

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 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

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEL TERZO TRIMESTRE 2015

Premessa

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

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.

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

	<i>importi in migliaia di euro</i>	
Dati Patrimoniali	30/09/2015	31/12/2014
Attività non correnti	217.980	217.493
Attività correnti	195.822	190.573
Totale Attività	413.802	408.066
Passività non correnti	194.693	181.385
Passività correnti	110.302	129.828
Patrimonio netto	108.808	96.854
Totale Patrimonio netto e passività	413.802	408.066

	<i>importi in migliaia di euro</i>	
Dati Economici	30/09/2015	30/09/2014
Ricavi dalla vendita di beni e servizi (Fatturato)	288.265	255.644

Altri ricavi e proventi	3.578	3.063
Costi Operativi	(250.081)	(220.105)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	41.762	38.602
Risultato Operativo (EBIT)	25.358	25.595
Risultato ante imposte (EBT)	14.896	18.728
Risultato del periodo	7.561	10.519

importi in migliaia di euro

Fatturato per business unit	30/09/2015	30/09/2014
Make Up	248.103	223.420
Skin Care	40.162	32.224
Totale	288.265	255.644

importi in migliaia di euro

Fatturato per area geografica	30/09/2014	30/09/2014
Americas	115.965	90.362
EMEA	135.467	133.422
Asia	36.620	31.860
Totale	288.265	255.644

importi in migliaia di euro

Posizione Finanziari Netta	30/09/2015	31/12/2014
Posizione finanziaria netta corrente	(2.452)	17.370
Posizione finanziaria netta non corrente	173.260	157.971
Posizione Finanziari Netta Totale	170.808	175.341

importi unitari

Organico	30/09/2015	31/12/2014
Dirigenti e Quadri	219	205
Impiegati	837	801
Operai	1.939	1.502
Totale Organico	3.985	2.508

Andamento economico e finanziario

Nei primi nove mesi del 2015 il nostro Gruppo ha realizzato ricavi di vendita pari a Euro 288.265 migliaia rispetto a Euro 255.644 migliaia dei nove mesi del 2014 evidenziando un incremento di Euro 32.620 migliaia pari al 13%.

L'EBITDA al terzo trimestre 2015 risulta positivo per Euro 41.762 migliaia.

Il Risultato Operativo a settembre 2015, è positivo per Euro 25.358 migliaia (9% dei ricavi delle vendite).

Gli investimenti materiali e immateriali del periodo 1 gennaio 2015 – 30 settembre 2015 sono stati pari rispettivamente a Euro 8.463 migliaia e a Euro 4.127 migliaia.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata è pari a Euro 170.808 migliaia rispetto a Euro 175.341 migliaia del 31 dicembre 2014 con un miglioramento di Euro 4.533 migliaia.

Il Patrimonio Netto complessivo è pari a Euro 108.808 migliaia rispetto a Euro 96.854 migliaia del 31 dicembre 2014 con un incremento di Euro 11.954 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 Eleonora Duse 2.

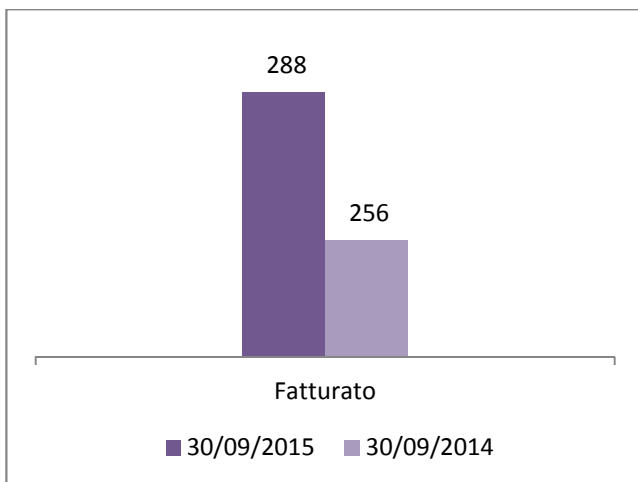
A partire dalla fine dell'anno 2013 l'attività del Gruppo è stata riorganizzata in due aree, identificate sulla base dei segmenti operativi sotto indicati:

- **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.

