

**GRUPPO INTERCOS**  
**Global Cosmetic Manufacturer**

**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**AL 31 DICEMBRE 2012**

**PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS**  
**ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

**Intercos S.p.A.**  
**Sede in Milano – Via Santa Tecla 3**

# Informazioni societarie

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| <b>Nome e Cognome</b>          | <b>Carica</b>  |
|--------------------------------|--|
| Dario Gianandrea Ferrari       | Presidente del Consiglio di Amministrazione e Consigliere Delegato |
| Ludovica Arabella Ferrari      | Consigliere Delegato   |
| Ciro Cornelli                  | Consigliere  |
| Frans Tieleman                 | Consigliere  |
| Virginie Sarah Sandrine Morgon | Consigliere  |

## COLLEGIO SINDACALE

| <b>Nome e Cognome</b>   | <b>Carica</b>                     |
|-------------------------|-----------------------------------|
| Mario Valenti           | Presidente del Collegio Sindacale |
| Gaetano Mariani         | Sindaco Effettivo                 |
| Giuseppe Moretti        | Sindaco Effettivo                 |
| Domenico Litido         | Sindaco Supplente                 |
| Riccardo Foglia Taverna | Sindaco Supplente                 |

## SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

*Situazione Patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011*

| <i>(migliaia di Euro)</i>                         |    | Al 31<br>dicembre<br>2012 | Al 31<br>dicembre<br>2011 |
|---|----|---------------------------|---------------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                     |    |                           |                           |
| Immobilizzazioni materiali                        | 8  | 95.782                    | 100.921                   |
| Immobilizzazioni immateriali                      | 9  | 16.585                    | 15.706                    |
| Avviamento  | 10 | 74.434                    | 74.969                    |
| Imposte differite attive                          | 11 | 25.412                    | 23.961                    |
| Altri crediti non correnti                        | 12 | 7.268                     | 4.173                     |
| <b>Attività non correnti</b>                      |    | <b>219.481</b>            | <b>219.730</b>            |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                         |    |                           |                           |
| Rimanenze   | 13 | 68.051                    | 63.997                    |
| Crediti commerciali                               | 14 | 65.810                    | 66.067                    |
| Altri crediti correnti                            | 15 | 11.646                    | 14.240                    |
| Disponibilità liquide                             | 16 | 34.989                    | 22.877                    |
| <b>Attività correnti</b>                          |    | <b>180.496</b>            | <b>167.181</b>            |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                           |    | <b>399.977</b>            | <b>386.911</b>            |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                           |    |                           |                           |
| Capitale Sociale                                  |    | 10.710                    | 10.710                    |
| Altre riserve                                     |    | 66.027                    | 66.063                    |
| Risultati portati a nuovo                         |    | (1.981)                   | (8.807)                   |
| Totale patrimonio netto di Gruppo                 |    | 74.756                    | 67.966                    |
| Patrimonio netto di Terzi                         |    | 3.976                     | 3.676                     |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                    |    | <b>78.732</b>             | <b>71.642</b>             |
| <b>PASSIVITA'</b>                                 |    |                           |                           |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                    |    |                           |                           |
| Debiti verso banche e altri finanziatori          | 18 | 179.681                   | 182.241                   |
| Altri debiti finanziari                           | 18 | 0                         | 2.520                     |
| Fondi rischi e oneri                              | 19 | 1.959                     | 400                       |
| Passività per imposte differite                   | 20 | 14.756                    | 14.601                    |
| Fondi del personale                               | 21 | 7.366                     | 6.577                     |
| <b>Passività non correnti</b>                     |    | <b>203.762</b>            | <b>206.339</b>            |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                        |    |                           |                           |
| Debiti verso banche e altri finanziatori correnti | 18 | 49.079                    | 49.460                    |
| Altri debiti finanziari                           | 18 | 2.094                     | 1.589                     |
| Debiti commerciali                                | 22 | 45.939                    | 43.114                    |
| Altri debiti                                      | 23 | 20.371                    | 14.767                    |
| <b>Passività correnti</b>                         |    | <b>117.483</b>            | <b>108.930</b>            |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>       |    | <b>399.977</b>            | <b>386.911</b>            |

