

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2016

PREDISPOSTI IN CONFORMITA' AGLI IFRS
ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

Intercos S.p.A.
Sede in Milano – Piazza Generale
Armando Diaz, 1

Informazioni societarie

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nome e Cognome	Carica
Dario Gianandrea Ferrari	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Ludovica Arabella Ferrari	Consigliere
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 2016

Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Intercos al 31 marzo 2016 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni ed è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standards Board (IASB).

Lo schema di conto economico presentato, prevede l'adozione, nell'ambito delle scelte consentite dallo IAS 1, di uno schema a ricavi e costo del venduto (c.d. conto economico per destinazione), ritenuto maggiormente rappresentativo dell'andamento economico-finanziario del Gruppo. Poiché il primo anno di applicazione di tale schema è avvenuto nel mese di dicembre dell'esercizio 2015, al fine di garantire un' adeguata comprensione dei risultati comparativi, il resoconto intermedio di gestione del primo trimestre del 2015 è stato opportunamente riesposto.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato 2015.

Nella predisposizione del presente Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015.

Tutti i valori sono esposti in migliaia di Euro o Milioni di Euro salvo quando diversamente indicato.

La preparazione del Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione ha richiesto l'uso di stime da parte del management.

Allo scopo di fornire un'informazione in linea con i parametri di analisi e controllo da parte del *Management* dell'andamento del Gruppo, i prospetti della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e del Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2016, così come quelli relativi al 31 marzo e 31 dicembre 2015, sono stati riclassificati e integrati con degli indicatori alternativi di performance "non GAAP".

Le riclassifiche effettuate non hanno comportato modifiche del risultato netto e del patrimonio netto esposti nei prospetti contabili consolidati.

Gli indicatori alternativi di *performance* esposti nel Conto Economico Consolidato Riclassificato e nello Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato, non definiti dagli IFRS, sono utilizzati dal *management* in quanto contribuiscono a fornire informazioni utili per una migliore valutazione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo. Tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli previsti dagli IFRS.

Si dettaglia nel seguito il contenuto degli indicatori alternativi di *performance* e delle voci riclassificate o raggruppate non immediatamente riconducibili ai prospetti di bilancio:

- **EBITDA:** è pari al risultato ante imposte, ante proventi ed oneri finanziari senza alcuna rettifica e ante ammortamenti e svalutazioni. Dall'EBITDA sono esclusi anche proventi ed oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni non consolidate e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni consolidate, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi ed oneri finanziari" o, per i risultati delle sole partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto (non operativi), all'interno della voce "effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".
- **EBITDA rettificato:** è ottenuto depurando l'EBITDA, così come in precedenza definito, dai seguenti elementi, se applicabili:
 - eventuali *impairment* dell'avviamento;
 - ammortamenti della porzione di prezzo di acquisto allocato ad attività immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'*IFRS 3*;
 - oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti;
 - altri oneri o proventi di natura non ricorrente, riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei *business* di riferimento.
- **Capitale Circolante Operativo** include le rimanenze e i crediti e debiti commerciali;
- **Capitale Circolante Netto:** è dato dal capitale circolante operativo al netto delle altre attività e passività correnti;
- **Capitale investito netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto;
- **Indebitamento (disponibilità) netto o posizione finanziaria netta:** è dato dalla somma dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto dei crediti finanziari a breve e lungo termine, comprese le disponibilità liquide o equivalenti;
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo considerato.

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

(K€)	31.03.2016	31.03.2015 <i>riesposto</i>	Variazione
Ricavi	98.761	81.141	17.620
EBITDA	10.318	6.042	4.276
EBITDA Rettificato	10.032	6.100	3.932
<i>% sui ricavi</i>	10,2%	7,5%	2,6%
Risultato Operativo (EBIT)	5.236	544	4.692
<i>% sui ricavi</i>	5,3%	0,7%	4,6%
EBT	1.346	(4.385)	5.732
Risultato netto	(849)	(5.420)	4.571

(K€)	31.03.2016	31.12.2015	Variazione
Capitale circolante netto	78.265	66.141	12.124
<i>Indice di rotazione del capitale circolante netto</i>	1,26	6,07	-4,81
Capitale investito netto	279.636	266.986	12.650
Attivo non corrente	222.332	221.245	1.087
Posizione finanziaria netta	165.948	148.596	17.351

	31.03.2016	31.03.2015	Variazione
Organico (n.)	2.463	2.822	(359)
Utile per azione (base e diluito) - unità di Euro	-0,01	-0,06	0,05

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

importi in migliaia di euro

Dati Patrimoniali	31/03/2016	31/12/2015
Attività non correnti	222.332	221.245
Attività correnti	197.673	208.695
Totale Attività	420.006	429.941
Passività non correnti	188.802	189.359
Passività correnti	117.515	122.192
Patrimonio netto	113.688	118.391
Totale Patrimonio netto e passività	420.006	429.941

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

importi in migliaia di euro

Posizione Finanziari Netta	31/03/2016	31/12/2015
Posizione finanziaria netta corrente	(1.893)	(20.363)
Posizione finanziaria netta non corrente	167.841	168.859
Posizione Finanziari Netta Totale	165.948	148.596

