricavi dalla vendita di beni e servizi (Fatturato)	81.326	76.569
Altri ricavi proventi	696	577
Costi Operativi	(75.919)	(67.975)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	6.100	9.172
Risultato Operativo (EBIT)	544	6.161
Risultato ante imposte (EBT)	(4.385)	4.428
Risultato del periodo	(5.420)	2.172

importi in migliaia di euro

Fatturato per business unit	31/03/2015	31/03/2014
Make Up	71.743	67.139
Skin Care	9.583	9.430
Totale	81.326	76.569

Fatturato per area geografica	31/03/2015	31/03/2014
Americas	32.104	29.022
EMEA	38.741	39.315
Asia	10.480	8.232
Totale	81.326	76.569

importi in migliaia di euro

Posizione Finanziari Netta	31/03/2015	31/12/2014
Posizione finanziaria netta corrente	996	(17.370)
Posizione finanziaria netta non corrente	(182.129)	(157.971)
Posizione Finanziari Netta Totale	(181.133)	(175.341)

importi in migliaia di euro

Organico	31/03/2015	31/12/2014
Dirigenti	206	205
Quadri e Impiegati	807	801
Intermedi e operai	1.809	1.502
Temporanei	855	912
Totale Organico	3.677	3.420

Andamento economico e finanziario

Nei primi tre mesi del 2015 il nostro Gruppo ha realizzato ricavi di vendita pari a Euro 81.326 migliaia rispetto a Euro 76.569 migliaia dei tre mesi del 2014 evidenziando un incremento di Euro 4.756 migliaia pari al 6%.

L'EBITDA del 1° trimestre 2015 risulta positivo per Euro 6.100 migliaia.

Il Risultato Operativo del trimestre, è positivo per Euro 544 migliaia

Gli investimenti materiali e immateriali del periodo 1 gennaio 2015 – 31 marzo 2015 sono stati pari rispettivamente a Euro 2.452 migliaia e a Euro 1.462 migliaia.

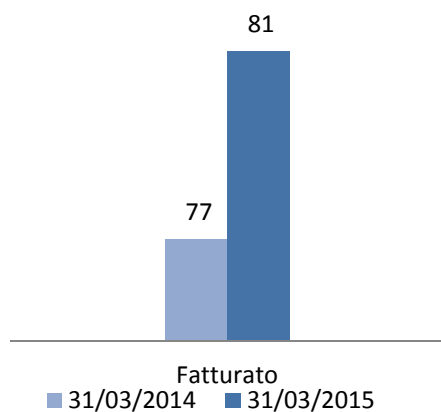
La Posizione Finanziaria Netta consolidata è pari a Euro 181.133 migliaia rispetto a Euro 175.341 migliaia del 31 dicembre 2014 con un incremento di Euro 5.792 migliaia.

Il Patrimonio Netto complessivo è pari a Euro 100.249 migliaia rispetto a Euro 96.635 migliaia del 31 dicembre 2014 con un incremento di Euro 3.614 migliaia.

Relazione sull'andamento della gestione

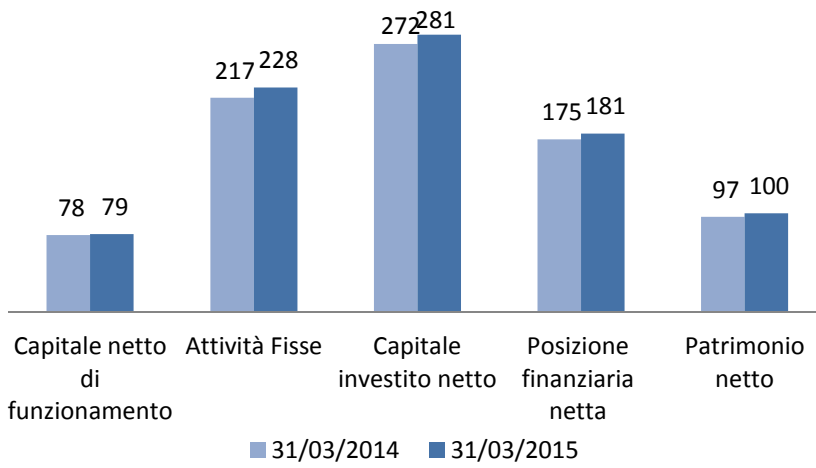
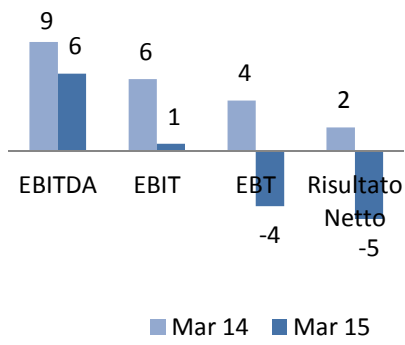
Fatturato

(milioni di Euro)



Principali indicatori economici e patrimoniali consolidati

(milioni di Euro)