Conto economico consolidato al 31 dicembre 2012 comparato con il 31 dicembre 2011

| <i>(migliaia di Euro)</i>  |    | 2012           | 2011           |
|--|----|----------------|----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 24 | 305.070        | 269.176        |
| Altri proventi   | 25 | 4.478          | 4.598          |
| Costi per materie prime, semilavorati e materiali di consumo                                 | 26 | (115.802)      | (104.570)      |
| Variazione rimanenze materia prima, prodotti finiti e semilavorati                           | 13 | 5.982          | 9.854          |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi  | 27 | (60.862)       | (51.183)       |
| Costi per il personale   | 28 | (88.472)       | (80.091)       |
| Accantonamenti a fondi rischi  | 19 | (236)          | (300)          |
| Altri costi operativi  | 29 | (2.990)        | (9.140)        |
| <b>Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti di gestione</b> |    | <b>47.168</b>  | <b>38.344</b>  |
| Ammortamenti   | 30 | (21.689)       | (20.038)       |
| Oneri non ricorrenti   | 31 | (1.524)        | (15.440)       |
| <b>Risultato operativo</b>   |    | <b>23.955</b>  | <b>2.866</b>   |
| Proventi finanziari  | 32 | 196            | 625            |
| Oneri finanziari   | 32 | (10.443)       | (13.934)       |
| Imposte  | 33 | (3.952)        | 613            |
| <b>Utile (Perdita) derivante dalle attività in funzionamento</b>                             |    | <b>9.756</b>   | <b>(9.830)</b> |
| <b>Utile (Perdita) derivante da attività cessate</b>   | 4  | <b>(1.740)</b> | <b>50</b>      |
| <b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>  |    | <b>8.016</b>   | <b>(9.780)</b> |
| <b>Attribuibile a:</b>   |    |                |                |
| <b>Gruppo</b>  |    | 7.883          | (10.218)       |
| <b>Terzi</b>   |    | 133            | 265            |

Conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011

Conto Economico Complessivo

|   | 31 dicembre 2012 | 31 dicembre 2011 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>                   | 8.016            | (9.780)          |
| Utile e perdite per differenze cambio (*)             | (441)            | 2.732            |
| Actuarial Gain / Loss                                 | (557)            | (173)            |
| <b>Totale Utile/(perdita) complessiva d'esercizio</b> | <b>7.018</b>     | <b>(7.221)</b>   |
| <b>Gruppo</b>   | <b>6.983</b>     | <b>(7.417)</b>   |
| <b>Terzi</b>  | <b>35</b>        | <b>196</b>       |

(\*) Nella voce riferita all'esercizio 2012 sono ricompresi Euro 92 migliaia per adeguamento cambio del goodwill in valuta diversa dall'Euro presente in bilancio

**Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011**

| <i>( in migliaia di Euro )</i>  |         | <b>Esercizio chiuso al<br/>31 dicembre 2012</b> | <b>Esercizio chiuso al<br/>31 dicembre 2011</b> |
|---|---------|---|---|
| Utile / (Perdita) d'esercizio del Gruppo                                |         | 8.016   | (9.780)   |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali                   | 30      | 21.174  | 20.058  |
| Oneri non ricorrenti  | 31      | 1.524   | 15.441  |
| Variazione fondi  | 11 e 19 | 981   | 1.439   |
| Oneri e (proventi) finanziari   | 32      | 10.247  | 13.309  |
| Diminuzione / (Aumento) rimanenze di magazzino                          | 13      | (4.054)   | (10.334)  |
| Diminuzione / (Aumento) crediti verso clienti netti                     | 14      | 257   | (5.017)   |
| Aumento / (Diminuzione) Variazione debiti verso fornitori               | 22      | 2.826   | 6.494   |
| Diminuzione / (Aumento) altre attività                                  | 15      | (1.950)   | (10.159)  |
| Aumento / (Diminuzione) altre passività                                 | 23      | 5.603   | 1.370   |
| <b>Flusso monetario generato dall'attività operativa ( a )</b>          |         | <b>44.624</b>                                   | <b>22.821</b>                                   |
| Investimenti netti immobilizzazioni materiali                           | 8       | (10.093)  | (13.680)  |
| Investimenti netti immobilizzazioni immateriali                         | 9       | (6.214)   | (5.511)   |
| <b>Flusso monetario generato dall'attività di investimento ( b )</b>    |         | <b>(16.307)</b>                                 | <b>(19.191)</b>                                 |
| Aumento di capitale sociale   | 17      | 0   | 25.000  |
| Incremento / (Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori      | 18      | (8.065)   | (20.384)  |
| Interessi pagati nell'esercizio   | 32      | (7.139)   | (8.272)   |
| <b>Flusso monetario generato dall'attività finanziaria ( c )</b>        |         | <b>(15.206)</b>                                 | <b>(3.656)</b>                                  |
| <b>Variaz. di patrimonio netto da conto economico complessivo ( d )</b> | 17      | <b>(998)</b>                                    | <b>2.599</b>                                    |
| <b>Flusso monetario del periodo ( a )+( b )+ ( c ) + ( d )</b>          |         | <b>12.112</b>                                   | <b>2.533</b>                                    |
| Disponibilità liquide a inizio periodo                                  | 16      | 22.877  | 20.344  |
| Disponibilità liquide a fine periodo                                    | 16      | 34.989  | 22.877  |
| <b>Variazione delle disponibilità liquide del periodo</b>               |         | <b>12.112</b>                                   | <b>2.533</b>                                    |

(\*) Il rendiconto sopra esposto riporta i flussi finanziari della Marketing Projects Srl, che pertanto non sono stati scorporati dal rendiconto finanziario consolidato; per quanto concerne i flussi finanziari della *discountinued operation* si vedano le Note Esplicative.