Conto Economico Consolidato

(K€)	31/03/2016	31/03/2015 <i>risposto</i>
Ricavi	98.761	81.141
Costo del venduto	(77.359)	(65.316)
Margine industriale lordo	21.402	15.825
<i>% sui ricavi</i>	<i>21,7%</i>	<i>19,5%</i>
Costi Operativi Netti e Oneri non ricorrenti	(16.167)	(15.282)
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(7.015)	(6.791)
Spese di Vendita	(4.648)	(4.251)
Spese Generali e Amministrative	(5.625)	(4.710)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	1.033	529
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(198)	-
Oneri non ricorrenti	286	(58)
Risultato Operativo (EBIT)	5.235	544
<i>% sui ricavi</i>	<i>5,3%</i>	<i>0,7%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	(5.082)	(5.498)
EBITDA	10.317	6.042
Oneri non ricorrenti	286	(58)
EBITDA Adjusted	10.030	6.100
Proventi Finanziari	83	12.986
Oneri Finanziari	(3.973)	(17.915)
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,2%</i>	<i>7,5%</i>
Proventi/(Oneri) finanziari - netti	(3.890)	(4.929)
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	-
Risultato ante imposte (EBT)	1.345	(4.385)
Imposte sul reddito	(2.195)	(1.034)
Utile/(Perdita) Netto	(849)	(5.420)

K €	Periodo chiuso al	
	31/03/2016	31/03/2015
Fatturato per business unit		
Make Up	85.910	71.558
Skin Care	12.851	9.583
Totale	98.761	81.141

K €	Periodo chiuso al	
	31/03/2016	31/03/2015
Fatturato per area geografica		
Americas	31.293	32.076
EMEA	56.361	38.572
Asia	11.106	10.493
Totale	98.761	81.141

A marzo 2016, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente presenta i seguenti differenti andamenti per aree geografiche:

- L'Area Americas ha registrato un decremento del fatturato pari al 2,4%.
- L'Area EMEA ha evidenziato un forte incremento delle vendite per Euro 56.361 migliaia contro Euro 38.572 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un incremento pari a Euro 17.789 migliaia (+46,1%) grazie ai mercati *Multinational* and *Retailers*.
- Area Asia riporta un incremento pari al 5,8% con ricavi complessivi per Euro 11.106 rispetto a 10.493 dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Si riporta di seguito il dettaglio dell'organico del Gruppo al 31/03/2016

Organico di Gruppo	marzo 2016	marzo 2015
Dirigenti e Quadri	206	225
Impiegati	807	843
Operai	1.809	1.395
Totale	2.822	2.463
Temporanei	855	1451
Totale	3.677	3.914

Relazione sull'andamento della gestione

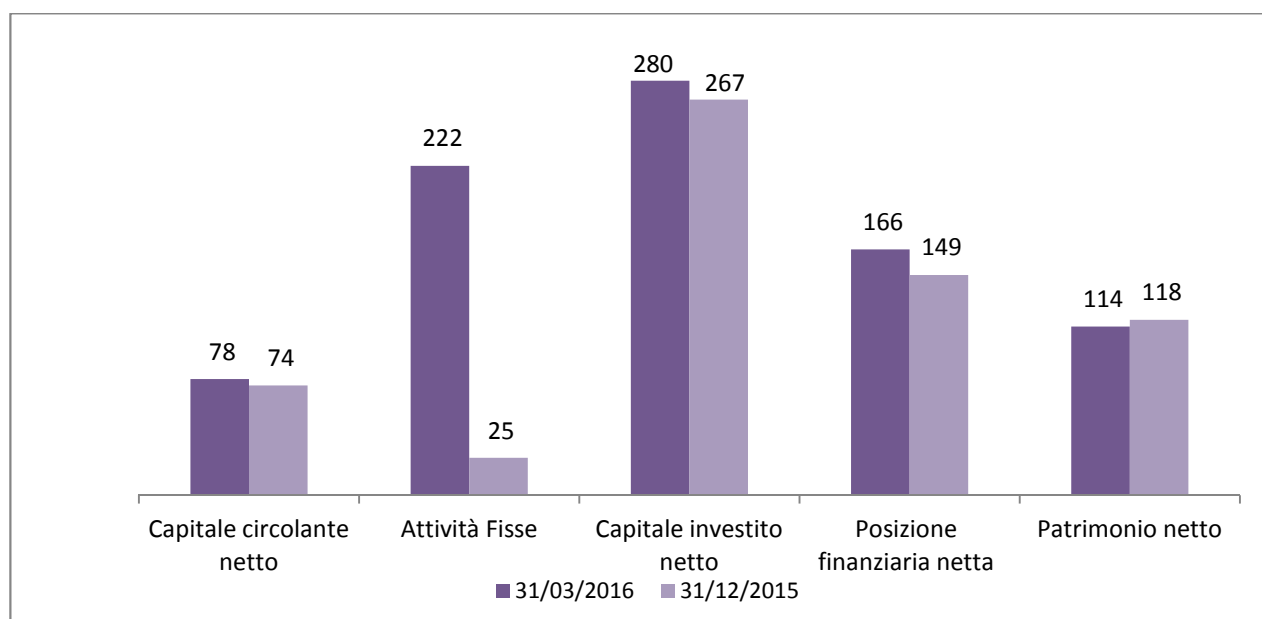
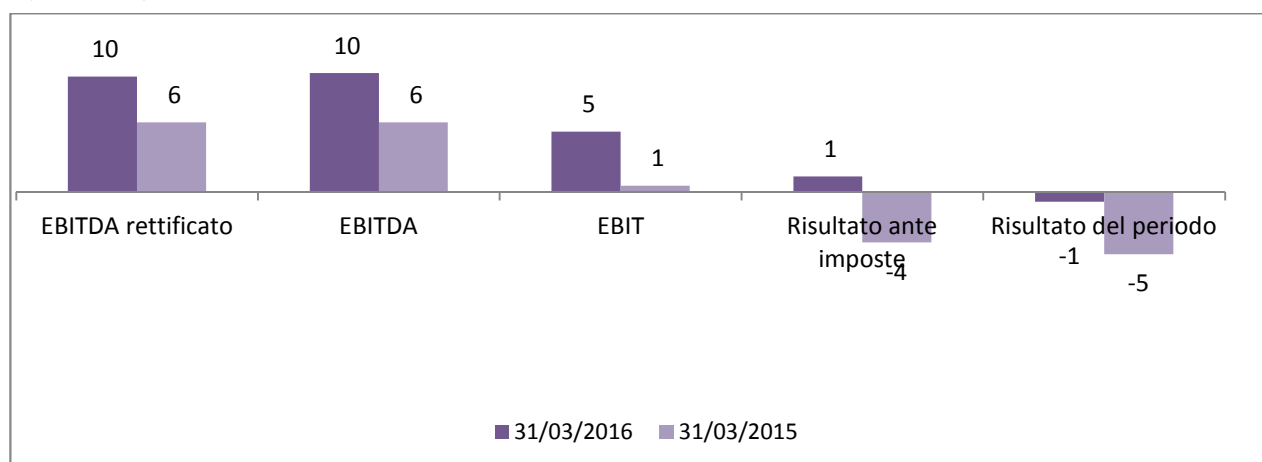
Fatturato

