

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 giugno 2015

PREDISPOSTI IN CONFORMITA' AGLI IFRS
ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

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

Informazioni societarie

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nome e Cognome	Carica
Dario Gianandrea Ferrari	Presidente 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
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

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Stato Patrimoniale consolidato al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	97.952	95.490
Immobilizzazioni immateriali	19.844	20.043
Avviamento	77.378	74.931
Investimenti in partecipazioni	929	-
Imposte differite attive	21.229	20.623
Altri crediti non correnti	6.261	6.406
Attività non correnti	223.594	217.493
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	74.310	64.104
Crediti commerciali	59.990	72.893
Altri crediti correnti	20.185	20.848
Disponibilità liquide	29.012	32.727
Attività correnti	183.497	190.573
TOTALE ATTIVITA'	407.090	408.066
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	10.710	10.710
Altre riserve	66.005	66.005
Risultati portati a nuovo	23.045	18.074
Totale patrimonio netto di Gruppo	99.759	94.789
Patrimonio netto di Terzi	2.197	2.065
TOTALE PATRIMONIO NETTO	101.956	96.853
PASSIVITA'		
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori	173.967	157.971
Fondi rischi e oneri	3.649	4.313
Passività per imposte differite	10.484	9.706
Altre passività non correnti	133	150
Fondi del personale	9.747	9.245
Passività non correnti	197.980	181.385
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	23.803	48.532
Altri debiti finanziari	1.238	1.566
Debiti commerciali	54.794	59.856
Altri debiti	27.319	19.876
Passività correnti	107.155	129.828
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	407.090	408.066

Conto economico consolidato semestrale al 30 giugno 2015 comparato con il 30 giugno 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	giu-2015	giu-2014	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	174.602	166.887	7.715
Altri proventi	2.205	2.297	(92)
Costi per materie prime, semilavorati e materiali di consumo	(66.442)	(63.354)	(3.087)
Variazione rimanenze materia prima, prodotti finiti e semilavorati	7.483	5.383	2.099
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(39.955)	(35.209)	(4.746)
Costi per il personale	(56.403)	(48.932)	(7.471)
Accantonamenti a fondi rischi	-	(185)	185
Altri costi operativi	(2.078)	(2.214)	136
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti di gestione	19.412	24.673	(5.261)
Ammortamenti	(10.874)	(9.556)	(1.317)
Oneri non ricorrenti	(106)	1.526	(1.632)
Risultato operativo	8.433	16.643	(8.210)
Proventi finanziari	6.650	114	6.536
Oneri finanziari	(14.414)	(4.117)	(10.297)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	15	-	15
Imposte	(3.153)	(5.417)	1.693
Utile dell'esercizio da attività di funzionamento	(2.469)	7.223	(10.263)
Utile del periodo	(2.469)	7.223	(10.263)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio:</i>			
Differenza di conversione bilanci esteri	8.007	36	
<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	(133)	(552)	
Risultato Netto complessivo del periodo	5.405	6.707	
Attribuibile a:			
Gruppo	5.355	6.737	
Terzi	50	(30)	

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2015

<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 14	10.710	66.005	4.191	13.882	2.143	(78)	96.853
Destinazione risultato 2014			13.882	(13.882)	(78)	78	-
Differenze di conversione			7.899			108	8.007
Incremento capitale di terzi					83		83
Attualizzazione piani a benefici definiti (OCI)			(128)			(5)	(133)
Riserva di consolidamento			(385)				(385)
Risultato al 30 giugno 2015				(2.416)		(53)	(2.469)
Saldi al 30 giugno 2015	10.710	66.005	25.460	(2.416)	2.148	50	101.956

Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2014

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno 2015	Semestre chiuso al 30 giugno 2014
Utile netto derivante dall'attività di funzionamento	(2.469)	7.223
Utile / (Perdita) d'esercizio del Gruppo	(2.469)	7.223
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	10.672	9.556
Proventi/Oneri non ricorrenti	0	(1.659)
Variazione fondi	(296)	2
Oneri e (proventi) finanziari	7.764	4.003
Diminuzione / (Aumento) rimanenze di magazzino	(10.206)	(5.720)
Diminuzione / (Aumento) crediti verso clienti netti	12.904	9.447
Aumento / (Diminuzione) Variazione debiti verso fornitori	(5.062)	4.720
Diminuzione / (Aumento) altre attività	618	(2.551)
Aumento / (Diminuzione) altre passività	8.206	1.992
Flusso monetario generato dall'attività operativa (a)	22.132	27.013
Investimenti netti immobilizzazioni materiali	(4.764)	(5.330)
Investimenti netti immobilizzazioni immateriali	(2.981)	(3.396)
Investimenti in partecipazioni	(929)	-
Flusso monetario generato dall'attività di investimento (b)	(8.674)	(8.726)
Incremento / (Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori	(11.821)	(23.032)
Interessi pagati nell'esercizio	(5.049)	(2.770)
Flusso monetario generato dall'attività finanziaria (c)	(16.870)	(25.802)
Variaz. di patrimonio netto (d)	(302)	161
Flusso monetario del periodo (a)+(b)+ (c) + (d)	(3.715)	(7.354)
Disponibilità liquide a inizio periodo	32.727	33.741
Disponibilità liquide a fine periodo	29.012	26.387
Variazione delle disponibilità liquide del periodo	(3.715)	(7.354)