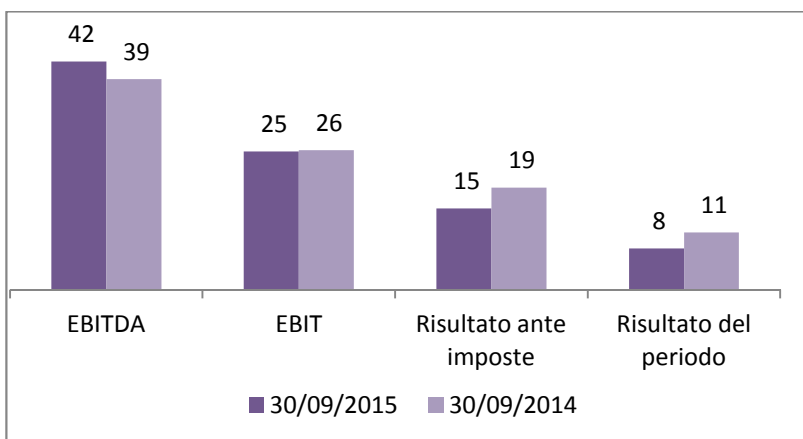
Fatturato

(milioni di Euro)

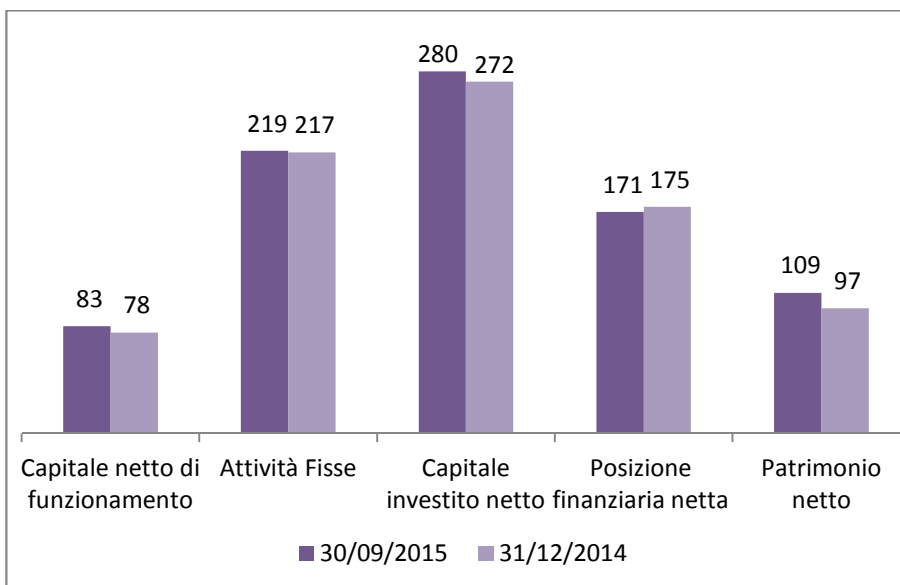


Principali indicatori economici e patrimoniali consolidati

(milioni di Euro)



(milioni di Euro)



COMPOSIZIONE DEL GRUPPO ED OPERAZIONI INERENTI E PARTECIPAZIONI

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 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%	

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 30/09/2014	Conto economico 30/09/2015	Stato Patrimoniale 31/12/2014	Stato Patrimoniale 30/09/2015
Dollaro USA	1,3554	1,11452	1,2141	1,1203
Sterlina inglese	0,8122	0,72751	0,7789	0,7385
Franco svizzero	1,2180	1,06193	1,2024	1,0915
Reminbo cinese (Yuan)	8,3592	6,96469	7,5358	7,1206
Won (Korea)	1.412,53	1.251,79	1.324,80	1.328,27
Real Brasil	3,1043	3,51831	3,2207	4,4808

Informazioni sul conto economico:

I dati economici del Gruppo possono essere così riassunti:

30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014	Dati Economici
288.265	255.644	349.965	Ricavi delle vendite e delle prestazioni
5.106	4.846	(2.991)	Variazione delle Rimanenze materie prime, prodotti finiti e semilavorati
3.578	3.063	4.649	Altri Ricavi e Proventi
296.948	263.553	351.623	Valore della produzione e altri proventi
(104.437)	(94.426)	(125.253)	Materie Prime Sussidiarie di Consumo e Merci
(61.840)	(54.750)	(72.886)	Costi per Servizi e Godimento beni di terzi
(86.147)	(73.765)	(98.127)	Costo per il personale
-	(152)	(378)	Accantonamento fondo rischi
(2.762)	(1.858)	(3.791)	Altri costi operativi
41.762	38.602	51.188	Margine Operativo Lordo (EBITDA)
(16.136)	(14.577)	(20.240)	Ammortamenti e svalutazioni
(268)	1.570	(4.298)	Oneri e Ricavi non ricorrenti
25.358	25.595	26.650	Risultato Operativo (EBIT)
14.895	18.728	17.747	Risultato ante imposte (EBT)
(7.355)	(8.209)	(8.196)	Imposte dell'esercizio
7.561	10.519	9.551	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:

30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014	Società
685	753	871	Kit Productions S.r.l.
145.804	142.777	191.608	Intercos Europe SpA
(0)	-	-	Intercos SpA
959	415	500	Drop Nail Srl
(1)	-	-	Intercos Korea LTD
5.477	1.097	2.120	Intercos Do Brasil
3.257	3.254	5.097	Intercos UK Ltd.
74.277	55.966	81.523	Intercos America Inc.
11.574	9.596	12.478	Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd
32.500	21.554	29.955	Intercos Technology Co. Ltd
12.570	10.533	14.003	Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd
28.774	26.382	35.345	CRB Sa.
(2)	992	(1)	Ager S.r.l.
323	318	425	Vitalab Srl
-	-	-	CRB Benelux Bv
316.197	273.638	373.924	Totale Aggregato
(27.932)	(17.994)	(23.959)	Eliminazioni
288.265	255.644	349.965	Totale Consolidato

Il fatturato della Società al 30 settembre 2015 ha registrato una crescita del 13% pari a Euro 32.621 migliaia rispetto al precedente esercizio.

Analisi delle vendite per Business Unit:

Ricavi per Business Unit	30/09/2015	30/09/2014	Variazioni del periodo	
Make Up	248.103	223.420	24.683	11%
Skincare	40.162	32.224	7.938	25%
Totale	288.265	255.644	32.621	13%

Ricavi per Area geografica	30/09/2015	30/09/2014	Variazioni del periodo	
Americas	115.965	90.362	25.603	28%
EMEA	135.467	133.422	2.045	2%
Asia	36.620	31.860	4.760	15%
Totale	288.265	255.644	32.621	13%

A settembre 2015, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente presenta i seguenti differenti andamenti per aree geografiche:

- Area Americas ha registrato un incremento del fatturato pari a Euro 25.603 migliaia (+28%). La differenza comprende la variazione favorevole del tasso di cambio con il dollaro pari a Euro 12.563 migliaia.
- L'Area EMEA ha evidenziato vendite per Euro 135.467 migliaia contro Euro 133.422 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un incremento pari a Euro 2.045 migliaia (+2,0%) grazie ai mercati Prestige e Private Label.
- Area Asia ha incrementato i propri ricavi di Euro 4.760 migliaia pari al +15% rispetto ai primi nove mesi del 2014. Questo risultato è stato il frutto di un rafforzamento nel mercato Mass Market ed all'andamento favorevole del cambio in valuta estera.

Costi Operativi:

30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014	Dati Economici
(104.437)	(94.426)	(125.253)	Materie Prime Sussidiarie di Consumo e Mercè
(61.840)	(54.750)	(72.886)	Costi per Servizi e Godimento beni di terzi
(86.147)	(73.765)	(98.127)	Costo per il personale
-	(152)	(378)	Accantonamento fondo rischi
(2.762)	(1.858)	(2.990)	Altri costi operativi
(16.136)	(14.577)	(20.240)	Ammortamenti e svalutazioni
(271.322)	(239.528)	(319.874)	Totale

I costi operativi al 30 settembre 2015 sono in aumento di Euro 31.794 migliaia. Tale incremento è principalmente riferibile agli acquisti di materiali e servizi ed al costo del personale per effetto dei maggiori volumi di vendita e del 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 operative e strategiche del Gruppo.