Struttura del Gruppo

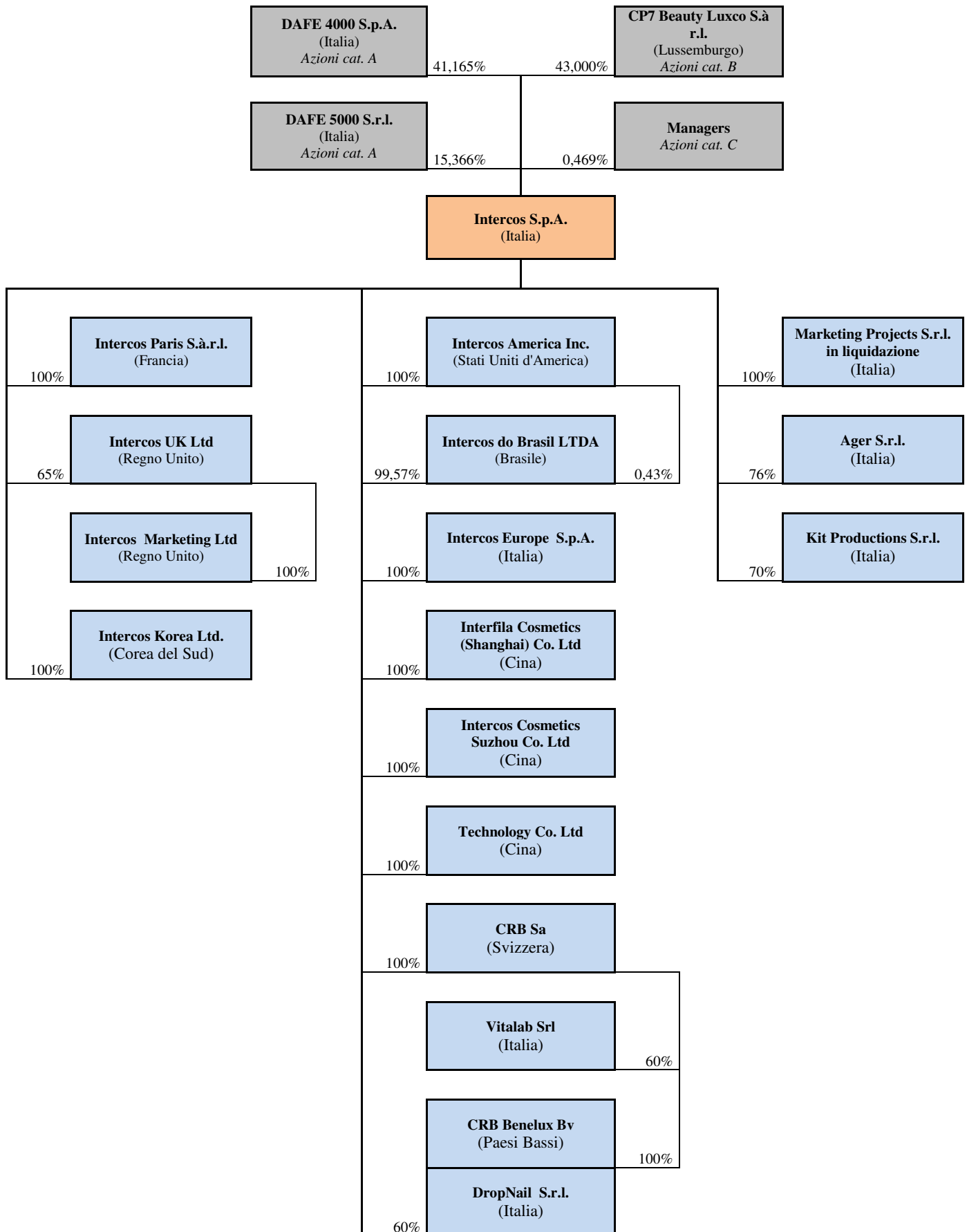
Organigramma Gruppo Intercos S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana ha la propria sede legale a Milano in Piazza Eleonora Duse 2.

A partire dalla fine dell'anno 2013 l'attività del Gruppo è stata riorganizzata in due aree, identificate sulla base dei segmenti operativi sotto indicati:

- **B.U. "Make Up":** specializzata nell'ideazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di polveri, emulsioni, rossetti, nonché nelle tipologie di cosmetici in forma di penna (delivery systems) utilizzate per viso, occhi e labbra
- **B.U. "Skincare":** attiva nella produzione e commercializzazione di creme cosmetiche e dermocosmetiche.

I principali siti produttivi del gruppo sono individuabili negli stabilimenti presenti in Italia, America, Svizzera, Cina e Brasile.

Si riporta di seguito l'organigramma del gruppo aggiornato alla data di chiusura del bilancio consolidato del 31 marzo 2015 relativo alle società operative e a quelle poste in liquidazione.



COMPOSIZIONE DEL GRUPPO ED OPERAZIONI INERENTI E PARTECIPAZIONI

I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015 comprendono le situazioni contabili della società Intercos S.p.A. (società capogruppo) e delle altre società controllate (italiane ed estere) che svolgono attività industriale e commerciale, consolidate integralmente.