(milioni di Euro)



Principali indicatori economici e patrimoniali consolidati

(milioni di Euro)



Andamento economico e finanziario

Nei primi tre mesi del 2016 il nostro Gruppo ha realizzato ricavi di vendita pari a Euro 98.761 migliaia rispetto a Euro 81.141 migliaia dei tre mesi del 2015 evidenziando un incremento di Euro 17.620 migliaia pari al 22%.

L'EBITDA al primo trimestre 2016 risulta positivo per Euro 10.318 migliaia.

Il Risultato Operativo a marzo 2016, è positivo per Euro 5.236 migliaia (5% dei ricavi delle vendite).

Gli investimenti materiali e immateriali del periodo 1 gennaio 2016 – 31 marzo 2016 sono stati pari rispettivamente a Euro 4.854 migliaia e a Euro 1.507 migliaia.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata è pari a Euro 165.948 migliaia rispetto a Euro 148.596 migliaia del 31 dicembre 2015 con un peggioramento di Euro 17.352 migliaia.

Il Patrimonio Netto complessivo è pari a Euro 113.688 migliaia rispetto a Euro 118.391 migliaia del 31 dicembre 2015 con un decremento di Euro 4.703 migliaia.

Struttura del Gruppo

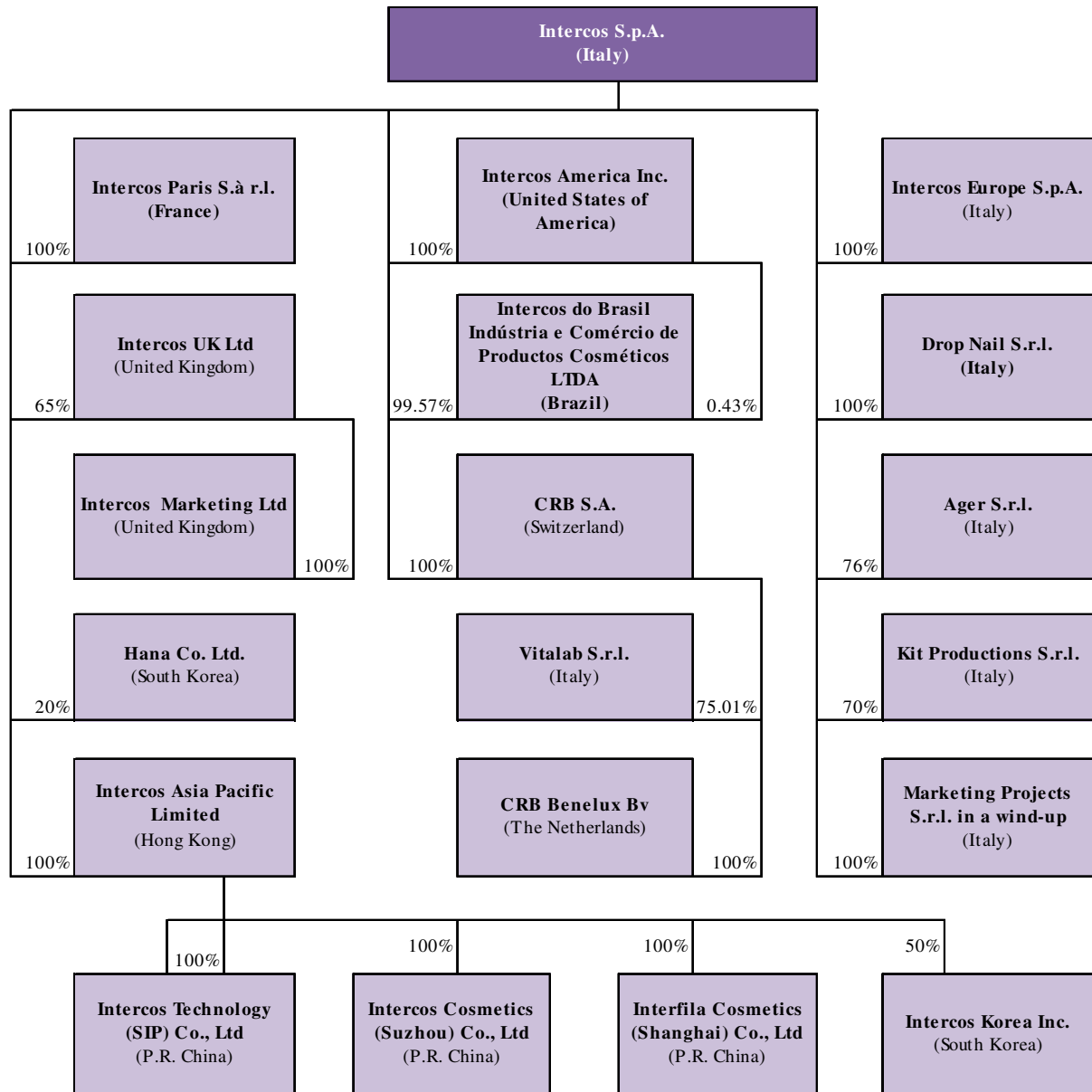
Organigramma Gruppo Intercos S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana ha la propria sede legale a Milano in Piazza Generale Armando Diaz 1.