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

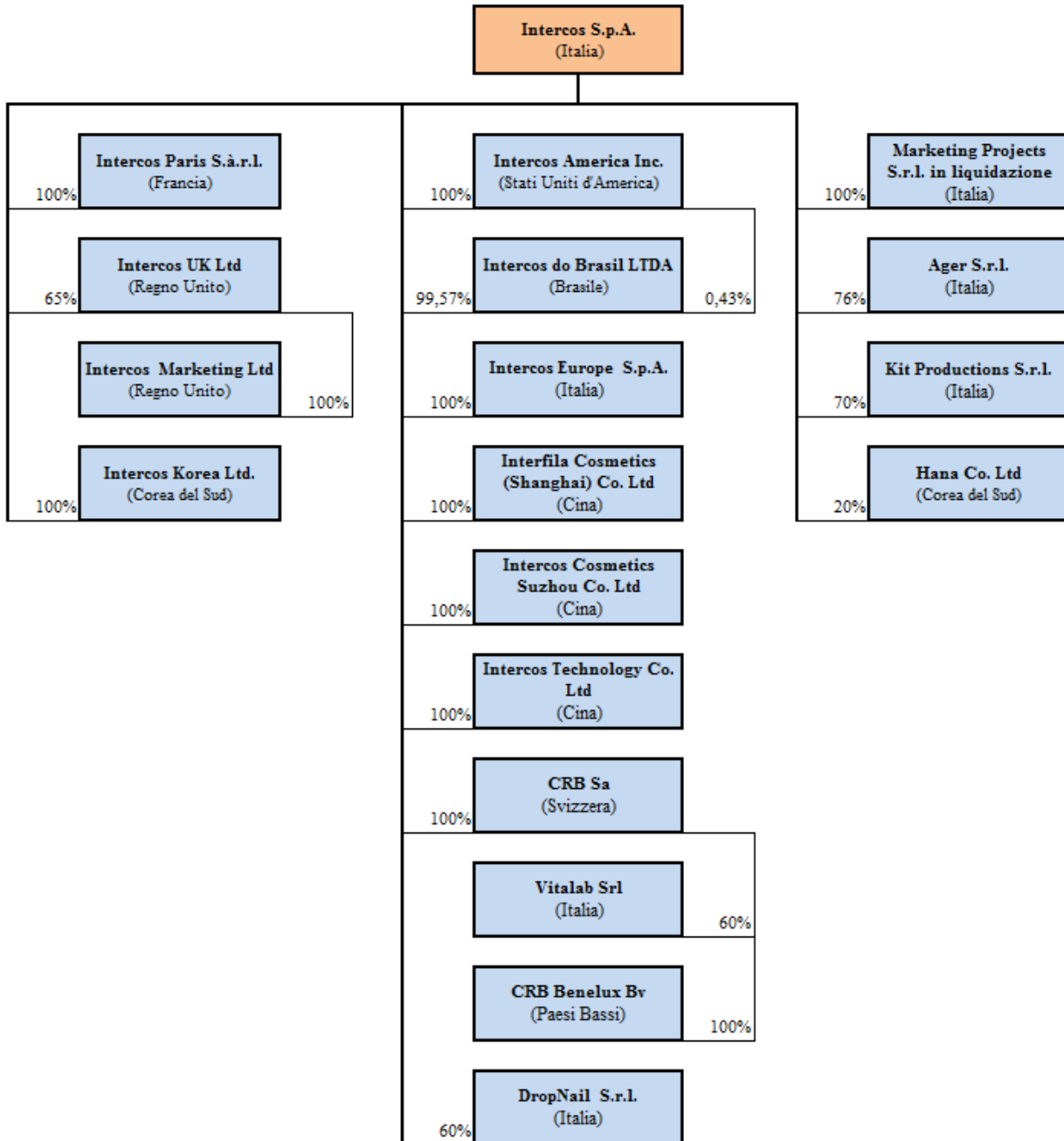
1. Informazioni generali sulla struttura del Gruppo

Organigramma Gruppo Intercos S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana ed 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, smalti, 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 30 giugno 2015 relativo alle società operative e a quelle poste in liquidazione.



2. Forma e Contenuti e Principi contabili adottati

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Intercos al 30 giugno 2015 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).

Il presente Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione al 30 giugno 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2015.

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 2014.

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 2014.

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.

3. Area Consolidamento

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 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 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	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%	
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	65,00%	
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%	

SOCIETA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale in migliaia di unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Hana Co.Ltd	Hwasung, Korea	Dollaro USA	1.500	20,00%	

4. Cambi Adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dall'Euro al 30 giugno 2015 e 2014 sono riportati di seguito:

	Media per i sei mesi al 30/06/2015	Media per i sei mesi al 30/06/2014	Puntuale al 30 giugno 2015	Puntuale al 31 dicembre 2014
Dollaro USA	1,11584	1,37045	1,11890	1,21410
Sterlina inglese	0,73237	0,82138	0,71140	0,77890
Franco svizzero	1,05654	1,22134	1,04130	1,20240
Reminbo cinese (Yuan)	6,94110	8,45341	6,93660	7,53580
Sud coreano(Won)	1.226,99	1.438,38	1.251,27	1.324,80
Real Brasil	3,30764	3,14951	3,46990	3,22070

INFORMATIVA DI SETTORE

Al 30 giugno 2015, l'attività del Gruppo risulta essere aggregata in due aree, identificate sulla base delle linee di prodotto sotto indicate:

- **B.U. "Make Up"**: specializzata nell'ideazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di polveri, emulsioni, rossetti, smalti 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.

Le informazioni finanziarie così suddivise sono periodicamente riviste dal Consiglio di Amministrazione ed utilizzate anche in fase di pianificazione e di budget.

Di seguito sono riportate le informazioni di dettaglio relativamente a ciascun segmento identificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014.