Di seguito l'area di consolidamento:

SOCIETÀ CONTROLLATE

(consolidate con il metodo integrale)

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale in migliaia di unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Intercos Europe S.p.A.	Milano	Euro	3.000	100,00%	
Kit Productions S.r.l.	Pessano con Bornago (Milano)	Euro	10	70,00%	
Marketing Projects S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	40	100,00%	
Ager S.r.l.	Monza	Euro	31	76,00%	
Drop Nail S.r.l.	Milano	Euro	50	60,00%	
Intercos Korea Ltd	Seongnam-Gyeonggi (Sud Korea)	Euro	1.212	100,00%	
Intercos America Inc.	Wilmington (USA)	Dollaro USA	10	100,00%	
Intercos do Brasil	Atibaia (Brasile)	Real Brasile	22.377	99,57%	0,43%
Intercos Paris Sarl	Neuilly-sur-Seine (Francia)	Euro	14	100,00%	
Intercos UK Ltd	Barnstaple (UK)	Sterlina Inglese	1	65,00%	
Intercos Marketing Ltd	South Molton (UK)	Sterlina Inglese	1		100,00%
CRB S.a.	Puidoux (Svizzera)	Franco Svizzero	100	100,00%	
Vitalab S.r.l.	Milano	Euro	100		60,00%
CRB Benelux BV	Maastricht (Paesi Bassi)	Euro	18		100,00%
Intercos Technology Co.Ltd.	Suzhou (P.R.C.)	Dollaro USA	3.400	100,00%	
Interfila Shanghai	Shanghai (P.R.C.)	Dollaro USA	2.700	100,00%	
Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd.	Suzhou (P.R.C.)	Dollaro USA	12.800	100,00%	

I valori esposti nei prospetti contabili sono espressi in migliaia di Euro, ove non diversamente indicato.

I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei dati espressi in valuta estera delle società controllate sono i seguenti:

	Conto economico 1°trimestre 2015	Conto economico 1°trimestre 2014	Stato Patrimoniale 31 dicembre 2014	Stato Patrimoniale 31 marzo 2015
Dollaro USA	1,12696	1,36971	1,21410	1,07590
Sterlina inglese	0,74363	0,82785	0,77890	0,72730
Franco svizzero	1,07223	1,22353	1,20240	1,04630
Reminbo cinese (Yuan)	7,02840	8,35872	7,53580	6,67100
Won (Korea)	1.240,87	1.465,48	1.324,80	1.192,58
Real Brasil	3,22043	3,24018	3,22070	3,49580

Informazioni sul conto economico:

I dati economici del Gruppo possono essere così riassunti:

31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	Dati Economici
81.326	76.569	349.965	Ricavi delle vendite e delle prestazioni
1.060	4.574	(2.991)	Variazione delle Rimanenze materie prime, prodotti finiti e semilavorati
696	577	4.428	Altri Ricavi e Proventi
83.082	81.721	351.401	Valore della produzione e altri proventi
(30.873)	(30.328)	(123.395)	Materie Prime Sussidiarie di Consumo e Merci
(18.777)	(17.820)	(74.762)	Costi per Servizi e Godimento beni di terzi
(26.724)	(23.571)	(98.688)	Costo per il personale
0	(252)	(378)	Accantonamento fondo rischi
(608)	(579)	(2.990)	Altri costi operativi
6.100	9.172	51.188	Margine Operativo Lordo (EBITDA)
(5.498)	(4.718)	(20.240)	Ammortamenti e svalutazioni
(58)	1.707	(4.298)	Oneri e Ricavi non ricorrenti
544	6.161	26.650	Risultato Operativo (EBIT)
(4.385)	4.428	17.747	Risultato ante imposte (EBT)
(1.034)	(2.257)	(8.396)	Imposte dell'esercizio
(5.420)	2.172	9.351	Risultato del periodo

Analisi dei Ricavi:

Le società del Gruppo hanno contribuito al fatturato (ricavi della vendita di beni e servizi) come di seguito riepilogato:

31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	Società
170	291	871	Kit Productions S.r.l.
44.130	43.222	191.608	Intercos Europe SpA
(0)	0	(0)	Intercos SpA
169	196	500	Drop Nail Srl
-	-	-	Intercos Korea LTD
1.281	-	2.120	Intercos Do brasil
774	1.299	5.097	Intercos UK Ltd.
19.257	19.515	81.523	Intercos America Inc.
1.694	1.358	12.478	Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd
8.312	5.553	29.955	Intercos Technology Co. Ltd
3.281	2.252	14.003	Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd
8.597	7.468	35.345	CRB Sa.
-	329	-	Ager S.r.l.
115	171	425	Vitalab Srl
-	99	-	CRB Benelux Bv
87.780	81.755	373.924	Totale Aggregato
(6.454)	(5.185)	(23.959)	Eliminazioni
81.326	76.569	349.965	Totale Consolidato

Il fatturato della Società al 31 marzo 2015 ha registrato una crescita del 6% pari a Euro 4.757 rispetto al precedente esercizio.