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 2016 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 2016 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 e con il metodo del patrimonio netto

Di seguito l'area di consolidamento:

SOCIETA' 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	100,00%	
Intercos America Inc.	Wilmington (USA)	Dollaro USA	10	100,00%	
Intercos do Brasil	Atibaia (Brasile)	Real Brasile	22.377	99,57%	
Intercos Paris Sarl	Neuilly-sur-Seine (Francia)	Euro	14	100,00%	
Intercos UK Ltd	Barnstaple (UK)	Sterlina Inglese	0,1	65,00%	
Intercos Marketing Ltd	South Molton (UK)	Sterlina Inglese	0,001		100%
CRB S.a.	Puidoux (Svizzera)	Franco Svizzero	100	100,00%	
Vitalab S.r.l.	Milano	Euro	100		75,01%
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%
Intercos Asia Pacific Limited	Hong Kong (Sud Korea)	Dollaro USA	25.504*	100,00%	

* la partecipazione in Intercos Asia Pacific è iscritta per USD 25.501 migliaia e HKD 26 migliaia, che convertiti al tasso di cambio dell'operazione sono pari a Euro 3 migliaia.

SOCIETA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Società	Sede	Tipo di attività svolta	Data riferimento bilancio	Principi contabili usati	Capitale €/000	Totale Attivo €/000	Totale Passivo €/000	Divisa	% di possesso	% diritti di voto	Possesso > 50% diritti di voto ma non controllo	Possesso < 50% diritti di voto ma controllo	Possesso > 20% diritti di influenza significativa	Possesso < 20% diritti di influenza significativa	Valore €/000
Controllo: Diretto															
Hana Co.Ltd	Hwasung, Korea	Packaging	31/03/2016	IFRS	922	12.794	11.841	KRW	20,00%	20,00%	N/A	N/A	√	N/A	1.392
Shinsegae Intercos Korea	Sud Korea	Cosmetics Prod.	31/03/2016	IFRS	8.160	7.674	8.071	KRW	50,00%	50,00%	N/A	N/A	√	N/A	3.773

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 31/03/2016	Conto economico 31/03/2015	Stato Patrimoniale 31/12/2015	Stato Patrimoniale 31/03/2016
Dollaro USA	1,1017	1,1269	1,0887	1,1385
Sterlina Inglese	0,7701	0,7436	0,7339	0,7915
Franco Svizzero	1,0960	1,0722	1,0835	1,0931
Reminbi (Yuan)	7,2090	7,0284	7,0608	7,3514
Real Brasile	4,3056	3,2204	4,3117	4,1174
Won Sud Korea	1.324,07	1.240,87	1.280,78	1.294,88

Struttura Patrimoniale e Finanziaria:

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2016, raffrontata con quella al 31 dicembre 2015, è di seguito sinteticamente rappresentata:

	31/03/2016	31/12/2015
Rimanenze	73.656	69.884
Crediti Commerciali ed altri crediti	81.567	85.221
Crediti per imposte sul reddito	2.680	2.907
Passività correnti non finanziarie	(79.638)	(91.871)
A. Capitale netto di funzionamento	78.265	66.141
Immobili, Impianti e macchinari	97.187	98.254
Altre attività immateriali	98.523	98.752
Altre attività non correnti	26.623	24.240
B. Attività Fisse	222.332	221.245
C. Trattamento Fine Rapporto	(9.237)	(8.379)
D. Fondo per rischi e oneri	(2.764)	(2.777)
E. Altre Passività non correnti	(8.960)	(9.244)
F. Capitale investito netto	279.636	266.986
Coperto da:		
Posizione finanziaria corrente	(1.894)	(20.362)
Posizione finanziaria netta non corrente	167.841	168.959
G. Posizione finanziaria netta totale	165.948	148.596
H. Patrimonio netto	113.688	118.390
I. Totale (G+H)	279.636	266.986

(*) Per un dettaglio delle voci si veda il "Prospetto di raccordo" riportato a pag.20

(**) Voce comprensiva dell'Avviamento

La voce rimanenze ammonta a Euro 73.656 migliaia al 31 marzo 2016 e mostra un incremento di Euro 3.772 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015. Tale variazione è principalmente riferibile all'area *Europe* ed è legata ai maggiori volumi prodotti nel periodo di riferimento oltre 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 nei trimestri successivi dell'esercizio corrente

I crediti commerciali ammontano ad Euro 70.366 migliaia al 31 marzo 2016 presentando un decremento rispetto a dicembre 2015 di Euro 3.260 migliaia (-4,4%) dovuta agli effetti di una maggiore efficienza nella gestione del credito, specialmente in Asia.

La voce Patrimonio Netto presenta una variazione in diminuzione di Euro 4.702 migliaia riconducibile alla variazione della riserva di conversione per Euro 2.153 migliaia; al risultato netto negativo per Euro 849 migliaia; alla perdita attuariale pari a Euro 527 migliaia e della riserva di consolidamento negativa per Euro 1.174 migliaia che accoglie l'effetto dell'acquisto del 100% della controllata Drop Nail (per Euro 535 migliaia) e la distribuzione di dividendi attribuibili a terzi (per Euro 493 migliaia).