30 giugno 2015 - (In migliaia di Euro)	Line Make up	Linea Skin Care	Totale
Ricavi	150.575	24.027	174.602
Risultato operativo, al netto degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti	15.511	3.901	19.412
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(9.729)	(1.145)	(10.874)
Proventi/Oneri non ricorrenti			(106)
Proventi e oneri finanziari			(7.764)
Effetti da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto			15
Imposte			(3.153)
Utile/Perdita del periodo			(2.469)
Capitale investito netto	229.115	42.837	271.952

30 giugno 2014 - (In migliaia di Euro)	Line Make up	Linea Skin Care	Totale
Ricavi	145.537	21.350	166.887
Risultato operativo, al netto degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti	19.937	4.736	24.673
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(8.664)	(892)	(9.556)
Proventi/Oneri non ricorrenti			1.526
Proventi e oneri finanziari			(4.003)
Imposte			(5.417)
Utile/Perdita del periodo			7.223
Capitale investito netto	226.904	35.652	262.556

La **B.U. Make Up** ha registrato ricavi pari ad Euro 150.575 migliaia in incremento di Euro 5.038 migliaia (+ 3,5%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente dovuto alla forte variazione dei cambi.

L'EBITDA¹ (ovvero il risultato operativo prima degli ammortamenti e dei proventi/oneri non ricorrenti di gestione) è pari a Euro 15.511 migliaia in flessione rispetto a giugno 2014 per Euro 4.426 migliaia -22,2% (Euro 19.937 migliaia a giugno 2014).

La variazione negativa dell' EBITDA è sostanzialmente dovuta alla differente stagionalità dei ricavi, con un sostanziale differimento alla seconda meta dell'anno fiscale e conseguente minore capacità di assorbimento dei costi fissi, comunque in aumento rispetto allo scorso esercizio, per fare fronte alle continue sfide in termini di innovazione e sviluppo dei mercati.

La **B.U. Skincare:** ha consuntivato ricavi pari a Euro 24.027 migliaia, con un incremento di Euro 2.677 migliaia (+12,5%) rispetto allo stesso periodo del 2014, anche in questo caso principalmente dovuto alla forte variazione del cambio.

L'EBITDA pari ad Euro 3.901 migliaia rispetto a Euro 4.736 migliaia a giugno 2014, in decremento di Euro 835 migliaia (-17,6%).

Il peggioramento dell'EBITDA, nel corso del 2015, è legato ad un generale aumento dei costi resosi necessario per fare fronte al programmato significativo incremento dei volumi, nonché per un differente mix di prodotti e tipologia di business.

Di seguito sono riportate le informazioni di dettaglio relative all'area geografica dei ricavi con riferimento al luogo in cui ha sede il destinatario della fattura di vendita.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo	
	2015	2014
Ricavi		
Americas	71.829	60.528
EMEA	81.386	85.656
Asia	21.386	20.703
Totale	174.602	166.887

L'analisi per area geografica evidenzia andamenti differenziati nelle diverse aree, in particolare:

- L'area Americas presenta un incremento delle vendite pari a Euro 11.301 migliaia ovvero +18,7% rispetto al periodo precedente. Esso include un effetto cambio favorevole di circa Euro 7.900 migliaia. Tale andamento è sostanzialmente da attribuirsi alla ripresa del mercato Mass che per l'area Americas rappresenta circa il 60% del mercato nel 2015 ed al quale si aggiunge una crescita delle vendite del mercato Prestige (+2,4%).
- L'Area EMEA ha evidenziato vendite per Euro 81.386 migliaia contro Euro 85.656 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un decremento pari a Euro 4.270 migliaia (-5,0%). Tale contrazione dei ricavi è principalmente dovuta ad una differente stagionalità del segmento Private Label, per il quale è comunque prevista, a fronte degli ordini ricevuti, una sostanziale ripresa e crescita nel secondo semestre. Il segmento Prestige si incrementa del 1,4% rispetto all'esercizio precedente.
- Le vendite nei mercati asiatici registrano a giugno del 2015 vendite pari a Euro 21.386 migliaia rispetto a Euro 20.703 migliaia a giugno 2014 con un incremento pari a Euro 683 migliaia (+3,3%). Tale risultato è principalmente dovuto al segmento Mass cresciuto del 5,5% rispetto all'esercizio precedente.

¹ L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

Si evidenziano le attività del Gruppo per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	giu-15	dic-14
Attività		
Americas	74.257	74.259
EMEA	267.939	276.841
Asia	64.895	56.966
Totale	407.090	408.066

Si evidenziano gli investimenti in immobilizzazioni materiali del Gruppo per area geografica:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	giu-15	dic-14
Investimenti in immobilizzazioni materiali		
Americas	569	2.937
EMEA	2.395	10.233
Asia	1.800	4.867
Totale	4.764	18.037

Gli investimenti nell'area Americas, al 30 giugno 2015 per Intercos America Inc sono pari a Euro 347 migliaia. Essi si riferiscono per Euro 114 migliaia ad acquisti di macchinari e attrezzature e per Euro 220 migliaia per il potenziamento della capacità produttiva e lo sviluppo del progetto *back injection*. Per Intercos do Brasil, gli investimenti sono pari a Euro 215 migliaia al fine d'incrementare la produttività e la capacità dei reparti riempimento e matite.

Gli investimenti dell'area EMEA sono stati complessivamente pari ad Euro 2.395 migliaia di cui Euro 1.472 migliaia in Intercos Europe S.p.A. riconducibili per Euro 388 migliaia all'acquisto di stampi, per Euro 360 migliaia per l'acquisto di nuovi macchinari, per Euro 185 migliaia ad attrezzature. Gli ulteriori investimenti della controllata Intercos Europe S.p.A. riguardano prevalentemente l'acquisto di beni per il funzionamento dei siti produttivi.

Gli investimenti della CRB S.a. sono pari a Euro 254 migliaia, di cui Euro 109 migliaia per il completamento del fabbricato acquistato nel 2014 ed Euro 85 migliaia per il nuovo laboratorio.

Relativamente all'area asiatica il Gruppo, attraverso la controllata Intercos Technology Ltd, ha effettuato nuovi investimenti per complessivi Euro 1.523 migliaia, destinati prevalentemente al nuovo sito produttivo in Cina di cui Euro 589 migliaia relativi al fabbricato ed Euro 521 migliaia a macchinari.