Risultato Operativo Lordo (EBITDA):

30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014	Dati Economici
41.762	38.602	51.188	Margine Operativo Lordo (EBITDA)

L' EBITDA positivo pari a Euro 41.762 migliaia, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2014 di Euro 3.160 migliaia nonostante i maggiori costi fissi ed investimenti strutturali operati dal Gruppo, sostenuti grazie ai maggiori volumi ed un mutato mix di prodotto e geografico

Risultato Operativo (EBIT):

30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014	Dati Economici
25.358	25.595	26.650	Risultato Operativo (EBIT)

Il risultato operativo positivo pari a Euro 25.358 migliaia, in linea rispetto al medesimo periodo dei primi nove mesi del 2014 per effetto dell'incremento degli ammortamenti relativo agli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali e minori proventi e (oneri) non ricorrenti netti. Si segnala che a settembre 2014 erano stati registrati proventi non ricorrenti per Euro 1.804 migliaia riferibili alla conclusione del contenzioso con Tata.

Risultato Ante Imposte (EBT):

30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014	Dati Economici
14.895	18.728	17.747	Risultato ante imposte (EBT)

Il risultato ante imposte (EBT) pari a Euro 14.895 migliaia, si conferma positivo e in decremento rispetto al risultato positivo del 2014 di Euro 18.728 migliaia per effetto di maggiori oneri finanziari netti.

Risultato del periodo:

30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014	Dati Economici
7.561	10.519	9.551	Risultato del periodo

Il Risultato netto positivo pari a Euro 7.561 migliaia, contro un risultato positivo pari a Euro 10.519 migliaia realizzato nel corso del 3° trimestre 2014, risulta pari al 2,6% dei ricavi.

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 145.804 a settembre 2015. in aumento del 2% rispetto al 2014.

Intercos America Inc.: i ricavi a settembre 2015 sono pari a Euro 74.277 migliaia. In termini percentuali, la Società ha registrato il maggiore incremento rispetto alle maggiori società del Gruppo riguardo allo stesso periodo del 2014 (+33%). Ciò a seguito di della ripresa del mercato Mass Market e l'effetto del rafforzamento del dollaro sull'Euro.

CRB SA: il fatturato ha registrato un incremento pari a Euro 2.392 migliaia passando da Euro 26.382 migliaia a settembre 2014 a Euro 28.774 migliaia del trimestre 2015 principalmente per effetto del cambio CHF/EUR.

Intercos Cosmetics Suzhou Ltd.: ha realizzato ricavi per Euro 11.574 migliaia contro Euro 9.596 migliaia al terzo trimestre 2014 (+21%) prevalentemente per l'effetto del rafforzamento della valuta locale sull'Euro.

Intercos Technology Ltd.: gestisce l'impianto produttivo del Gruppo Intercos per le vendite sul territorio cinese. Nei primi nove mesi del 2015 registra un incremento dei ricavi, pari ad Euro 10.946 migliaia (+51% rispetto a settembre 2014) principalmente riferibili a maggiori vendite di Pencil nel mercato Mass Market e per effetto del tasso di conversione della valuta estera nei confronti dell'Euro.

Interfila Cosmetics (Shanghai)Ltd: nei primi nove mesi del 2015 ha registrato un incremento dei ricavi pari al 19% (Euro 12.570 migliaia rispetto ad Euro 10.533 migliaia) riconducibili prevalentemente al rafforzamento della valuta locale contro l'Euro.