La Posizione Finanziaria netta risulta in aumento per Euro 17.351 migliaia rispetto al periodo chiuso al 31 dicembre 2015.

Movimentazione Immobilizzazioni Materiali

Nel corso del 1° trimestre 2016 la movimentazione della voce “Immobilizzazioni materiali” è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31 dicembre 2015</i>	<i>Incres. / Ammortamenti</i>	<i>Delta Cambi / Giroconti.</i>	<i>Variaz. Perimetro di consolidamento</i>	<i>Decrementi / Utilizzi</i>	<i>31 marzo 2016</i>
Costi storici						
Terreni e fabbricati	133.005	26	(1.698)	(325)	(554)	130.454
Impianti e macchinari	118.521	576	(1.476)	0	(15)	117.607
Attrezzature industriali	34.570	151	(59)	(0)	0	34.662
Mobili e macchine ufficio	13.866	164	(157)	(110)	(2)	13.763
Automezzi e mezzi di trasporto interno	2.301	(0)	(7)	0	(39)	2.255
Radiotelefoni	21	0	0	0	0	21
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.811	3.937	(282)	(0)	209	7.675
Totale	306.095	4.854	(3.678)	(435)	(400)	306.437
Fondi						
Terreni e fabbricati	68.633	1.354	(758)	0	0	69.229
Impianti e macchinari	95.787	1.628	(1.203)	0	(12)	96.200
Attrezzature industriali	31.588	330	(29)	0	0	31.889
Mobili e macchine ufficio	9.907	259	(140)	(43)	(1)	9.983
Automezzi e mezzi di trasporto interno	1.905	56	(6)	0	(25)	1.930
Radiotelefoni	20	0	0	0	0	20
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0	0
Totale	207.840	3.626	(2.136)	(43)	(38)	209.250
Valore netto	98.254	1.228	(1.543)	(392)	(362)	97.187

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31 dicembre 2015</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decr. / Rett. / Cambi</i>	<i>Giroconti</i>	<i>Ammortam.</i>	<i>30 marzo 2016</i>
Costi di ricerca, sviluppo	10.468	147	(50)	0	(1.057)	9.508
Diritti di brevetto	3.356	44	(19)	4	(352)	3.033
Concessioni, licenze	1.220	138	(31)	0	(47)	1.280
Immobiliz.in corso e anticipi	6.131	1.161	30	0	0	7.323
Altre	901	16	0	0	(2)	915
TOTALE	22.075	1.507	(70)	4	(1.458)	22.058

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:

(in migliaia €)

31-mar-16	Breve	Medio	Lungo	Totale
Bond Intercos SpA	38	191	117.432	117.662
Finanziam.bancario a m/l termine (pool)	5.985	41.322	-	47.307
Finanziam.bancario a m/l termine (America)	-	-	-	-
Finanziam.bancario a m/l termine (CRB)	453	2.264	5.338	8.055
Finanziam.bancario a m/l termine (Technology)	739	493	-	1.232
Mutuo Drop Nail	99	-	-	99
Debiti Legge 46/Mediocredito	118	122	-	240
Leasing finanziari	221	679	-	900
Valore di mercato derivati	38	191	117.432	117.662
Indebitamento a medio/lungo termine	7.653	45.071	122.771	175.495
Debiti per linea Revolving Intercos SpA	-	-	-	-
Debiti per linea Revolving Intercos America	-	-	-	-
Debiti per linea Revolving Intercos Cina	13.509	-	-	13.509
Debiti per scoperto di conto corrente	2.094	-	-	2.094
Debiti per anticipazioni fatture	14.500	-	-	14.500
Indebitamento a breve termine	30.104	-	-	30.104
Debiti verso altri finanziatori	120	-	-	120
Debiti verso società di factoring	-	-	-	-
Totale	37.877	45.071	122.771	205.718

Di seguito viene fornito il dettaglio dei debiti finanziari a medio e lungo termine in essere alla data del 31 marzo 2016:

<i>Società</i>	<i>Istituto</i>	<i>Importo</i>	<i>T.i.r.</i>	<i>Descrizione</i>
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	12.127	2,251%	Tranche EURO
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	15.735	3,179%	Tranche \$
Intercos S.p.A.	Investitori Istituzionali	117.662	4,256%	BOND
Intercos Europe S.p.A.	Pool Bancario	19.445	2,312%	Tranche EURO
		164.969		
Intercos S.p.A.	Altri Finanziatori	240	3,36%	Fin.agevolato L.46 contr.11337 (Euro)
		240		
CRB Sa	SH Bank	92	0,00%	Loan guarantee
CRB Sa	BCV Bank	1.418	1,95%	Fin. Mortgage (in CHF)
CRB Sa	UBS Bank	1.756	0,99%	Fin. Filling Plant (in CHF)
CRB Sa	BCV Bank	4.789	2,18%	Batiplus (in CHF)
		8.055		
Intercos Technology	HSBC Bank	1.232	7,180%	Fin. LT HSBC (in RMB)
Drop Nail	BPM Bank	99	1,505%	Fin. Mortgage (in EUR)
		99		

Dati Finanziari:

La posizione finanziaria netta passa da Euro 148.596 migliaia del 31 dicembre 2015 a Euro 165.948 migliaia del 31 marzo 2016. La variazione di Euro 17.352 migliaia è riconducibile alla riduzione delle disponibilità liquide, legata alla variazione del circolante operativo, che presenta un' assorbimento di cassa, a causa della stagionalità a cui è sottoposto il Gruppo per la quale concentra la produzione nella prima parte dell'esercizio.