NOTE DI COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

1. Premessa

La presente Relazione finanziaria trimestrale al 30 giugno 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>(in migliaia di euro)</i>	
Dati Patrimoniali	30/06/2015	31/12/2014
Attività non correnti	223.594	217.493
Attività correnti	183.497	190.573
Totale Attività	407.090	408.066
Passività non correnti	197.980	181.385
Passività correnti	107.155	129.828
Patrimonio netto	101.956	96.853
Totale Patrimonio netto e passività	407.090	408.066

	<i>importi in migliaia di euro</i>	
Dati Economici	30/06/2015	30/06/2014
Ricavi dalla vendita di beni e servizi (Fatturato)	174.602	166.887
Altri ricavi proventi	2.205	2.297
Costi Operativi	(157.395)	(144.511)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	19.412	24.673
Risultato Operativo (EBIT)	8.433	16.643
Risultato ante imposte (EBT)	686	12.640
Risultato del periodo	(2.469)	7.223

importi in migliaia di euro

Posizione Finanziari Netta	30/06/2015	31/12/2014
Posizione finanziaria netta corrente	(3.971)	17.370
Posizione finanziaria netta non corrente	173.967	157.971
Posizione Finanziari Netta Totale	169.996	175.341

Organico	30/06/2015	31/12/2014
Dirigenti e Quadri	216	205
Impiegati	824	801
Operai	2.268	1.502
Totale Organico	3.308	2.508

2. Andamento economico e finanziario

Nei primi sei mesi del 2015 il nostro Gruppo ha realizzato ricavi di vendita pari a Euro 174.602 migliaia rispetto a Euro 166.887 migliaia dei sei mesi del 2014 evidenziando un incremento di Euro 7.715 migliaia pari al 4,6%.

L'EBITDA del 1° semestre 2015 risulta positivo per Euro 19.412 migliaia.

Il Risultato Operativo del semestre, è positivo per Euro 8.433 migliaia.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali del periodo in esame sono pari rispettivamente a Euro 4.764 migliaia e a Euro 2.981 migliaia.

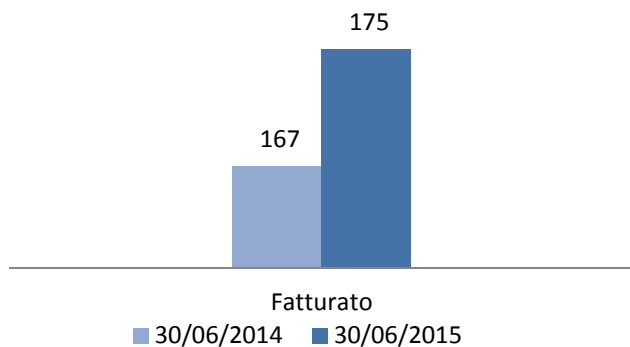
La Posizione Finanziaria Netta consolidata è pari a Euro 169.996 migliaia rispetto a Euro 175.341 migliaia del 31 dicembre 2014 migliorando per Euro 5.345 migliaia.

Il Patrimonio Netto complessivo è pari a Euro 101.956 migliaia rispetto a Euro 96.853 migliaia del 31 dicembre 2014 con un incremento di Euro 5.103 migliaia.

3. Relazione sull'andamento della gestione

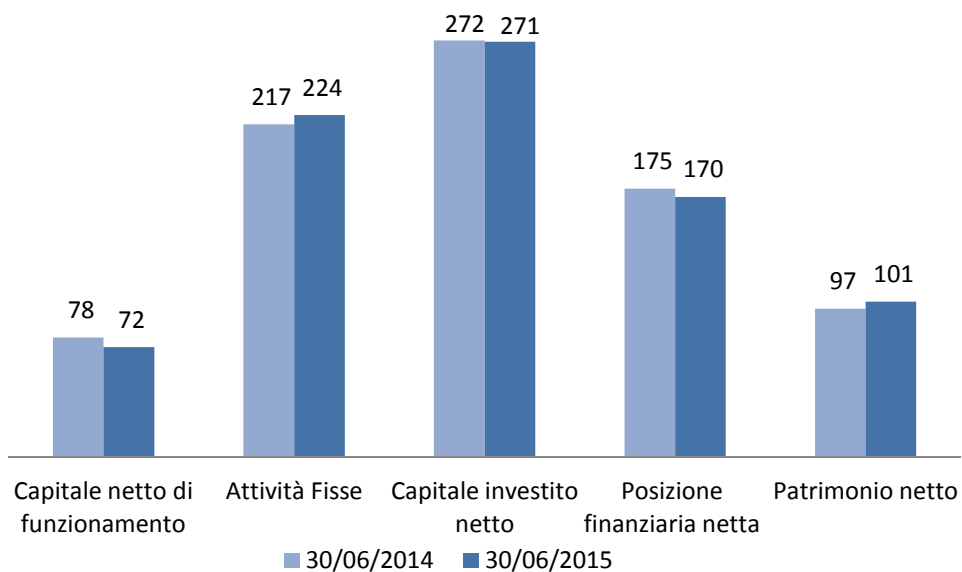
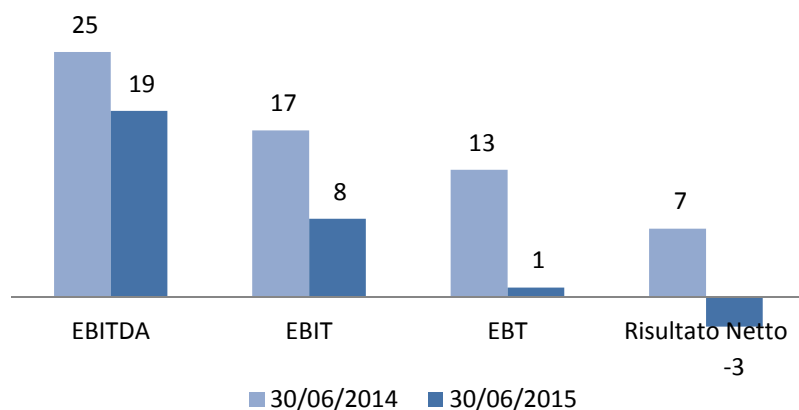
Fatturato