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2012**

| <i>( in migliaia di Euro)</i>     |                  |                |                              |                                  |                             |                    |                          |               |
|-----------------------------------|------------------|----------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------|---------------|
| Descrizione                       | Capitale sociale | Riserva Legale | Altre Riserve (sovrapprezzo) | VOCE "RISULTATI PORTATI A NUOVO" |                             | PN DI TERZI        |                          | Totale        |
|                                   |                  |                |                              | Riserve e utili a nuovo          | Utili (perdite) d'esercizio | Capital e di terzi | Utili (perdite) di terzi |               |
| <b>Saldi 31 dicembre 10</b>       | <b>8.045</b>     | <b>0</b>       | <b>43.670</b>                | <b>(4.711)</b>                   | <b>3.379</b>                | <b>3.134</b>       | <b>346</b>               | <b>53.863</b> |
| Destinazione risultato 2010       |                  |                |                              | 3.379                            | (3.379)                     | 346                | (346)                    | 0             |
| Aumento di capitale marzo 2011    | 2.665            |                | 22.335                       |                                  |                             |                    |                          | 25.000        |
| Risultato complessivo del periodo |                  |                |                              |                                  | (7.417)                     |                    | 196                      | (7.221)       |
| <b>Saldi al 31 dicembre 11</b>    | <b>10.710</b>    | <b>0</b>       | <b>66.005</b>                | <b>(1.332)</b>                   | <b>(7.417)</b>              | <b>3.480</b>       | <b>196</b>               | <b>71.642</b> |

| <i>( in migliaia di Euro)</i>     |                  |                |                              |                                  |                             |                   |                          |               |
|-----------------------------------|------------------|----------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------|---------------|
| Descrizione                       | Capitale sociale | Riserva Legale | Altre Riserve (sovrapprezzo) | VOCE "RISULTATI PORTATI A NUOVO" |                             | PN DI TERZI       |                          | Totale        |
|                                   |                  |                |                              | Riserve e utili a nuovo          | Utili (perdite) d'esercizio | Capitale di terzi | Utili (perdite) di terzi |               |
| <b>31 dicembre 2011</b>           | <b>10.710</b>    | <b>0</b>       | <b>66.005</b>                | <b>(1.332)</b>                   | <b>(7.417)</b>              | <b>3.480</b>      | <b>196</b>               | <b>71.642</b> |
| Destinazione risultato 2011       |                  |                |                              | (7.417)                          | 7.417                       | 196               | (196)                    | 48            |
| Altri movimenti                   |                  |                |                              | (193)                            |                             | 265               |                          | 72            |
| Risultato complessivo del periodo |                  |                |                              |                                  | 6.983                       |                   | 35                       | 7.018         |
| <b>Saldi al 31 dicembre 12</b>    | <b>10.710</b>    | <b>0</b>       | <b>66.005</b>                | <b>(8.942)</b>                   | <b>6.983</b>                | <b>3.941</b>      | <b>35</b>                | <b>78.732</b> |

Si evidenzia che l'applicazione anticipata dello IAS 19 Revised non ha avuto impatti sul patrimonio netto di apertura in quanto l'effetto di tale applicazione ha comportato solo una riclassifica dell'actuarial gain/loss da conto economico a conto economico complessivo.

### 1. Informazioni generali

**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 Via Santa Tecla n°3. L'attività del Gruppo si può aggregare in tre aree, identificate sulla base delle linee di prodotto sotto indicate:

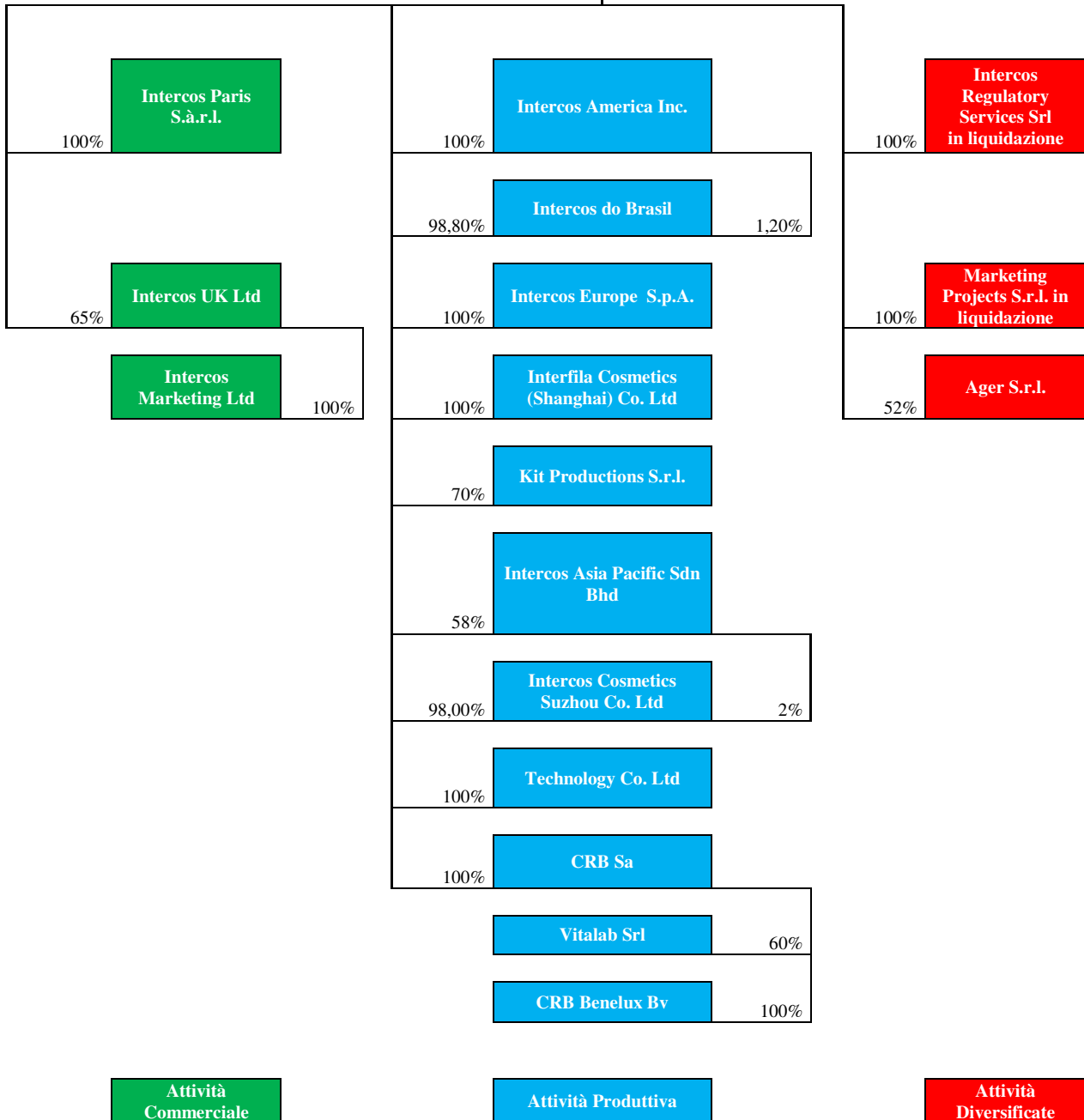
- **B.U. “Color”:** specializzata nell'ideazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di polveri, emulsioni e rossetti;
- **B.U. “Matite”:** specializzata nella produzione e commercializzazione di tipologie di cosmetici in forma di penna (matite cosmetiche) utilizzate per viso, occhi e labbra.
- **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 Malesia.

Si riporta di seguito l'organigramma del gruppo aggiornato alla data di chiusura del bilancio consolidato del 31 dicembre 2012 relativo alle società operative e a quelle poste in liquidazione.

|                 |        |        |                |
|-----------------|--------|--------|----------------|
| DAFE 3000 Srl   | 29,86% | 19,90% | Broletto 1 Srl |
| DAFE 4000 Srl * | 49,77% | 0,47%  | Managers       |

Intercos Spa





## 2. Premessa

### **Operazioni rilevanti avvenute nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012**

- Nei primi mesi del 2012 si è concretizzata la cessione a terzi dell'attività di vendita di prodotti al dettaglio, esercitata in capo alla controllata Marketing Projects S.r.l., con conseguente uscita del Gruppo dal settore retail, ritenuto non più strategico e mettendo la Società in liquidazione a far data dal 14 giugno 2012.
- In data 22 maggio 2012 è stato deliberato e sottoscritto l'aumento di capitale della controllata Intercos do Brasil.
- In data 16 dicembre 2012 è stato deliberato lo scioglimento anticipato della società controllata Intercos Regulatory Services Srl con la conseguente messa in liquidazione a far data dal 28 dicembre 2012.
- In data 17 dicembre 2012 la società acquista da Ferrari Dario Gianandrea una partecipazione del valore nominale di euro 624 della società Ager Srl. Tale quota, pari al 2% del capitale sociale porta la partecipazione di Intercos Spa al 52%.

## 3. Criteri generali di redazione del Bilancio Consolidato

### **Modalità di presentazione**

Il presente bilancio consolidato annuale, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, è presentato in unità di Euro ed è costituito dallo Situazione Patrimoniale e Finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle Note Esplicative.