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 si sostanzia come segue:

	31/03/2016	31/12/2015
Poste correnti:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(39.771)	(50.683)
Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	37.877	30.321
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	-
Totale posizione finanziaria corrente	(1.894)	(20.362)
Poste non correnti:		
Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	167.841	168.959
Posizione finanziaria non corrente	167.841	168.959
Posizione finanziaria netta totale:		
Disponibilità (indebitamento)	165.948	148.596

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 2016:

	31/03/2016	31/12/2015
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Debiti commerciali e altri debiti	79.079	91.793
Debiti per imposte sul reddito	559	78
<i>Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	79.638	91.871
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte Anticipate	15.230	16.603
Depositi Cauzionali non correnti	703	704
Investimenti in partecipazioni	5.166	1.408
Crediti verso l'erario imposte indirette	5.525	5.525
<i>Altre Attività non correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	26.624	24.240
Altre passività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte Differite	8.787	9.079
Altri debiti non correnti	173	165
<i>Altre Passività non correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	8.960	9.244
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(39.771)	(50.683)
Passività finanziaria (parte corrente)	37.877	30.321
<i>Passività correnti finanziarie (schema riclassificato)</i>	(1.893)	(20.362)
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Passività finanziaria (parte non corrente)	167.841	168.959
<i>Passività non correnti finanziarie (schema riclassificato)</i>	167.841	168.959

Operazioni con parti correlate:

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati in base alle normali condizioni di mercato.

Non si sono verificate nel periodo operazioni atipiche e/o inusuali.

Di seguito si riporta un dettaglio delle principali transazioni avvenute nel periodo in corso con parti correlate e *joint-venture*

(K€)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	Altri costi e ricavi	Oneri Finanziari	Proventi Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
Dafe International Srl	(33)	-	-	-	-	33	-
Arterra Bioscience Srl	(87)	-	-	-	-	177	120
My Style	(7)	-	-	-	-	-	-
Interior	(1)	(2)	-	-	-	1	-
Catterton	(154)	-	(0)	0	-	4	-
Vault	-	-	(1)	1	-	-	-
Maragia USA Inc	(7)	-	(0)	0	-	7	-
Totale	(289)	(2)	(2)	1	-	221	120

(K€)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	Altri costi e ricavi	Oneri Finanziari	Proventi Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
Intercos Korea LTD	(50)	-	(5)	2	110	91	-
Hana Co Ltd	(3)	-	-	0	-	3	-
Totale	(53)	-	(5)	2	110	94	-

Informazioni sul conto economico:

Analisi dei Ricavi:

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

31/03/2016	31/03/2015 <i>riesposto</i>	Società
204	170	Kit Productions S.r.l.
55.495	44.142	Intercos Europe SpA
9.676	8.666	Intercos SpA
351	169	Drop Nail Srl
44	-	Intercos Korea LTD
2.096	1.246	Intercos Do Brasil
1.404	774	Intercos UK Ltd.
20.321	19.256	Intercos America Inc.
3.547	1.745	Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd
8.873	8.395	Intercos Technology Co. Ltd
3.539	3.281	Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd
9.494	8.597	CRB Sa.
148	115	Vitalab Srl
115.193	96.558	Totale Aggregato
(16.432)	(15.416)	Eliminazioni
98.761	81.141	Totale Consolidato

Il fatturato della Società al 31 marzo 2016 ha registrato una crescita del 22% pari a Euro 17.619 migliaia rispetto al precedente esercizio.

Di seguito si riportano i risultati parziali raggiunti dalle principali società del Gruppo:

Intercos Europe S.p.A.: in termini di volumi, Intercos Europe rappresenta la maggiore azienda del Gruppo, con ricavi pari ad Euro 55.495 a marzo 2016. in aumento del 26% rispetto al 2015.

Intercos America Inc.: i ricavi a marzo 2016 sono pari a Euro 20.321 migliaia. In termini percentuali, la Società ha registrato un incremento rispetto allo stesso periodo del 2015 (+6%), grazie prevalentemente ai clienti *Multinational* e *Retailers*.

CRB SA: il fatturato ha registrato un incremento pari a Euro 897 migliaia passando da Euro 8.597 migliaia a marzo 2015 a Euro 9.494 migliaia del trimestre 2016.

Intercos Cosmetics Suzhou Ltd: ha realizzato ricavi per Euro 3.547 migliaia contro Euro 1.745 migliaia del primo trimestre 2015 registrando il maggiore incremento in percentuale rispetto alle maggiori società del Gruppo riguardo allo stesso periodo del 2015.

Intercos Technology Ltd: gestisce l'impianto produttivo del Gruppo Intercos per le vendite sul territorio cinese. Nei primi tre mesi del 2016 registra un flessione positiva dei ricavi, pari ad Euro 478 migliaia (+6% rispetto a marzo 2015) mantenendosi sostanzialmente in linea rispetto al periodo precedente.

Interfila Cosmetics (Shanghai)Ltd: nei primi tre mesi del 2016 ha registrato un incremento dei ricavi pari al 8% (Euro 3.539 migliaia rispetto ad Euro 3.281 migliaia)

Riepilogo Dati economici

Dettaglio Dati Economici	31/03/2016	31/03/2015 <i>riesposto</i>
Costo del Venduto	(77.359)	(65.316)
Costi Operativi e Oneri Non ricorrenti netti di cui:	(16.167)	(15.282)
Innovation	(7.015)	(6.791)
Sales & Marketing	(4.648)	(4.251)
General & Administrative Expenses	(5.625)	(4.710)
Altri Proventi e Oneri Operativi	1.033	529
Effetti partt. con il metodo del patrimonio netto (operative)	(198)	-
Oneri e Proventi non ricorrenti	286	(58)

Il costo del venduto pari a Euro 77.359 migliaia in aumento di Euro 12.043 migliaia sostanzialmente per effetto di maggiori costi diretti di produzione, legati a maggiori volumi prodotti nel periodo in esame.