(milioni di Euro)



Principali indicatori economici e patrimoniali consolidati

(milioni di Euro)



4. Conto Economico consolidato

I dati economici riclassificati del Gruppo possono essere così riassunti:

30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Dati Economici
174.602	166.887	349.965	Ricavi delle vendite e delle prestazioni
7.483	5.383	(2.991)	Variazione delle Rimanenze materie prime, prodotti finiti e semilavorati
2.205	2.297	4.428	Altri Ricavi e Proventi
184.290	174.567	351.401	Valore della produzione e altri proventi
(66.442)	(63.354)	(123.395)	Materie Prime Sussidiarie di Consumo e Merci
(39.955)	(35.209)	(74.762)	Costi per Servizi e Godimento beni di terzi
(56.403)	(48.932)	(98.688)	Costo per il personale
-	(185)	(378)	Accantonamento fondo rischi
(2.078)	(2.214)	(2.990)	Altri costi operativi
19.412	24.673	51.188	Margine Operativo Lordo (EBITDA)
(10.874)	(9.556)	(20.240)	Ammortamenti e svalutazioni
(106)	1.526	(4.298)	Oneri e Ricavi non ricorrenti
8.433	16.643	26.650	Risultato Operativo (EBIT)
686	12.640	17.747	Risultato ante imposte (EBT)
(3.153)	(5.417)	(8.196)	Imposte del periodo/esercizio
(2.469)	7.223	9.551	Risultato del periodo

4.1 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:

30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Società
387	559	871	Kit Productions S.r.l.
89.236	94.173	191.608	Intercos Europe SpA
606	303	500	Drop Nail Srl
3.108	1	2.120	Intercos Do brasil
1.582	2.228	5.097	Intercos UK Ltd.
45.474	37.532	81.523	Intercos America Inc.
5.528	3.895	12.478	Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd
18.263	14.150	29.955	Intercos Technology Co. Ltd
8.063	6.749	14.003	Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd
18.440	17.377	35.345	CRB Sa.
(1)	705	(1)	Ager S.r.l.
211	225	425	Vitalab Srl
190.897	177.898	373.924	Totale Aggregato
(16.295)	(11.011)	(23.959)	Eliminazioni
174.602	166.887	349.965	Totale Consolidato

Il fatturato del Gruppo al 30 giugno 2015 ha registrato una crescita del 5% pari a Euro 7.715 migliaia rispetto a giugno 2014. Nello specifico si riportano i commenti ai ricavi delle principali società del Gruppo:

Intercos Europe S.p.A.: Nel periodo Intercos Europe rappresenta la maggiore azienda del Gruppo in termini di volumi, con ricavi pari a Euro 89.236 migliaia in diminuzione del 5,2% rispetto al I° semestre 2014 a causa di una differente stagionalità nel segmento *Private Label*.

Intercos America Inc.: i ricavi pari a Euro 45.474 migliaia segnano un incremento rispetto al I° semestre 2014 (+21,2%) a seguito di un rialzo del mercato *Mass Market* e l'effetto favorevole del cambio EUR/USD.

CRB SA: il fatturato ha evidenziato un incremento pari a Euro 1.063 migliaia passando da Euro 17.377 migliaia del I° semestre 2014 a Euro 18.440 migliaia del I° semestre 2015 (+6%) a seguito dei seguenti effetti combinati: continua espansione dei mercati Asiatici, e forte variazione nel cambio EUR/CHF

Intercos Cosmetics Suzhou Ltd: ha realizzato ricavi per Euro 5.528 migliaia, rispetto a giugno 2014 pari ad Euro 3.895 migliaia (+41,9%).

Intercos Technology Ltd: gestisce l'impianto produttivo del Gruppo Intercos per le vendite sul territorio cinese. Nei primi sei mesi del 2015 registra un incremento dei ricavi, pari ad Euro 4.113 migliaia (+29% rispetto allo stesso periodo del 2014) a seguito della crescita del mercato asiatico.

Interfila Cosmetics (Shanghai)Ltd : Nel primo semestre 2015 ha consuntivato ricavi in aumento del +19,4% Euro 8.063 migliaia a giugno 2015 rispetto ad Euro 6.749 migliaia a giugno 2014.

Analisi dei Costi:

Costi Operativi:

30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Dati Economici
(66.442)	(63.354)	(123.616)	Materie Prime Sussidiarie di Consumo e Mercè
(39.955)	(35.209)	(74.762)	Costi per Servizi e Godimento beni di terzi
(56.403)	(48.932)	(98.688)	Costo per il personale
-	(185)	(378)	Accantonamento fondo rischi
(2.078)	(2.214)	(2.990)	Altri costi operativi
(10.874)	(9.556)	(20.240)	Ammortamenti e svalutazioni
(175.751)	(159.450)	(320.674)	Totale

I costi operativi al 30 giugno 2015 sono complessivamente aumentati di Euro 16.301 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 il rafforzamento delle strutture del operative e strategiche del Gruppo.

Oneri e Proventi Finanziari:

30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Dati Economici
(14.414)	(4.117)	(16.583)	Oneri Finanziari
6.650	114	7.680	Proventi Finanziari

Effetti delle valutazioni delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto :

30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Dati Economici
15	-	-	Utile da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto

L'effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto è positivo per Euro 15 migliaia e si riferisce al risultato *pro rata temporis* della partecipata Sud coreana Hana Co. Ltd.