Analisi delle vendite per Business Unit:

Ricavi per Business Unit	31/03/2015	31/03/2014	Variazioni del periodo	
Make Up	71.743	67.139	4.603	7%
Skincare	9.583	9.430	153	2%
Totale	81.326	76.569	4.756	6%

Ricavi per Area geografica	31/03/2015	31/03/2014	Variazioni del periodo	
Americas	32.104	29.484	2.620	9%
EMEA	38.741	38.580	161	1%
Asia	10.480	8.505	1.975	23%
Totale	81.326	76.569	4.756	6%

Il primo trimestre 2015, rispetto al trimestre dell'anno precedente presenta i seguenti differenti andamenti per aree geografiche:

- Area Americas ha registrato un incremento delle vendite dovuto sostanzialmente all'apprezzamento del dollaro
- Area EMEA ha mantenuto il posizionamento del 2014 anch'essa grazie all'apporto del segmento Prestige che ha compensato una leggera flessione del segmento Private Label.
- Area Asia ha incrementato i propri ricavi di Euro 1.975 migliaia pari al +23% rispetto al trimestre 2014. Questo risultato oltre ad essere il frutto di un rafforzamento del presidio del mercato, è stato possibile anche grazie alla forte variazione nel cambio.

Costi Operativi:

31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	Dati Economici
(30.873)	(30.328)	(123.616)	Materie Prime Sussidiarie di Consumo e Merci
(18.777)	(17.820)	(74.762)	Costi per Servizi e Godimento beni di terzi
(26.724)	(23.571)	(98.688)	Costo per il personale
0	(252)	(378)	Accantonamento fondo rischi
(608)	(579)	(2.990)	Altri costi operativi
(5.498)	(4.718)	(20.240)	Ammortamenti e svalutazioni
(82.480)	(77.268)	(320.674)	Totale

I costi operativi al 31 marzo 2015 sono complessivamente aumentati di Euro 5.212 migliaia. Tale aumento nei costi per servizi e costi per il personale è in larga misura riferibile al forte apprezzamento delle valute del gruppo (USD, RMB e CHF) nei confronti dell' Euro, nonché agli ulteriori investimenti nell'area Asiatica ed al rafforzamento delle strutture del operative e strategiche del Gruppo.

Risultato Operativo Lordo (EBITDA):

31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	Dati Economici
6.100	9.172	51.188	Margine Operativo Lordo (EBITDA)

L' EBITDA positivo pari a Euro 6.100 migliaia si è ridotto rispetto al trimestre dell'esercizio 2014 di Euro 3.072 migliaia a seguito di un mutato mix di prodotto e geografico, nonché a causa degli investimenti strutturali operati dal Gruppo.

Risultato Operativo (EBIT):

31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	Dati Economici
544	6.161	26.650	Risultato Operativo (EBIT)

Il risultato operativo positivo pari a Euro 544 migliaia presenta un decremento rispetto al medesimo periodo del primo semestre 2014 dovuto, oltre a quanto già descritto, ad un sostanziale incremento degli ammortamenti relativo agli ingenti investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali avvenuti nel corso del 2014. Inoltre nel 2014 la Società aveva beneficiato di proventi non ricorrenti per Euro 1.804 migliaia riferibili alla conclusione della pratica Tata.

Risultato Ante Imposte (EBT):

31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	Dati Economici
(4.385)	4.428	17.747	Risultato ante imposte (EBT)

Il risultato ante imposte (EBT) negativo pari a Euro 4.385 migliaia, è stato influenzato anche dal rilascio a conto economico di oneri capitalizzati secondo il principio IAS39, relativi al Contratto di Finanziamento senior del Gruppo per Euro 181 milioni, parzialmente sostituito con un bond di 120 milioni di Euro e un nuovo contratto di finanziamento di 80 milioni di Euro, per ulteriori dettagli in merito si rimanda al paragrafo relativo a "Debiti verso banche e altri finanziatori"

Gli oneri rilasciati a conto economico nel primo trimestre 2015 sono pari a Euro 3.708 migliaia relativi alla Intercos SpA e Euro 363 migliaia relativi alla Intercos Europe SpA.

Risultato del periodo:

31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	Dati Economici
(5.420)	2.172	9.351	Risultato del periodo

Il Risultato netto è stato pari a Euro -5.420 migliaia, contro un risultato positivo pari a Euro 2.172 migliaia realizzato nel corso del 1° semestre 2014.

Le società del Gruppo hanno contribuito a tale risultato con i seguenti risultati parziali:

31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	Società
14	37	7	Kit Productions S.r.l.
(2)	(5)	12	Marketing Projects S.r.l.
2.253	1.342	10.602	Intercos Europe SpA
(3.611)	206	2.216	Intercos SpA
(62)	(79)	(235)	Drop Nail Srl
(149)	0	(158)	Intercos Korea LTD
(460)	(330)	(1.236)	Intercos Do brasil
12	79	95	Intercos UK Ltd.
59	122	549	Intercos Paris S.à.r.l.
47	24	177	Intercos Marketing Ltd
(2.620)	(759)	(1.420)	Intercos America Inc.
(832)	(781)	(1.125)	Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd
434	389	2.045	Intercos Technology Co. Ltd
(25)	510	2.314	Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd
900	993	5.123	CRB Sa.
(55)	(14)	(109)	Ager S.r.l.
1	(40)	22	Vitalab Srl
14	4	20	CRB Benelux Bv
(4.081)	1.698	18.900	Totale Aggregato
(1.339)	473	(9.549)	Eliminazioni
(5.420)	2.171	9.351	Totale Consolidato

Intercos Europe S.p.A.: Intercos Europe si conferma anche nel 1° trimestre 2015 la maggiore azienda del Gruppo in termini di volumi, con ricavi pari a Euro 44.130 migliaia in aumento del 2% rispetto al 1° trimestre 2014.