Tutti i valori riportati nelle note al bilancio consolidato sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 è predisposto in accordo con gli IFRS adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"), adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati sino al 29 maggio 2013, data in cui il Consiglio di Amministrazione di Intercos S.p.A. ha approvato il progetto del

presente bilancio. Eventuali futuri orientamenti ed aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso nei successivi esercizi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

Il bilancio è stato autorizzato per la pubblicazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 29 maggio 2012.

### **Principi applicati in via anticipata**

Nel presente bilancio d'esercizio la società si è avvalsa della facoltà di adottare in via anticipata la versione rivista dello IAS 19 "Employee benefits", di seguito illustrata.

### **Principi contabili di recente emanazione già omologati dall'Unione Europea**

Con regolamento n. 475/2012 emesso dalla Commissione Europea in data 5 giugno 2012, sono state omologate le modifiche al principio contabile internazionale IAS 19 "Employee benefits", rivisto dallo IASB in data 16 giugno 2011, che prevedono tra l'altro: (i) l'obbligo di rilevare gli utili e le perdite attuariali nel prospetto dell'utile complessivo, eliminando la possibilità di adottare il metodo del corridoio. Gli utili e le perdite attuariali rilevati nel prospetto dell'utile complessivo non sono oggetto di successiva imputazione a conto economico; (ii) l'eliminazione della separata presentazione delle componenti del costo relativo alla passività per benefici definiti, rappresentate dal rendimento atteso delle attività al servizio del piano e dal costo per interessi, e la sostituzione con l'aggregato "Net interest". Le nuove disposizioni si applicano a partire dall'esercizio iniziato il 1 gennaio 2013.

Con regolamento n. 1254/2012 emesso dalla Commissione Europea in data 11 dicembre 2012 sono stati omologati i principi contabili internazionali IFRS 10 "Consolidated Financial Statements", IFRS 11 "Joint Arrangements", IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities" nonché i principi contabili internazionali modificati IAS 27 "Separate Financial Statements" IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures".

Il principio IFRS 10 "Consolidated Financial Statements" (di seguito "IFRS 10") e la versione aggiornata dello IAS 27 "Separate Financial Statements" (di seguito "IAS 27") stabiliscono, rispettivamente, i principi da adottare per la presentazione e la preparazione del bilancio consolidato e del bilancio separato. Le disposizioni dell'IFRS 10 forniscono, tra l'altro, una nuova definizione di controllo da applicarsi in maniera uniforme a tutte le imprese (ivi incluse le società veicolo). Secondo tale definizione, un'impresa è in grado di esercitare il controllo se è esposta o ha il diritto a partecipare ai risultati (positivi e negativi) della partecipata e se è in grado di esercitare il suo potere per influenzarne i risultati economici. Il principio fornisce alcuni indicatori da considerare ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo che includono, tra l'altro, diritti potenziali, diritti meramente protettivi, l'esistenza di rapporti di agenzia o di franchising. Le nuove disposizioni, inoltre, riconoscono la possibilità di esercitare il controllo su una partecipata anche

in assenza della maggioranza dei diritti di voto per effetto della dispersione dell'azionariato o di un atteggiamento passivo da parte degli altri investitori.

Il principio IFRS 11 "Joint Arrangements" (di seguito "IFRS 11") sostituisce lo IAS 31 "Interests in joint ventures" e il SIC 13 "Jointly controlled entities - non-monetary contributions by venturers". L'IFRS 11 individua, sulla base dei diritti e delle obbligazioni in capo ai partecipanti, due tipologie di accordi in compartecipazione, le joint operation e le joint venture, fissando i criteri per l'identificazione del controllo congiunto e disciplinando il conseguente trattamento contabile da adottare per la loro rilevazione in bilancio.

Con riferimento alla rilevazione delle joint venture, le nuove disposizioni indicano, quale unico trattamento consentito, il metodo del patrimonio netto, eliminando la possibilità di utilizzo del consolidamento proporzionale. La versione aggiornata dello IAS 28 definisce, tra l'altro, il trattamento contabile da adottare in caso di vendita totale o parziale di una partecipazione in un'impresa controllata congiuntamente o collegata.

Il principio IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities" (di seguito "IFRS 12") specifica i requisiti di informativa relativi agli accordi di compartecipazione e alle entità collegate o controllate, richiedendo in particolare di esplicitare le assunzioni significative (e le eventuali modifiche alle stesse) formulate al fine di valutare l'esistenza del controllo congiunto (rispetto all'influenza significativa) e la tipologia di accordo di compartecipazione, nel caso in cui lo stesso sia strutturato per mezzo di una società veicolo (Special Purpose Entity).

Le disposizioni dell'IFRS 10, dell'IFRS 11, dell'IFRS 12 e delle nuove versioni dello IAS 27 e dello IAS 28 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1 gennaio 2014.