Imposte sul reddito:

30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Dati Economici
(3.153)	(5.417)	(8.196)	Imposte sul reddito

Risultato Operativo Lordo (EBITDA):

30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Dati Economici
19.412	24.673	51.188	Margine Operativo Lordo (EBITDA)

L' EBITDA positivo pari a Euro 19.412 migliaia si è ridotto rispetto al semestre dell'esercizio 2014 di Euro 5.261 migliaia a seguito di un mutato mix di prodotto e geografico, nonché a causa di maggiori costi fissi ed investimenti strutturali operati dal Gruppo.

Risultato Operativo (EBIT):

30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Dati Economici
8.433	16.643	26.650	Risultato Operativo (EBIT)

Il risultato operativo positivo pari a Euro 8.433 migliaia presenta un decremento rispetto al medesimo periodo del 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 Intercos aveva beneficiato di proventi non ricorrenti pari ad Euro 1.804 migliaia riferibili alla conclusione del contenzioso con Tata.

Risultato Ante Imposte (EBT):

30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Dati Economici
686	12.640	17.747	Risultato ante imposte (EBT)

Il risultato ante imposte (EBT) positivo pari a Euro 686 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 secondo semestre 2015 sono pari a Euro 3.708 migliaia relativi alla Intercos SpA e Euro 363 migliaia relativi alla Intercos Europe SpA.

Risultato del periodo:

30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Dati Economici
(2.469)	7.223	9.551	Risultato del periodo

Il Risultato netto è stato pari a Euro (2.469) migliaia, contro un risultato positivo pari a Euro 7.223 migliaia realizzato nel corso del primo semestre 2014.

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

30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Società
15	51	7	Kit Productions S.r.l.
(40)	(15)	12	Marketing Projects S.r.l.
3.749	5.157	10.602	Intercos Europe SpA
8.077	7.925	2.216	Intercos SpA
(112)	(171)	(235)	Drop Nail Srl
(350)	0	(158)	Intercos Korea LTD
(648)	(798)	(1.236)	Intercos Do brasil
(25)	53	95	Intercos UK Ltd.
124	208	549	Intercos Paris S.à.r.l.
100	29	177	Intercos Marketing Ltd
(2.886)	(947)	(1.220)	Intercos America Inc.
(1.131)	(659)	(1.125)	Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd
939	991	2.045	Intercos Technology Co. Ltd
561	1.418	2.314	Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd
2.005	3.275	5.123	CRB Sa.
(121)	(115)	(109)	Ager S.r.l.
(25)	56	22	Vitalab Srl
36	23	20	CRB Benelux Bv
10.268	16.480	19.100	Totale Aggregato
(12.735)	(9.257)	(9.549)	Eliminazioni
(2.467)	7.223	9.551	Totale Consolidato

4.2 Prospetto Parti Correlate Situazione Economica

In rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati in base a normali condizioni di mercato. Di seguito si riportano gli importi relativi ai saldi economici:

(migliaia di Euro)

Parte correlata	Costi per servizi e godimento beni di terzi	Compensi amministratori	Altri costi	Costi del personale
DAFE International	65	-	-	-
SCI Maragia	15	-	-	-
Familiari e affini di Dario Gianandrea Ferrari	-	-	-	99
My Style	-	-	4	-
Interior	-	-	1	-
Arterra	105	25	-	-
Totale	185	25	5	99
Percentuale di incidenza sul totale della corrispondente voce del bilancio	0,35%	1,91%	0,25%	0,18%

5. Stato Patrimoniale consolidato

5.1 Analisi della situazione Patrimoniale e Finanziaria

La struttura patrimoniale e finanziaria riclassificata del Gruppo al 30 giugno 2015 raffrontata con quella al 31 dicembre 2014, è di seguito sinteticamente rappresentata:

30/06/2015		31/12/2014
74.310	Rimanenze	64.104
76.485	Crediti Commerciali ed altri crediti	90.282
3.689	Crediti per imposte sul reddito	3.459
(82.113)	Passività correnti non finanziarie (*)	(79.731)
72.731	A. Capitale netto di funzionamento	78.114
97.952	Immobili, Impianti e macchinari	95.490
97.223	Altre attività immateriali (**)	94.975
28.419	Altre attività non correnti (*)	27.029
223.594	B. Attività Fisse	217.493
(9.747)	C. Trattamento Fine Rapporto	(9.245)
(3.649)	D. Fondo per rischi e oneri	(4.313)
(10.618)	E. Altre Passività non correnti (*)	(9.855)
271.952	F. Capitale investito netto	272.194
	Coperto da:	
(3.971)	Posizione finanziaria corrente (*)	17.370
173.967	Posizione finanziaria netta non corrente (*)	157.971
169.996	G. Posizione finanziaria netta totale	175.341
101.956	H. Patrimonio netto	96.853
271.952	I. Totale (G+H)	272.194

La voce rimanenze ammonta a Euro 74.310 migliaia al 30 giugno 2015 e mostra un incremento di Euro 10.206 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.

(*) Per un dettaglio delle voci si veda il "Prospetto di raccordo" riportato a pag.29

(**) Voce comprensiva dell'Avviamento

I crediti commerciali ammontano ad Euro 59.990 migliaia al 30 giugno 2015 presentando un decremento rispetto a dicembre 2014 di Euro 12.903 migliaia (-18%) dovuta agli effetti di una migliore attività di monitoraggio e sollecito all'incasso.

La voce passività correnti non finanziari presenta un incremento pari a Euro 2.382 migliaia principalmente spiegato da un incremento dei debiti commerciali e altri debiti per Euro 1.666 migliaia.

La voce Patrimonio Netto presenta una variazione in aumento di Euro 5.103 migliaia spiegata principalmente dal risultato netto negativo del 1° semestre 2015 pari a Euro 2.469 migliaia l'incremento rimanente di Euro 7.572 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 8.007 migliaia, all'effetto negativo della perdita attuariale pari a Euro 133 migliaia, e all'effetto negativo di Euro 385 migliaia della riserva di consolidamento.