L'attenzione del *management* allo sviluppo dei costi fissi, ha permesso di contenere in modo sostanziale l'aumento degli stessi, nonostante i continui investimenti del Gruppo.

Risultato Operativo Lordo (EBITDA):

Dati Economici	31/03/2016	31/03/2015 <i>riesposto</i>
Risultato Operativo Lordo (EBITDA)	10.318	6.042

L'incremento delle vendite e il contenimento dei costi fissi producono un effetto positivo sull'EBITDA, che risulta per il periodo di analisi pari a Euro 10.318 migliaia, in aumento rispetto al 31 marzo 2015 di Euro 4.264 migliaia.

Risultato Operativo (EBIT):

Dati Economici	31/03/2016	31/03/2015
Risultato Operativo (EBIT)	5.236	544

Il risultato operativo positivo è pari a Euro 5.236 migliaia, in aumento rispetto al medesimo periodo dei primi tre mesi del 2015 grazie a quanto riflesso dall'EBITDA oltre agli ammortamenti e oneri non ricorrenti sostanzialmente in linea rispetto a marzo 2015.

Risultato Ante Imposte (EBT):

Dati Economici	31/03/2016	31/03/2015
Risultato Ante Imposte (EBT)	1.346	(4.385)

Il risultato ante imposte (EBT) è pari a Euro 1.346 migliaia, in aumento rispetto al precedente risultato negativo del 2015 di Euro 4.385 migliaia per effetto anche dei minori oneri finanziari netti

Risultato del periodo:

Dati Economici	31/03/2016	31/03/2015
Risultato del periodo	(849)	(5.420)

Il Risultato netto, anche se negativo e pari a Euro 849 migliaia, risulta in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (pari a Euro 5.420 migliaia) e risulta pari allo 0,9% dei ricavi.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel primo trimestre del 2016 si attende un andamento sostanzialmente positivo confermando di fatto le aspettative del Gruppo, come illustrato nel piano industriale.

EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel periodo in esame non sono sopravvenuti eventi ed operazioni significative non ricorrenti.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO ED OPERAZIONI INTERVENUTE DOPO LA CHIUSURA AL 31 MARZO 2016

- **In data 19 gennaio 2016**, Intercos S.p.A. (Capogruppo) ha sottoscritto con “*Woojung Tech. Co., Ltd.*” e il signor *Dong-Pil Choi* un accordo transattivo teso a chiudere definitivamente e in via bonaria, in favore della Società il contenzioso iniziato nel settembre 2014, in relazione al quale la Società aveva depositato - innanzi il tribunale di Los Angeles, California - un atto di citazione per “*trade secret misappropriation*”.
- **In data 9 febbraio 2016**, il Consiglio di Amministrazione di Intercos S.p.A. ha deliberato il trasferimento della sede legale da Milano, Piazza Eleonora Duse n. 2, a Milano, Piazza Generale Armando Diaz n. 1.
- **In data 10 febbraio 2016** - a seguito della manifestazione del socio di Drop Nail S.r.l. “Paragon Cosmetics S.r.l.” dell’intenzione di: 1) disinvestire la propria quota nel capitale sociale di Drop Nail S.r.l. attraverso la vendita della propria partecipazione rappresentativa del 40%, pari a nominali Euro 20 migliaia e 2) vendere il proprio credito residuo nei confronti di Drop Nail S.r.l., derivante da finanziamenti soci a suo tempo eseguiti, per l’importo complessivo di Euro 1 migliaia. La Intercos S.p.A, nell’ambito del proprio progetto industriale finalizzato al rafforzamento della gamma di prodotti rappresentata dagli smalti e curativi per unghie, ha proceduto all’acquisto della quota e del credito Paragon portando quindi la propria partecipazione a complessivi Euro 1.187.488 rappresentativa del 100% delle quote della Società Drop Nail Srl.
- **In data 2 maggio 2016** è stato deliberato un aumento del capitale sociale di “Intercos Do Brasil Indústria e Comércio de Produtos Cosméticos LTDA” (“IDOBASIL”) per un importo pari a R\$ 8.000.000,00, sottoscritto e interamente versato da Intercos S.p.A. in qualità di socio di IDOBASIL.

A seguito del predetto aumento di capitale, il capitale sociale di IDOBRASIL ammonta a complessivi R\$ 30.377.143,00, diviso in n. 30.377.143,00 quote del valore di R\$ 1,00 ciascuna, distribuite tra i soci come segue: (a) n. 30.280.543,00 quote del valore complessivo di R\$ 30.280.543,00 detenute da Intercos S.p.A.; e (b) n. 96.600,00 quote del valore complessivo di R\$ 96.600,00 detenute da Intercos America Inc..