Con regolamento n. 1255/2012 emesso dalla Commissione Europea in data 11 dicembre 2012 è stato omologato il principio contabile internazionale IFRS 13 "Fair Value Measurement" che dispone una serie di linee guida al fine di valutare il fair value di attività e passività finanziarie e non finanziarie nei casi in cui un altro IFRS preveda o consenta valutazioni al fair value o richieda informazioni integrative sulle valutazioni del fair value. L'IFRS 13 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1 gennaio 2013.

Con regolamento n. 1256/2012 emesso dalla Commissione Europea in data 13 dicembre 2012 sono state omologate le modifiche all'IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures" e allo IAS 32 "Financial Instruments: Presentation", che prevedono, rispettivamente, la cancellazione del paragrafo 13 dell'IFRS 7 (relativo ai trasferimenti di attività finanziarie che non si qualificano per la derecognition dal bilancio dell'entità trasferente) e l'inserimento di orientamenti aggiuntivi per ridurre incongruenze nell'applicazione pratica del principio (con particolare riferimento alla compensazione di attività e passività finanziarie). Le modifiche all'IFRS 7 e allo IAS 32 sono efficaci, rispettivamente, a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1 gennaio 2013 e il 1 gennaio 2014.

Il medesimo regolamento n. 1255/2012 ha omologato le modifiche all'IFRS 1 "First-time adoption of International Financial Reporting Standards", allo IAS 12 "Income taxes" e all'IFRIC 20 "Stripping costs

in the production phase of a surface mine”, Tali modifiche riguardano, rispettivamente, l’introduzione di un’eccezione all’applicazione dell’IFRS 1 per entità soggette a grave iperinflazione, l’introduzione di un’eccezione al trattamento fiscale di investimenti immobiliari valutati al fair value e la definizione di orientamenti pratici sulla rilevazione dei costi di sbancamento nella fase di produzione dell’industria mineraria. Si specifica che le modifiche apportate all’IFRS 1, allo IAS 12 e all’IFRIC 20 non risultano applicabili a Intercos.

### **Principi contabili e interpretazioni emessi dallo IASB/IFRIC e non ancora omologati dall’ Unione Europea.**

In data 13 marzo 2012, lo IASB ha emesso il documento “Amendments to IFRS 1” che introduce un’eccezione da applicarsi alle entità che adottano per la prima volta i principi contabili internazionali, in base alla quale i finanziamenti governativi devono essere valutati prospetticamente, alla data di transizione, in base a quanto previsto dall’IFRS 9 “Financial instrument” e dallo IAS 20 “Accounting for government grants and disclosure of government assistance”.

In data 17 maggio 2012, lo IASB ha emesso il documento “Annual Improvements to IFRSs 2009 – 2011 Cycle” contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, dei principi contabili internazionali.

In data 28 giugno 2012, lo IASB ha emesso il documento “Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12)” che fornisce alcuni chiarimenti e semplificazioni con riferimento ai requirements dei principi IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12.

Le disposizioni contenute nei suddetti documenti sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1 gennaio 2013. Allo stato la società sta analizzando i principi indicati e valutando se la loro adozione avrà un impatto significativo sul bilancio.

In data 31 ottobre 2012, lo IASB ha emesso il documento “Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27” che fornisce chiarimenti in merito alla definizione del perimetro di consolidamento per le società che si qualificano come investment entities. Le disposizioni contenute nel documento sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1 gennaio 2014. La società sta valutando gli effetti che l’applicazione di tali principi potrà avere sul bilancio d’esercizio.

### *Criteria e metodologie di consolidamento*

Il bilancio consolidato comprende le situazioni economico-patrimoniali della Capogruppo e delle società controllate italiane e estere sulle quali la Capogruppo esercita, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dallo IAS 27-Bilancio consolidato.

Tali situazioni contabili, predisposte per il consolidamento, la cui data di chiusura coincide con quella della Capogruppo, sono state redatte secondo i principi contabili internazionali adottati dal Gruppo.

### *Partecipazioni in società controllate*

Il bilancio consolidato del Gruppo Intecos include i bilanci di Intecos S.p.A. (società Capogruppo) e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui cessa. Il controllo è esercitato sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto, sia per effetto dell'esercizio di un'influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente, in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, a prescindere da rapporti di natura azionaria. Al fine della determinazione del controllo, si tiene conto dell'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio.

I bilanci oggetto di consolidamento sono redatti al 31 dicembre, ovvero alla data di riferimento del bilancio consolidato, e sono generalmente quelli appositamente predisposti e approvati dai Consigli d'Amministrazione delle singole società, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Tutte le imprese controllate sono consolidate con il metodo integrale.

Tale metodo prevede che le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate siano assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo.

L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo Avviamento; se negativa, è rilevata a conto economico.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza dei soci di minoranza sono iscritte in apposite voci del bilancio; la quota di patrimonio netto dei soci di minoranza è determinata sulla base dei valori correnti attribuiti alle attività e passività alla data di assunzione del controllo, escluso l'eventuale

avviamento a essi riferibile. Le variazioni delle quote di possesso di controllate che non comportano acquisizione/perdita di controllo sono iscritte tra le variazioni di patrimonio netto.