Dati Finanziari:

La posizione finanziaria netta registra un significativo miglioramento rispetto al 31 dicembre 2014 passando da Euro 175.341 migliaia ad Euro 169.996 migliaia del 30 giugno 2015. La variazione di Euro 5.345 migliaia è riconducibile alla riduzione delle passività finanziarie correnti solo parzialmente compensate dall'incremento delle passività finanziarie non correnti.

Di seguito si riportano i dettagli della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015.

30/06/2015		31/12/2014
	Poste correnti:	
(29.012)	Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(32.727)
25.041	Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	50.097
(3.971)	Totale posizione finanziaria corrente	17.370
	Poste non correnti:	
173.967	Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	157.971
173.967	Posizione finanziaria non corrente	157.971
	Posizione finanziaria netta totale:	
169.996	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:

30-giu -15	Breve	Medio	Lungo	Totale
Bond Intercos SpA	1.197.534	117.347.189	-	118.544.723
Finanziam.bancario a m/l termine (pool)	2.203.787	46.020.887	-	48.224.674
Finanziam.bancario a m/l termine (America)	3.344.296	-	-	3.344.296
Finanziam.bancario a m/l termine (CRB)	369.730	1.901.469	6.423.661	8.694.860
Finanziam.bancario a m/l termine (Technology)	540.611	1.081.221	467.608	2.089.441
Mutuo Drop Nail	186.245	23.483	-	209.729
Debiti Legge 46/Mediocredito	426.710	-	-	426.710
Leasing finanziari	228.913	701.225	-	930.137
Valore di mercato derivati	-	-	-	-
Indebitamento a medio/lungo termine	8.497.825	167.075.475	6.891.269	182.464.569
Debiti per linea Revolving Intercos SpA	-	-	-	-
Debiti per linea Revolving Intercos America	-	-	-	-
Debiti per linea Revolving Intercos Cina	4.710.354	-	-	4.710.354
Debiti per scoperto di conto corrente	1.199.698	-	-	1.199.698
Debiti per anticipazioni fatture	10.051.131	-	-	10.051.131
Indebitamento a breve termine	15.961.183	-	-	15.961.183
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-
Debiti verso società di factoring	582.312	-	-	582.312
Totale	25.041.320	167.075.475	6.891.269	199.008.065

Di seguito viene fornito il dettaglio dei debiti finanziari a medio e lungo termine in essere alla data del 30 giugno 2015:

Società	Istituto	Importo	T.i.r.	Descrizione
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	12.260	2,49%	Tranche EURO
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	16.244	2,81%	Tranche \$
Intercos S.p.A.	Investitori Istituzionali	118.545	4,25%	BOND
Intercos Europe S.p.A.	Pool Bancario	19.720	2,47%	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)
		427		
Intercos America Inc	HSBC Bank	3.344	0,20%	Fin. IDA Bond (in USD)
CRB Sa	SH Bank	96	0,00%	Loan guarantee
CRB Sa	BCV Bank	1.536	1,95%	Fin. Mortgage (in CHF)
CRB Sa	UBS Bank	1.901	0,99%	Fin. Filling Plant (in CHF)
CRB Sa	BCV Bank	5.161	2,18%	Batipius (in CHF)
		8.694		
Intercos Technology	HSBC Bank	2.089	6,32%	Fin. LT HSBC (in RMB)
Drop Nail	BPM Bank	186	1,75%	Fin. Mortgage (in EUR)
Drop Nail	Sparkasse Bank	23	8,36%	Fin. Mortgage (in EUR)
		209		

Il debito in essere al 30 giugno 2015 è frutto della rinegoziazione del debito al fine di ottenere condizioni maggiormente favorevoli rispetto alla precedente contrattazione 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 tra 1,5% e il 2,65%). 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° semestre 2015 la movimentazione della voce "Immobilizzazioni materiali" è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Incem. / Ammortamenti</i>	<i>Delta Cambi / Giroconti.</i>	<i>Decrementi / Utilizzi</i>	<i>30 giugno 2015</i>
Costi storici					
Terreni e fabbricati	124.946	778	3.681	(2)	129.402
Impianti e macchinari	110.840	1.786	6.038	(1.721)	116.942
Attrezzature industriali	32.805	604	240	(17)	33.632
Mobili e macchine ufficio	13.079	480	(747)	(176)	12.636
Automezzi e mezzi di trasporto interno	2.360	209	33	(125)	2.478
Radiotelefoni	21	0	0	0	21
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.080	907	615	(155)	2.447
Totale	285.130	4.764	9.860	(2.196)	297.559
Fondi					
Terreni e fabbricati	59.535	2.822	1.275	(2)	63.630
Impianti e macchinari	89.007	3.322	2.326	(1.519)	93.136
Attrezzature industriali	30.186	742	72	(16)	30.984
Mobili e macchine ufficio	8.953	516	533	(164)	9.838
Automezzi e mezzi di trasporto interno	1.940	127	21	(89)	1.999
Radiotelefoni	20	0	0	0	20
Totale	189.640	7.530	4.226	(1.790)	199.607
Valore netto	95.490	(2.766)	5.634	(406)	97.952

Movimentazione Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso del 1° semestre 2015 la movimentazione della voce “Immobilizzazioni immateriali” è la seguente:

<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>30 giugno 2015</i>
Costi di ricerca, sviluppo	11.053	602	(12)	26	(1.863)	9.807
Diritti di brevetto	3.735	418	65	241	(661)	3.800
Concessioni, licenze	1.045	139	65	-	(70)	1.180
Immobiliz.in corso e anticipi	3.277	1.821	0	(26)	-	5.072
Altre	932	-	13	(897)	(61)	(13)
TOTALE	20.043	2.981	130	(655)	(2.655)	19.844