Intercos America Inc.: i ricavi del 1° trimestre 2015 pari a Euro 19.257 migliaia presentano, nonostante il favorevole effetto cambio, un leggero decremento rispetto al 1° trimestre 2014 (-1%) a seguito di una flessione del mercato mass market.

CRB SA: il fatturato ha evidenziato un significativo incremento pari a Euro 1.129 migliaia passando da Euro 7.468 migliaia del 1° trimestre 2014 a Euro 8.597 migliaia del 1° trimestre 2015 a seguito dei seguenti effetti combinati: continua espansione dei mercati Asiatici, e forte variazione nel cambio CHF/EUR

Intercos Cosmetics Suzhou Ltd.: ha realizzato ricavi per Euro 1.694 mantenendosi sostanzialmente in linea rispetto a Euro 1.358 migliaia del 1° trimestre 2014

Intercos Technology Ltd.: gestisce l'impianto produttivo del Gruppo Intercos per le vendite sul territorio cinese. Nel 1° trimestre 2015 si conferma un forte incremento dei ricavi, pari ad Euro 2.759 (+50% rispetto al 1° trimestre 2014) a seguito della crescita del mercato asiatico.

Interfila Cosmetics (Shanghai)Ltd : Il 1° trimestre 2015 presenta un valore di fatturato sostanzialmente in aumento rispetto al medesimo periodo del 2014 (Euro 3.281 migliaia rispetto ad Euro 2.252 migliaia).

Struttura Patrimoniale e Finanziaria:

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2015 raffrontata con quella al 31 dicembre 2014, è di seguito sinteticamente rappresentata:

31/03/2015		31/12/2014
68.647	Rimanenze	64.104
80.219	Crediti Commerciali ed altri crediti	90.282
3.556	Crediti per imposte sul reddito	3.325
(73.187)	Passività correnti non finanziarie	(79.731)
79.235	A. Capitale netto di funzionamento	77.980
100.107	Immobili, Impianti e macchinari	95.490
97.980	Altre attività immateriali	94.975
29.831	Altre attività non correnti	26.944
227.917	B. Attività Fisse	217.408
(10.170)	C. Trattamento Fine Rapporto	(9.245)
(4.199)	D. Fondo per rischi e oneri	(4.313)
(11.402)	E. Altre Passività non correnti	(9.855)
281.382	F. Capitale investito netto	271.975
(996)	Coperto da:	
182.129	Posizione finanziaria corrente	17.370
181.133	Posizione finanziaria netta non corrente	157.971
100.249	G. Posizione finanziaria netta totale	175.341
281.382	H. Patrimonio netto	96.634
	I. Totale (G+H)	271.975

La voce rimanenze ammonta a Euro 68.647 migliaia al 31 marzo 2015 e mostra un incremento di Euro 4.543 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è principalmente dovuta alla stagionalità cui è sottoposto il Gruppo che tende a concentrare parte della produzione nella prima metà dell'anno per far fronte alle vendite che sono sostenute negli ultimi mesi dell'anno, e al forte apprezzamento delle valute del gruppo (USD, RMB e CHF) nei confronti dell' Euro.

I crediti commerciali ammontano ad Euro 80.219 migliaia al 31 marzo 2015 presentando un decremento rispetto a dicembre 2014 di Euro 10.064 (-11%) dovuta agli effetti di una migliore attività di monitoraggio e sollecito all'incasso.

La voce passività correnti non finanziari presenta un decremento pari a Euro 6.544 migliaia principalmente spiegato da un decremento dei debiti commerciali che passano da Euro 59.858 migliaia di dicembre 2014 a Euro 48.223 di marzo 2015.

La voce Patrimonio Netto presenta una variazione in aumento di Euro 3.615 migliaia spiegata principalmente dal risultato complessivo negativo del 1° trimestre 2015 pari a Euro 5.420 l'incremento rimanente di Euro 9.034 migliaia è pari ai versamenti in conto capitale effettuata dai soci di minoranza per la società Drop Nail (Euro 83 migliaia), alla riserva di conversione positiva pari a Euro 9.467 migliaia e all'effetto negativo della perdita attuariale pari a Euro 516 migliaia.

Dati Finanziari:

La posizione finanziaria netta passa da Euro 175.341 migliaia del 31 dicembre 2014 a Euro 181.133 migliaia del 31 marzo 2015. Tale variazione è sostanzialmente dovuta alla stagionalità che prevede un incremento degli acquisti dei materiali di produzione per fare fronte ai volumi di produzione che si concentrano nella prima metà dell'anno.