#### Partecipazioni in società collegate

Le partecipazioni in società collegate, nelle quali le società del Gruppo hanno un'influenza notevole (che si presume sussistere quando la percentuale di partecipazione è compresa tra il 20% e il 50%), sono valutate con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole o il controllo congiunto fino al momento in cui lo stesso cessa di esistere.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, a eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

Annualmente il Gruppo valuta l'esistenza di eventuali indicatori di impairment, confrontando il valore della partecipazione iscritta con il metodo del patrimonio netto e il suo valore recuperabile; l'eventuale perdita di valore è allocata alla partecipazione nel suo complesso con contropartita il conto economico.

#### Traduzione di bilanci espressi in valuta diversa da quella funzionale

Le regole per la traduzione dei bilanci delle controllate espressi in valuta diversa dall'Euro, sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento dei bilanci consolidati;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;
- la "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione;
- l'avviamento e gli aggiustamenti derivanti dal fair value correlati alla acquisizione di una entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo.

I tassi di cambio applicati nella conversione dei saldi patrimoniali in valuta diversa dall'Euro al 31 dicembre 2011 e 31 dicembre 2012 nonché i tassi medi del periodo 1 gennaio - 31 dicembre 2011 e 1 gennaio - 31 dicembre 2012 sono i seguenti:

|                  | Conto economico<br>2012 | Stato Patrimoniale<br>2012 | Conto economico<br>2011 | Stato Patrimoniale<br>2011 |
|------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------|
| Dollaro USA      | 1,28560                 | 1,3194                     | 1,39171                 | 1,2939                     |
| Sterlina Inglese | 0,81109                 | 0,8161                     | 0,86777                 | 0,8353                     |
| Franco Svizzero  | 1,20530                 | 1,2072                     | 1,23398                 | 1,2156                     |
| Reminbi (Yuan)   | 8,10942                 | 8,2207                     | 8,99606                 | 8,1588                     |
| RM Malesia       | 3,96891                 | 4,0347                     | 4,25526                 | 4,1055                     |
| Real Brasile     | 2,50970                 | 2,7036                     | 2,42401                 | 2,4159                     |

### ***Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati***

Come anticipato, le informazioni finanziarie aggregate sono state predisposte nel rispetto degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il Bilancio consolidato è stato predisposto in applicazione del criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti, per i quali è stato applicato il criterio del "fair value".

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva di continuazione dell'attività d'impresa in quanto gli amministratori non ravvisano rilevanti incertezze con riguardo alla continuazione dell'attività d'impresa per cui la società continua ad adottare tale presupposto nella redazione del bilancio stesso.

Di seguito sono descritti i principali criteri di valutazione utilizzati. I principi contabili esposti sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi precedenti.

### ***Attività operative cessate ("discontinued operations")***

Un'attività operativa cessata è un componente che è stato dismesso o classificato come posseduto per la vendita e rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività, facente parte di un unico programma coordinato di dismissione.

Nel prospetto di conto economico consolidato del periodo, il risultato netto delle attività operative cessate, unitamente all'utile o alla perdita derivante dalla valutazione al fair value al netto dei costi di vendita o dalla cessione delle attività o dei gruppi in dismissione che costituiscono l'attività operativa cessata, sono raggruppati in un'unica voce in calce al conto economico separatamente dal risultato delle attività in funzionamento.

I flussi finanziari relativi alle attività operative cessate sono esposti separatamente nel rendiconto finanziario.

L'informativa di cui sopra viene presentata anche per il periodo comparativo.

### ***Immobilizzazioni materiali***

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore accumulate. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smaltimento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie. Gli eventuali interessi passivi sostenuti per l'acquisizione, produzione o costruzione delle immobilizzazioni materiali sono capitalizzati sul valore del relativo bene fino al momento in cui lo stesso è disponibile per l'uso.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del "component approach". Analogamente, i costi di sostituzione dei componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati secondo la loro vita utile stimata; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico.

I pezzi di ricambio di valore rilevante sono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del cespite a cui si riferiscono.

Il valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dalla data in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della vita utile stimata. In particolare gli ammortamenti sono contabilizzati a partire dal mese in cui il cespite è disponibile per l'uso, oppure è potenzialmente in grado di fornire i benefici economici ad esso associati e sono imputati su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino ad esaurimento della vita utile oppure, per le dismissioni, fino all'ultimo mese di utilizzo.