Struttura Patrimoniale e Finanziaria:

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

30/09/2015		31/12/2014
71.879		64.104
85.827		90.282
4.410		3.459
-79.047		-79.731
83.069	A.	78.114
	Capitale netto di funzionamento	
95.717		95.490
95.983		94.974
26.281		27.029
217.980	B.	217.493
	Attività Fisse	
-9.117	C.	-9.245
	Trattamento Fine Rapporto	
-1.982	D.	-4.313
	Fondo per rischi e oneri	
-10.333	E.	-9.856
	Altre Passività non correnti (*)	
279.616	F.	272.194
	Capitale investito netto	
	Coperto da:	
-2.452		17.370
	Posizione finanziaria netta corrente (*)	
173.260		157.971
	Posizione finanziaria netta non corrente (*)	
170.808	G.	175.341
	Posizione finanziaria netta totale	
108.808	H.	96.853
	Patrimonio netto	
279.616	I.	272.194
	Totale (G+H)	

La voce rimanenze ammonta a Euro 71.879 migliaia al 30 settembre 2015 e mostra un incremento di Euro 7.775 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è principalmente dovuta all'apprezzamento delle valute gestite all'interno del Gruppo (principalmente USD, RMB e CHF) e 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 nel terzo e nel quarto trimestre dell'anno. L'incremento delle rimanenze a settembre 2015 è infatti inferiore a quello del trimestre precedente di giugno 2015 (Euro 7.775 migliaia a settembre 2015 rispetto a Euro 10.206 migliaia a giugno 2015).

I crediti commerciali ammontano ad Euro 72.295 migliaia al 30 settembre 2015 presentando un decremento rispetto a dicembre 2014 di Euro 598 migliaia (-1%) dovuta agli effetti di una maggiore efficienza nella gestione del credito.

(*) Per un dettaglio delle voci si veda il "Prospetto di riepilogo" riportato a pag.21

(**) Voce comprensiva dell'Avviamento

La voce Patrimonio Netto presenta una variazione di Euro 11.954 migliaia spiegata principalmente dal risultato complessivo positivo del 3° trimestre 2015 pari a Euro 12.272 la differenza pari a Euro 317 migliaia è pari ai versamenti in conto capitale effettuata dai soci di minoranza per le Società Drop Nail (Euro 83 migliaia) e all'effetto negativo di Euro 400 migliaia della riserva di consolidamento.

La Posizione Finanziaria netta risulta diminuita di Euro 4.533 migliaia rispetto al periodo chiuso al 31 dicembre 2014.

Dati Finanziari:

La posizione finanziaria netta passa da Euro 175.341 migliaia del 31 dicembre 2014 a Euro 170.808 migliaia del 30 settembre 2015, La variazione di Euro 4.533 migliaia è riconducibile alla riduzione delle passività finanziarie correnti solo parzialmente compensate dall'incremento delle passività finanziarie non correnti. Tale miglioramento è generato da una efficace gestione del credito e del capitale circolante.

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

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2015 si sostanzia come segue:

30/09/2015		31/12/2014
	Poste correnti:	
-33.707	Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	-32.727
31.255	Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	50.097
-	Passività finanziarie per strumenti derivati	-
-2.452	Totale posizione finanziaria netta corrente	17.370
	Poste non correnti:	
173.260	Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	157.971
173.260	Posizione finanziaria netta non corrente	157.971
	Posizione finanziaria netta totale:	
170.808	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:

(in €)

30-set-15	Breve	Medio	Lungo	Totale
Bond Intercos SpA	2.369.589	117.389.208	-	119.758.797
Finanziam.bancario a m/l termine (pool)	2.219.094	46.037.955	-	48.257.049
Finanziam.bancario a m/l termine (America)	3.340.117	-	-	3.340.117
Finanziam.bancario a m/l termine (CRB)	453.504	2.065.964	5.775.500	8.294.968
Finanziam.bancario a m/l termine (Technology)	526.641	1.053.282	201.094	1.781.017
Mutuo Drop Nail	177.250	23.483		200.734
Debiti Legge 46/Mediocredito	312.707			312.707
Leasing finanziari	235.714	713.135		948.849
Valore di mercato derivati				-
Indebitamento a medio/lungo termine	9.634.616	167.283.028	5.976.594	182.894.238
Debiti per linea Revolving Intercos SpA	-			-
Debiti per linea Revolving Intercos America	-			-
Debiti per linea Revolving Intercos Cina	10.391.007			10.391.007
Debiti per scoperto di conto corrente	1.135.570			1.135.570
Debiti per anticipazioni fatture	10.093.964			10.093.964
Indebitamento a breve termine	21.620.541	-	-	21.620.541
Debiti verso altri finanziatori	-	-		-
Debiti verso società di factoring	-			-
Totale	31.255.157	167.283.028	5.976.594	204.514.779