Di seguito si riportano i dettagli dell'esposizione debitoria del Gruppo e dei flussi di cassa dell'attività operativa.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2015 si sostanzia come segue:

31/03/2015		31/12/2014
	Poste correnti:	
64.556	Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	32.727
(63.560)	Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	(50.097)
-	Passività finanziarie per strumenti derivati	-
996	Totale posizione finanziaria corrente	(17.370)
	Poste non correnti:	
(182.129)	Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	(157.971)
(182.129)	Posizione finanziaria non corrente	(157.971)
	Posizione finanziaria netta totale:	
(181.133)	Disponibilità (indebitamento)	(175.341)

Debiti verso banche e altri finanziatori

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio dei Debiti verso banche e altri finanziatori, con indicazione delle relative scadenze:

31-mar-15	Breve	Medio	Lungo	Totale
Bond Intercos SpA	-	-	117.748.542	117.748.542
Finanziam.bancario a m/l termine (pool)	626.445	29.546.875	18.750.000	48.923.320
Finanziam.bancario a m/l termine (America)	1.553.091	4.752.913	648.153	6.954.157
Finanziam.bancario a m/l termine (CRB)	473.096	1.892.383	6.513.428	8.878.907
Finanziam.bancario a m/l termine (Technology)	562.135	1.124.269	486.226	2.172.630
Mutuo Drop Nail	198.218	23.483		221.701
Debiti Legge 46/Mediocredito	500.528			500.528
Leasing finanziari	202.964	642.613		845.577
Valore di mercato derivati				-
Indebitamento a medio/lungo termine	4.116.476	37.982.537	144.146.349	186.245.362
Debiti per linea Revolving Intercos SpA	-			-
Debiti per linea Revolving Intercos America	13.689.934			13.689.934
Debiti per linea Revolving Intercos Cina	5.469.432			5.469.432
Debiti per scoperto di conto corrente	987.997			987.997
Debiti per anticipazioni fatture	39.295.901			39.295.901
Indebitamento a breve termine	59.443.263	-	-	59.443.263
Debiti verso altri finanziatori	-	-		-
Debiti verso società di factoring	-			-
Totale	63.559.739	37.982.537	144.146.349	245.688.625

Di seguito viene fornito il dettaglio dei debiti finanziari a medio e lungo termine in essere alla data del 31 marzo 2015:

<i>Società</i>	<i>Istituto</i>	<i>Importo</i>	<i>T.i.r.</i>	<i>Descrizione</i>
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	12.491	2,15%	Tranche EURO
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	16.732	2,42%	Tranche \$
Intercos S.p.A.	Investitori Istituzionali	117.749	3,88%	BOND
Intercos Europe S.p.A.	Pool Bancario	19.700	2,15%	Tranche EURO
		166.672		
Intercos S.p.A.	Altri Finanziatori	354	3,36%	Fin. agevolato L.46 contr.11337 (Euro)
Intercos S.p.A.	Altri Finanziatori	73	3,93%	Fin. agevolato L.46 contr.11155 (Euro)
Intercos Europe S.p.A.	Altri Finanziatori	73	3,75%	Fin. agevolato L.46 2000-2015 (Euro)
		500		
Intercos America Inc	HSBC Bank	3.474	0,20%	Fin. IDA Bond (in USD)
Intercos America Inc	HSBC Bank	3.480	2,26%	Fin. LT HSBC (in USD)
		6.954		
CRB Sa	SH Bank	96	0,00%	Loan guarantee
CRB Sa	BCV Bank	1.576	1,95%	Fin. Mortgage (in CHF)
CRB Sa	UBS Bank	1.949	1,08%	Fin. Filling Plant (in CHF)
CRB Sa	BCV Bank	5.257	2,18%	Batiplus (in CHF)
		8.878		
Intercos Technology	HSBC Bank	2.172	7,20%	Fin. LT HSBC (in RMB)
Drop Nail	BPM Bank	198	3,36%	Fin. Mortgage (in EUR)
Drop Nail	Sparkasse Bank	23	8,36%	Fin. Mortgage (in EUR)

Il debito in essere al 31 marzo 2015 è frutto della volontà di rinegoziare l'indebitamento principale ottenendo condizioni più favorevoli rispetto alle ultime contrattazioni del luglio scorso; pertanto il debito in essere al 31 Dicembre 2014, contratto di finanziamento senior di 181 milioni di euro, da ultimo modificato in data 28 luglio 2014, è stato sostituito con: (1) un bond di 120 milioni di euro con scadenza dopo sette anni dall'emissione ed un tasso fisso di 3.875%; e (2) un nuovo contratto di finanziamento di 80 milioni con scadenza alla fine del 2020 ed un tasso variabile inferiore a quello previsto de vecchio Contratto di Finanziamento (tasso variabile legato all'EURIBOR/LIBOR per periodi di 1M, 3M e 6M su Spread del 2,10%) . La definizione di tale operazione è avvenuta il 27 marzo 2015.

Il Bond è quotato alla Borsa irlandese e sottoscritto inizialmente da investitori istituzionali e il nuovo contratto di finanziamento è stato stipulato con "Banca IMI S.p.A." e "Unicredit".