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

AL 31 MARZO 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2016	Al 31 dicembre 2015
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	97.187	98.254
Immobilizzazioni immateriali	22.058	22.075
Avviamento	76.465	76.677
Investimenti in partecipazioni	5.166	1.408
Imposte differite attive	15.230	16.603
Altri crediti non correnti	6.228	6.229
Attività non correnti	222.332	221.245
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	73.656	69.884
Crediti commerciali	70.366	73.626
Altri crediti correnti	13.881	14.503
Disponibilità liquide	39.771	50.683
Attività correnti	197.673	208.695
TOTALE ATTIVITA'	420.006	429.941
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	10.710	10.710
Altre riserve	66.005	66.005
Risultati portati a nuovo	34.735	38.857
Totale patrimonio netto di Gruppo	111.450	115.572
Patrimonio netto di Terzi	2.238	2.819
TOTALE PATRIMONIO NETTO	113.688	118.391
PASSIVITA'		
PASSIVITÀ' NON CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori	167.841	168.959
Fondi rischi e oneri	2.764	2.777
Passività per imposte differite	8.787	9.079
Altre passività non correnti	173	165
Fondi del personale	9.237	8.379
Passività non correnti	188.802	189.359
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	37.418	29.761
Altri debiti finanziari	459	560
Debiti commerciali	56.509	69.456
Altri debiti	23.129	22.415
Passività correnti	117.515	122.192
TOTALE PASSIVITÀ' E PATRIMONIO NETTO	420.006	429.941

Conto Economico Consolidato trimestrale al 31 marzo 2016 comparato con il 31 marzo 2015

<i>(migliaia di Euro)</i>	31-mar-16	31-mar-15 <i>riesposto</i>
Ricavi	98.761	81.141
Costo del venduto	(77.359)	(65.316)
Margine industriale lordo	21.402	15.825
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(7.015)	(6.791)
Spese di Vendita	(4.648)	(4.251)
Spese Generali e Amministrative	(5.625)	(4.710)
Altri proventi e oneri operativi	1.033	529
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operativi)	(198)	0
Oneri non ricorrenti	286	(58)
Risultato Operativo (EBIT)	5.236	544
Proventi Finanziari	83	12.986
Oneri Finanziari	(3.973)	(17.915)
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	0	0
Risultato ante imposte (EBT)	1.346	(4.385)
Imposte sul reddito	(2.195)	(1.034)
Utile/(Perdita) Netto	(849)	(5.420)
Di cui:		
- Gruppo	(950)	(5.407)
- Terzi	101	(13)
Utile per azione:		
<i>Base e diluito</i>	-0,01	-0,06

^ Utile per azione *restated*

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(migliaia di Euro)</i>	31-dic-15	31-mar-15 <i>riesposto</i>
Utile/(Perdita) Netto	(849)	(5.420)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale, che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo</i>		
- Utili (Perdite) Attuariali su piani benefici definiti	(838)	(671)
- Effetto Fiscale	311	155
Totale	(527)	(516)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo</i>		
- Differenza di traduzione	16	9.467
Totale	(2.153)	9.467
Risultato Netto Complessivo del periodo	(3.529)	3.532
Di cui:		
- Gruppo	(3.563)	3.472
- Terzi	34	59

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2016- unaudited

<i>(in migliaia di Euro)</i>		VOCE "RISULTATI PORTATI A NUOVO"			PN DI TERZI		
Descrizione	Capitale sociale	Altre Riserve (sovrapprezzo)	Riserve e utili a nuovo	Utili (perdite) d'esercizio	Capitale di terzi	Utili (perdite) di terzi	Totale
Saldi 31 dicembre 15	10.710	66.005	18.065	20.792	2.599	220	118.391
Destinazione risultato 2015			20.792	(20.792)	220	(220)	-
Differenze di conversione				(2.087)		(66)	(2.153)
Attualizzazione piani a benefici definiti (OCI)				(526)		(1)	(527)
Riserva di consolidamento			(559)		(615)		(1.174)
Risultato al 31 marzo 2016				(950)		101	(849)
Saldi al 31 marzo 2016	10.710	66.005	38.298	(3.563)	2.204	34	113.688

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2016 e al 31 marzo 2015 -
unaudited

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo 2016	Trimestre chiuso al 31 marzo 2015 <i>riesposto</i>
Utile netto derivante dall'attività di funzionamento	(849)	(5.420)
Utile/(perdita) netto derivante da attività destinate alla dismissione	-	-
Utile / (Perdita) d'esercizio del Gruppo	(849)	(5.420)
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	5.082	5.296
Proventi/Oneri non ricorrenti	(321)	-
Variazione fondi	318	294
Oneri e (proventi) finanziari	3.890	4.929
Diminuzione / (Aumento) rimanenze di magazzino	(5.006)	(4.543)
Diminuzione / (Aumento) crediti verso clienti netti	2.138	8.459
Aumento / (Diminuzione) Variazione debiti verso fornitori	(12.106)	(11.632)
Diminuzione / (Aumento) altre attività	3.476	1.482
Aumento / (Diminuzione) altre passività	930	6.634
Flusso monetario generato dall'attività operativa (a)	(2.448)	5.499
Investimenti netti immobilizzazioni materiali	(4.854)	(2.454)
Investimenti netti immobilizzazioni immateriali	(1.507)	(1.462)
Investimenti in partecipazioni	(3.758)	-
Variazione delle attività/passività disponibili per la vendita	-	-
Flusso monetario generato dall'attività di investimento (b)	(10.119)	(3.915)
Aumento di capitale sociale	-	-
Incremento / (Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori	8.271	27.728
Interessi pagati nell'esercizio	(5.104)	4.420
Flusso monetario generato dall'attività finanziaria (c)	3.167	32.148
Variaz. di patrimonio netto (d)	(1.174)	83
Flusso monetario del periodo (a)+(b)+ (c) + (d)	(10.576)	33.815
Disponibilità liquide a inizio periodo	50.683	32.727
Di cui delta cambi	656	1.986
Disponibilità liquide a fine periodo	39.451	64.556
Variazione delle disponibilità liquide del periodo	(10.576)	33.815