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

<i>Società</i>	<i>Istituto</i>	<i>Importo</i>	<i>T.i.r.</i>	<i>Descrizione</i>
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	12.285	2,46%	Tranche EURO
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	16.236	2,86%	Tranche \$
Intercos S.p.A.	Investitori Istituzionali	119.758	4,26%	BOND
Intercos Europe S.p.A.	Pool Bancario	19.736	2,52%	Tranche EURO
		168.016		
Intercos S.p.A.	Altri Finanziatori	240	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)
		313		
Intercos America Inc	HSBC Bank	3.340	0,20%	Fin. IDA Bond (in USD)
CRB Sa	SH Bank	92	0,00%	Loan guarantee
CRB Sa	BCV Bank	1.456	1,95%	Fin. Mortgage (in CHF)
CRB Sa	UBS Bank	1.814	0,99%	Fin. Filling Plant (in CHF)
CRB Sa	BCV Bank	4.923	2,18%	Batipius (in CHF)
		8.295		
Intercos Technology	HSBC Bank	1.781	6,32%	Fin. LT HSBC (in RMB)
Drop Nail	BPM Bank	177	1,75%	Fin. Mortgage (in EUR)
Drop Nail	Sparkasse Bank	23	8,36%	Fin. Mortgage (in EUR)
		200		

Movimentazione Immobilizzazioni Materiali

Nel corso del 3° 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 / Utilizzi</i>	<i>30 settembre 2015</i>
Costi storici					
Terreni e fabbricati	124.946	986	2.365	(2)	128.294
Impianti e macchinari	110.840	3.020	4.900	(1.845)	116.914
Attrezzature industriali	32.805	1.015	228	(17)	34.031
Mobili e macchine ufficio	13.080	620	(1.011)	(184)	12.505
Automezzi e mezzi di trasporto interno	2.359	209	25	(255)	2.338
Radiotelefoli	21	-	-	-	21
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.080	2.613	281	(110)	3.864
Totale	285.130	8.463	6.788	(2.415)	297.968
Fondi					
Terreni e fabbricati	59.535	4.476	930	(128)	64.814
Impianti e macchinari	89.007	5.006	1.897	(1.603)	94.307
Attrezzature industriali	30.186	1.094	47	(22)	31.305
Mobili e macchine ufficio	8.953	818	317	(204)	9.883
Automezzi e mezzi di trasporto interno	1.940	190	16	(224)	1.922
Radiotelefoli	20	-	-	-	20
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-
Totale	189.640	11.585	3.207	(2.181)	202.251
Valore netto	95.490	(3.121)	3.582	(234)	95.717

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>Decr./ Rett./ Cambi</i>	<i>Giroconti</i>	<i>Ammortam.</i>	<i>30 settembre 2015</i>
Costi di ricerca, sviluppo	11.053	785	219	(13)	(3.215)	8.830
Diritti di brevetto	3.736	508	56	239	(1.009)	3.530
Concessioni, licenze	1.045	146	44	(0)	(106)	1.129
Immobiliz. in corso e anticipi	3.277	2.687	0	(26)	0	5.937
Altre	932	0	13	(857)	(73)	15
TOTALE	20.043	4.127	332	(657)	(4.403)	19.442

Altre informazioni:*Risorse umane*

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

31/12/2014	Società	30/09/2015	30/09/2014
5	Kit Productions S.r.l.	5	5
1	Marketing Projects S.r.l.	-	-
838	Intercos Europe SpA	955	905
210	Intercos SpA	217	211
8	Drop Nail Srl	14	8
1	Intercos Asia Pacific Sdn Bhd	-	-
5	Intercos Korea LTD	5	-
50	Intercos Do Brasil	79	37
6	Intercos UK Ltd.	6	6
9	Intercos Paris S.à.r.l.	9	9
5	Intercos Marketing Ltd	5	5
830	Intercos America Inc.	808	674
545	Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd	582	663
412	Intercos Technology Co. Ltd	832	434
317	Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd	272	321
147	CRB Sa.	167	162
19	Ager S.r.l.	19	20
1	Vitalab Srl	2	1
13	CRB Benelux Bv	8	10
3.422	Totale Gruppo	3.985	3.471

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.