Rimanenze

Nel corso del 1° semestre 2015 la voce in oggetto è così dettagliata:

30/06/2015		31/12/2014
43.232	Materie prime, packaging, sussidiarie e di consumo	36.729
(9.458)	Fondo Svalutazione Materie prime, packaging, sussidiarie e di consumo	(7.754)
33.773	<i>Materie prime, packaging, sussidiarie e di consumo</i>	28.975
39.771	Semilavorati	32.824
(11.603)	Fondo Svalutazione Semilavorati	(8.847)
28.168	Semilavorati	23.976
16.796	Prodotti finiti e merci	15.436
(4.427)	Fondo Svalutazione Prodotti finiti e merci	(4.283)
12.368	Prodotti finiti e merci	11.153
74.310	Totale	64.104

5.2 Quadro 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 30 giugno 2015:

	30/06/2015	31/12/2014
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Debiti commerciali e altri debiti	80.555	78.889
Debiti per imposte sul reddito	1.558	842
<i>Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	82.113	79.731
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte Anticipate	21.229	20.537
Depositi Cauzionali non correnti	671	595
Investimenti in partecipazioni	929	-
Crediti verso l'erario imposte indirette	5.589	5.811
<i>Altre Attività non correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	28.419	26.944
Altre passività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte Differite	10.484	9.706
Altri debiti non correnti	133	150
<i>Altre Passività non correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	10.618	9.855
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(29.012)	(32.727)
Passività finanziaria (parte corrente)	25.041	48.532
<i>Passività correnti finanziarie (schema riclassificato)</i>	(3.971)	15.804
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Passività finanziaria (parte non corrente)	173.967	158.121
<i>Passività non correnti finanziarie (schema riclassificato)</i>	173.967	158.121

5.3 Altre informazioni

Risorse umane

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

30/06/2015	Società	31/12/2014	30/06/2014
5	Kit Productions S.r.l.	5	5
-	Marketing Projects S.r.l.	1	-
916	Intercos Europe SpA	838	910
217	Intercos SpA	210	210
8	Drop Nail Srl	8	8
-	Intercos Asia Pacific Sdn Bhd	1	-
5	Intercos Korea LTD	5	-
73	Intercos Do brasil	50	24
6	Intercos UK Ltd.	6	6
9	Intercos Paris S.à.r.l.	9	8
5	Intercos Marketing Ltd	5	5
752	Intercos America Inc.	830	627
899	Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd	545	854
806	Intercos Technology Co. Ltd	412	460
286	Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd	317	358
173	CRB Sa.	147	178
19	Ager S.r.l.	19	20
2	Vitalab Srl	1	1
13	CRB Benelux Bv	13	11
4.194	Totale Gruppo	3.422	3.685

5.4 Prospetto Parti Correlate Situazione Patrimoniale

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati in base a normali condizioni di mercato. Di seguito si riportano gli importi relativi ai saldi patrimoniali:

(in migliaia di Euro)

Parte correlata	Debiti commerciali
DAFE International	65
SCI Maragia	15
Arterra	200
Totale	280
Percentuale di incidenza sul totale della corrispondente voce del bilancio	0,62%

5.5 Prospetto Utile / Perdita per azione

Di seguito si riporta il dettaglio dei dati concernenti l'utile /perdita per azione:

(all'unità di Euro)

	Periodo	
	giu -15	giu -14
Utile / Perdita netto Gruppo	(3.040.143)	7.223.293
Numero ponderato azioni	91.319.870	91.319.870
Utile (perdita) per azioni (in euro)	(0,03)	0,80

6. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel secondo semestre del 2015 si attende un andamento sostanzialmente positivo confermando di fatto le aspettative del Gruppo.

7. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

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

8. FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO ED OPERAZIONI INTERVENUTE DOPO LA CHIUSURA AL 30 GIUGNO 2015

- In data 27 gennaio 2015 in occasione di un consiglio di amministrazione, tenuto conto della attuale favorevole situazione finanziaria di mercato, viene illustrata l'intenzione di voler rifinanziare il proprio indebitamento principale ottenendo condizioni più favorevoli rispetto alla rinegoziazione del luglio scorso. In particolare è stato sostituito l'attuale contratto di finanziamento senior di 181 milioni di euro, da ultimo modificato in data 28 luglio 2014 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 tra l'1,5% e il 2,65% in relazione al grado di indebitamento) . 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"
- A seguito dell'operazione sopra descritta , è stato rilasciato un pegno e privilegio sulle azioni di Intercos Spa e di Intercos Europe Spa per un valore di 9.064 migliaia di euro a favore delle Banche del Pool a tutela del finanziamento la cui scadenza è prevista al 31 dicembre 2020
- In data 6 marzo 2015, Intercos ha sottoscritto con i i soci della società "Hana Co. Ltd.", avente sede legale in 22-15 Juseok-ro 184beon-gil (Bukyang-dong), Hwasung, Korea, un term sheet non vincolante nel quale venivano delineati i termini e le condizioni essenziali alle quali la Società sarebbe stata disposta a intraprendere una trattativa per l'acquisto del 20% del capitale sociale di Hana (mediante la sottoscrizione di azioni di nuova emissione) e la creazione di una joint-venture con i Soci di Hana Successivamente, in data 17 aprile 2015, previa approvazione del Consiglio di Amministrazione in data 10 aprile 2015 , la Società ha sottoscritto con i Soci di Hana i seguenti contratti vincolanti: (i) "Share Subscription and Share Purchase Agreement", che disciplina le modalità di ingresso della Società in Hana e "Shareholders Agreement", che disciplina, inter alia, la futura corporate governance di Hana.
- In data 12 giugno 2015, Intercos partecipa ufficialmente al capitale sociale della Hana Co. Ltd nella

misura del 20%. Lapartecipazione viene consolidata con il metodo del patrimonio netto in applicazione dell'IFRS11.

Milano, 29 Luglio 2015