Movimentazione Immobilizzazioni Materiali

Nel corso del 1° trimestre 2015 la movimentazione della voce "Immobilizzazioni materiali" è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Incres. / Ammortamenti</i>	<i>Delta Cambi / Giroconti.</i>	<i>Decrementi / Utilizzzi</i>	<i>31 marzo 2015</i>
Costi storici					
Terreni e fabbricati	120.998	610	4.001	(2)	125.607
Impianti e macchinari	110.840	454	7.066	(268)	118.091
Attrezzature industriali	32.805	258	321	(1)	33.382
Mobili e macchine ufficio	17.028	280	478	(3)	17.783
Automezzi e mezzi di trasporto interno	2.359	23	37	(68)	2.352
Radiotelefoni	21	0	0	0	21
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.080	830	114	(173)	1.850
Totale	285.130	2.456	12.017	(516)	299.087
Fondi					
Terreni e fabbricati	58.189	1.309	1.768	(2)	61.263
Impianti e macchinari	89.007	1.660	3.296	(187)	93.775
Attrezzature industriali	30.186	381	114	(0)	30.680
Mobili e macchine ufficio	10.300	197	777	0	11.274
Automezzi e mezzi di trasporto interno	1.940	59	25	(57)	1.967
Radiotelefoni	20	0	0	0	20
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0
Totale	189.640	3.606	5.980	(246)	198.980
Valore netto	95.490	(1.150)	6.037	(270)	100.107

Di seguito si riporta la movimentazione della voce “Immobilizzazioni immateriali”:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Deer./ Rett./ Cambi</i>	<i>Giroconti</i>	<i>Ammortam.</i>	<i>31 marzo 2015</i>
Costi di ricerca, sviluppo	11.053	171	170	(0)	(924)	10.471
Diritti di brevetto	3.735	44	92	37	(310)	3.599
Concessioni, licenze	1.045	101	97	(0)	(34)	1.210
Immobiliz.in corso e anticipi	3.277	1.145	0	0	0	4.422
Altre	932	0	20	(4)	(33)	915
TOTALE	20.042	1.462	378	33	(1.300)	20.616

Altre informazioni:

Risorse umane

L'organico dettagliato per le società del Gruppo è il seguente:

31/03/2015	Società	31/12/2014	31/03/2014
5	Kit Productions S.r.l.	5	5
-	Marketing Projects S.r.l.	1	1
858	Intercos Europe SpA	838	887
222	Intercos SpA	210	211
8	Drop Nail Srl	8	8
-	Intercos Asia Pacific Sdn Bhd	1	-
5	Intercos Korea LTD	5	-
71	Intercos Do brasil	50	28
6	Intercos UK Ltd.	6	6
9	Intercos Paris S.à.r.l.	9	8
5	Intercos Marketing Ltd	5	5
704	Intercos America Inc.	830	871
666	Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd	545	669
592	Intercos Technology Co. Ltd	412	425
334	Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd	317	338
159	CRB Sa.	147	147
19	Ager S.r.l.	19	20
1	Vitalab Srl	1	1
13	CRB Benelux Bv	13	13
3.677	Totale Gruppo	3.422	3.643

QUADRI DI RACCORDO

Vengono di seguito riportati i quadri di raccordo tra la struttura patrimoniale e finanziaria, esposta precedentemente nelle informazioni sulla gestione e le voci incluse nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 marzo 2015:

	31/03/2015	31/12/2014
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Debiti commerciali e altri debiti	72.330	79.731
Debiti per imposte sul reddito	857	-
<i>Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	73.187	79.731
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte Anticipate	23.569	20.537
Depositi Cauzionali non correnti	673	595
crediti verso l'erario imposte indirette	5.589	5.811
<i>Attività non correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	29.831	26.944
Altre passività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte Differite	11.247	9.706
Altri debiti non correnti	155	150
<i>Altre Passività non correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	11.402	9.855
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	64.556	32.727
Passività finanziaria (parte corrente)	(63.560)	(48.532)
<i>Passività correnti finanziarie (schema riclassificato)</i>	996	(15.804)
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Passività finanziaria (parte non corrente)	(182.129)	(158.121)
<i>Passività non correnti finanziarie (schema riclassificato)</i>	(182.129)	(158.121)

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel secondo trimestre del 2015 si attende un andamento sostanzialmente positivo confermando di fatto le aspettative del Gruppo, come illustrato nel piano industriale.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 marzo 2015

Niente da rilevare.

Milano, 15 maggio 2015

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

AL 31 marzo 2015

Patrimoniale consolidato al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2015	Al 31 dicembre 2014
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	100.107	95.490
Immobilizzazioni immateriali	20.616	20.043
Avviamento	77.364	74.931
Imposte differite attive	23.569	20.537
Altri crediti non correnti	6.262	6.406
Attività non correnti	227.917	217.408
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	68.647	64.104
Crediti commerciali	64.434	72.893
Altri crediti correnti	19.340	20.714
Disponibilità liquide	64.556	32.727
Attività correnti	216.978	190.439
TOTALE ATTIVITA'	444.895	407.847
Capitale Sociale	10.710	10.710
Altre riserve	92.739	66.005
Risultati portati a nuovo	(5.407)	17.933
Totale patrimonio netto di Gruppo	98.042	94.648
Patrimonio netto di Terzi	2.207	1.987
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100.249	96.635
PASSIVITA'		
PASSIVITÀ' NON CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori	182.129	157.971
Altri debiti finanziari	-	-
Fondi rischi e oneri	4.199	4.313
Passività per imposte differite	11.247	9.706
Altre passività non correnti	155	150
Fondi del personale	10.170	9.245
Passività non correnti	207.900	181.385
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	62.856	48.532
Altri debiti finanziari	703	1.566
Debiti commerciali	48.223	59.856
Altri debiti	24.963	19.876
Passività correnti	136.747	129.828
TOTALE PASSIVITÀ' E PATRIMONIO NETTO	444.895	407.847