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 30 settembre 2015:

	30/09/2015	31/12/2014
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Debiti commerciali e altri debiti	77.456	78.889
Debiti per imposte sul reddito	1.591	842
<i>Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	79.047	79.731
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte Anticipate	19.052	20.623
Depositi Cauzionali non correnti	668	595
Investimenti in partecipazioni	971	-
Crediti verso l'erario imposte indirette	5.589	5.811
<i>Altre Attività non correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	26.281	27.029
Altre passività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte Differite	10.207	9.706
Altri debiti non correnti	126	150
<i>Altre Passività non correnti non finanziarie (schema riclassificato)</i>	10.333	9.856
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(33.707)	(32.727)
Passività finanziaria (parte corrente)	31.255	50.098
<i>Passività correnti finanziarie (schema riclassificato)</i>	(2.452)	17.371
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Passività finanziaria (parte non corrente)	173.260	157.971
<i>Passività non correnti finanziarie (schema riclassificato)</i>	173.260	157.971

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel quarto trimestre del 2015 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 30 SETTEMBRE 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.

- In data 7 ottobre 2015, l'Assemblea dei Soci della controllata Vitalab S.r.l. ha deliberato di aumentare il Capitale Sociale per Euro 100.100,00 , da offrire in opzione ai soci CRB S.A. e Arterra Bioscience S.r.l. In data 13 ottobre 2015, l'aumento è stato siglato da parte della CRB S.A. per Euro 60.060,00 portando il Capitale Sociale sottoscritto e versato della Vitalab S.r.l. ad Euro 160.060,00 così suddiviso:
 - CRB S.A., quota di Euro 120.060, pari al 75,01% circa (in precedenza 60,00%); e
 - Arterra Bioscience S.r.l., quota di Euro 40.000, pari al 24,99% circa (già 40%).

Inoltre, è previsto che sino al 10 ottobre 2020, il socio Arterra Bioscience S.r.l. ha diritto a ricevere una quota pari al 40% degli utili, di cui sia deliberata la distribuzione, qualora la sua quota di partecipazione al Capitale Sociale fosse pari ad una percentuale compresa tra il 24% (incluso) ed il 40% (incluso) del capitale sociale sottoscritto e versato.

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

AL 30 SETTEMBRE 2015

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2015	Al 31 dicembre 2014
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	95.717	95.490
Immobilizzazioni immateriali	19.442	20.043
Avviamento	76.541	74.931
Investimenti in partecipazioni	971	
Imposte differite attive	19.052	20.623
Altri crediti non correnti	6.258	6.406
Attività non correnti	217.980	217.493
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	71.879	64.104
Crediti commerciali	72.295	72.893
Altri crediti correnti	17.941	20.848
Disponibilità liquide	33.707	32.727
Attività correnti	195.822	190.573
TOTALE ATTIVITA'	413.802	408.066
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	10.710	10.710
Altre riserve	66.005	66.005
Risultati portati a nuovo	29.846	18.074
Totale patrimonio netto di Gruppo	106.561	94.789
Patrimonio netto di Terzi	2.247	2.065
TOTALE PATRIMONIO NETTO	108.808	96.854
PASSIVITA'		
PASSIVITÀ' NON CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori	173.260	157.971
Altri debiti finanziari	-	-
Fondi rischi e oneri	1.982	4.313
Passività per imposte differite	10.207	9.706
Altre passività non correnti	126	150
Fondi del personale	9.117	9.245
Passività non correnti	194.693	181.385
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	30.707	48.532
Altri debiti finanziari	548	1.566
Debiti commerciali	54.995	59.856
Altri debiti	24.052	19.876
Passività correnti	110.302	129.828
TOTALE PASSIVITÀ' E PATRIMONIO NETTO	413.802	408.066

Conto economico consolidato al 30 settembre 2015 comparato con il 30 settembre 2014 (nove mesi) - unaudited

<i>(migliaia di Euro)</i>	2015	2014	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	288.265	255.644	32.620
Altri proventi	3.578	3.063	515
Costi per materie prime, semilavorati e materiali di consumo	(104.437)	(94.426)	(10.011)
Variazione rimanenze materia prima, prodotti finiti e semilavorati	5.106	4.846	260
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(61.840)	(54.750)	(7.090)
Costi per il personale	(86.147)	(73.765)	(12.382)
Accantonamenti a fondi rischi	0	(152)	152
Altri costi operativi	(2.762)	(1.858)	(904)
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti di gestione	41.762	38.602	3.160
Ammortamenti	(16.136)	(14.577)	(1.559)
Oneri non ricorrenti	(268)	1.570	(1.838)
Risultato operativo	25.358	25.595	(237)
Proventi finanziari	7.211	6.005	1.206
Oneri finanziari	(17.789)	(12.871)	(4.918)
Effetti valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	116	0	116
Imposte	(7.335)	(8.209)	874
Utile dell'esercizio da attività di funzionamento	7.561	10.519	(2.958)
Utile/(perdita) netto derivante da attività destinate alla dismissione	-	-	-
Utile dell'esercizio	7.561	10.519	(2.958)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio:</i>			
Differenza di conversione bilanci esteri	4.958	3.882	
<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	(247)	(644)	
Risultato Netto complessivo dell'esercizio	12.272	13.757	
Attribuibile a:			
Gruppo	12.173	13.766	
Terzi	99	(9)	

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2015- 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 14	10.710	66.005	4.191	13.882	2.143	(78)	96.854
Destinazione risultato 2014			13.883	(13.883)	(78)	78	-
Differenze di conversione			4.890			68	4.958
Incremento capitale di terzi					83		83
Attualizzazione piani a benefici definiti (OCI)			(239)			(8)	(247)
Riserva di consolidamento			(400)				(400)
Risultato al 30 settembre 2015				7.522		39	7.561
Saldi al 30 settembre 2015	10.710	66.005	22.325	7.522	2.148	99	108.808

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 30 settembre 2015	Trimestre chiuso al 30 settembre 2014
Utile netto derivante dall'attività di funzionamento	7.561	10.519
Utile/(perdita) netto derivante da attività destinate alla dismissione	-	-
Utile / (Perdita) d'esercizio del Gruppo	7.561	10.519
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	15.822	10.616
Proventi/Oneri non ricorrenti	0	(1.989)
Variazione fondi	(2.706)	(33)
Oneri e (proventi) finanziari	10.578	6.867
Diminuzione / (Aumento) rimanenze di magazzino	(7.775)	(7.084)
Diminuzione / (Aumento) crediti verso clienti netti	598	4.958
Aumento / (Diminuzione) Variazione debiti verso fornitori	(4.860)	4.319
Diminuzione / (Aumento) altre attività	5.266	(560)
Aumento / (Diminuzione) altre passività	4.654	646
Flusso monetario generato dall'attività operativa (a)	29.140	28.259
Investimenti netti immobilizzazioni materiali	(8.463)	(9.887)
Investimenti netti immobilizzazioni immateriali	(4.127)	(5.131)
Investimenti in partecipazioni	(971)	
Variazione delle attività/passività disponibili per la vendita	0	0
Flusso monetario generato dall'attività di investimento (b)	(13.561)	(15.018)
Aumento di capitale sociale	0	0
Incremento / (Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori	(8.808)	(19.510)
Interessi pagati nell'esercizio	(5.473)	(2.770)
Flusso monetario generato dall'attività finanziaria (c)	(14.281)	(22.280)
Variaz. di patrimonio netto (d)	(317)	86
Flusso monetario del periodo (a)+(b)+ (c) + (d)	980	(8.954)
Disponibilità liquide a inizio periodo	32.727	33.741
Disponibilità liquide a fine periodo	33.707	24.787
Variazione delle disponibilità liquide del periodo	980	(8.954)