Conto economico consolidato trimestrale al 31 marzo 2015 comparato con il 31 marzo 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	2015	2014	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	81.326	76.569	4.756
Altri proventi	696	577	75
Costi per materie prime, semilavorati e materiali di consumo	(30.873)	(30.763)	(67)
Variazione rimanenze materia prima, prodotti finiti e semilavorati	1.060	4.574	(3.514)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(18.777)	(17.107)	(1.670)
Costi per il personale	(26.724)	(23.571)	(3.153)
Accantonamenti a fondi rischi	0	(252)	252
Altri costi operativi	(608)	(857)	248
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti di gestione	6.100	9.172	(3.072)
Ammortamenti	(5.498)	(4.718)	(780)
Oneri non ricorrenti	(58)	1.707	(1.766)
Risultato operativo	544	6.161	(5.617)
Proventi finanziari	12.986	73	12.913
Oneri finanziari	(17.915)	(1.806)	(16.110)
Imposte	(1.034)	(2.257)	1.222
Utile dell'esercizio da attività di funzionamento	(5.420)	2.172	(7.591)
Utile dell'esercizio generato da Intercos Asia Pacific	0	0	0
Utile dell'esercizio	(5.420)	2.172	(7.591)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio:</i>			
Differenza di conversione bilanci esteri	9.463	(805)	
<i>Altre componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale, che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio:</i>			
Utile / Perdita attuariale	(515)		
Risultato Netto complessivo dell'esercizio	3.528	1.367	
Attribuibile a:			
Gruppo	3.541	1.371	
Terzi	(13)	(4)	

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2015

<i>(in migliaia di Euro)</i>				VOCE "RISULTATI PORTATI A NUOVO"		PN DI TERZI		
Descrizione	Capitale sociale	Riserva Legale	Altre Riserve (sovrapprezzo)	Riserve e utili a nuovo	Utili (perdite) d'esercizio	Capitale di terzi	Utili (perdite) di terzi	Totale
Saldi 31 dicembre 14	10.710	0	66.005	8.633	9.364	1.936	(14)	96.634
Destinazione risultato 2014				9.364	(9.364)	(14)	14	-
Differenze di conversione				9.390		77		9.467
Incremento capitale di terzi						83		83
Attualizzazione piani a benefici definiti (OCI)				(511)		(5)		(516)
Risultato al 31 marzo 2015					(5.407)		(13)	(5.420)
Saldi al 31 marzo 2015	10.710	0	66.005	26.877	(5.407)	2.076	(12)	100.249

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2015 e al 31 marzo 2014

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo 2015	Trimestre chiuso al 31 marzo 2014
Utile netto derivante dall'attività di funzionamento	(5.420)	1.852
Utile/(perdita) netto derivante da attività destinate alla dismissione	-	319
Utile / (Perdita) d'esercizio del Gruppo	(5.420)	2.171
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	5.296	4.643
Proventi/Oneri non ricorrenti	-	(1.708)
Variazione fondi	294	(239)
Oneri e (proventi) finanziari	4.929	1.694
Diminuzione / (Aumento) rimanenze di magazzino	(4.543)	(4.500)
Diminuzione / (Aumento) crediti verso clienti netti	8.459	10.169
Aumento / (Diminuzione) Variazione debiti verso fornitori	(11.632)	(3.029)
Diminuzione / (Aumento) altre attività	(505)	(1.686)
Aumento / (Diminuzione) altre passività	6.634	(1.706)
Flusso monetario generato dall'attività operativa (a)	3.512	5.809
Investimenti netti immobilizzazioni materiali	(2.454)	(1.687)
Investimenti netti immobilizzazioni immateriali	(1.462)	(1.169)
Variazione delle attività/passività disponibili per la vendita	-	0
Flusso monetario generato dall'attività di investimento (b)	(3.915)	(2.856)
Aumento di capitale sociale	-	0
Incremento / (Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori	32.148	(10.050)
Interessi pagati nell'esercizio	-	0
Flusso monetario generato dall'attività finanziaria (c)	32.148	(10.050)
Variaz. di patrimonio netto (d)	83	(280)
Flusso monetario del periodo (a)+(b)+ (c) + (d)	31.828	(7.377)
Disponibilità liquide a inizio periodo	32.727	33.741
Disponibilità liquide a fine periodo	64.556	26.364
Variazione delle disponibilità liquide del periodo	31.828	(7.377)

Milano, 15 maggio 2015