Le aliquote di ammortamento annuale, rappresentative della vita utile stimata per categorie di immobilizzazioni materiali, sono le seguenti:

|              |         |
|--------------|---------|
| Fabbricati   | 4 – 5,5 |
| Impianti     | 10 - 15 |
| Macchinari   | 10 - 12 |
| Attrezzature | 10 - 40 |
| Mobili       | 12 - 20 |
| Automezzi    | 20 - 25 |

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è



effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del cosiddetto “component approach”.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell’attività dismessa o alienata e sono imputati al conto economico dell’esercizio di competenza.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate nelle immobilizzazioni materiali, coerentemente rispetto alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell’immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.

I terreni non sono ammortizzati.

### ***Beni in leasing***

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come immobilizzazioni materiali al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali, salvo che la durata del contratto di leasing sia inferiore alla vita utile rappresentata da dette aliquote e non vi sia la ragionevole certezza del trasferimento della proprietà del bene locato alla naturale scadenza del contratto; in tal caso il periodo di ammortamento sarà rappresentato dalla durata del contratto di locazione. Il costo del canone è scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione del debito finanziario.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

### ***Immobilizzazioni immateriali***

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l’attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle immobilizzazioni immateriali sono spesati a conto economico. L’ammortamento ha inizio quando l’attività è disponibile all’uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

(i) Avviamento

L'avviamento è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al valore corrente (*fair value*) alla data di acquisto, di attività e passività costituenti aziende o rami aziendali. Esso non è soggetto ad ammortamento sistematico bensì ad un test, effettuato almeno annualmente e al manifestarsi di eventi indicatori di *impairment*, di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio (*impairment test*). Tale test viene effettuato con riferimento all'unità o all'insieme delle unità organizzative generatrici dei flussi finanziari (di seguito anche "*cash generating unit*" o "CGU") cui attribuire l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il fair value della o dell'insieme delle CGU, al netto degli oneri di vendita, ed il relativo valore d'uso (cfr. successivo punto "Perdita di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali" per maggiori dettagli circa la determinazione del valore d'uso). Non è consentito il ripristino di valore dell'avviamento nel caso di una precedente svalutazione per perdite di valore.

Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dal test sia superiore al valore dell'avviamento allocato alle cash generating unit l'eccedenza residua è allocata alle attività incluse nelle CGU in proporzione al loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- il fair value dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il valore in uso, come sopra definito.

(ii) Marchi e Licenze e Diritti simili

L'ammortamento delle Licenze è calcolato col metodo lineare in modo da allocare il costo sostenuto per l'acquisizione del diritto lungo il periodo più breve tra quello di utilizzo atteso e la durata dei relativi contratti a partire dal momento in cui il diritto acquisito diviene esercitabile. Le Licenze di software vengono ammortizzate col metodo lineare sul periodo ritenuto rappresentativo della relativa vita utile, ovvero 5 anni.

(iii) Costi di ricerca e sviluppo

I costi relativi all'attività di ricerca e sviluppo sono imputati al conto economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti, ad eccezione dei costi di sviluppo iscritti tra le immobilizzazioni immateriali laddove risultino soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- a) il progetto è chiaramente identificato ed i costi ad esso riferiti sono identificabili e misurabili in maniera attendibile;

- b) é dimostrata la fattibilità tecnica del progetto;
- c) é dimostrata l'intenzione di completare il progetto e di vendere i beni immateriali generati dal progetto;
- d) esiste un mercato potenziale o, in caso di uso interno, è dimostrata l'utilità dell'immobilizzazione immateriale per la produzione dei beni immateriali generati dal progetto;
- e) sono disponibili le risorse tecniche e finanziarie necessarie per il completamento del progetto.

L'ammortamento di eventuali costi di sviluppo iscritti tra le immobilizzazioni immateriali inizia a partire dalla data in cui il risultato generato dal progetto è commercializzabile. L'ammortamento è effettuato in quote costanti in un periodo di tre - cinque anni, che rappresenta la durata della vita utile stimata delle spese capitalizzate.

### ***Perdita di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali***

A ciascuna data di riferimento di bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori di riduzione di valore delle stesse. Qualora sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile di tali attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value*, ridotto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento ed ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene.

Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa CGU a cui essa è allocata, sia superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività, ad eccezione dell'avviamento, viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

### ***Strumenti finanziari***

#### **Attività finanziarie**

Le attività finanziarie sono prevalentemente relative a crediti verso clienti, non-derivati e non quotati in un mercato attivo dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente ad eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al momento della prima iscrizione al fair

value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Le attività finanziarie vengono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto ovvero quando il Gruppo ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso ed il relativo controllo.

### Passività finanziarie

Gli acquisti e le vendite di passività finanziarie vengono contabilizzati alla data di regolamento, ossia alla data in cui il Gruppo si impegna ad acquistare o vendere lo strumento finanziario.

Le passività finanziarie sono relative a finanziamenti, debiti commerciali ed altre obbligazioni a pagare e sono valutate al momento della prima iscrizione al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo sussista un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione ovvero quando tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso sono stati trasferiti a terzi.

### Strumenti derivati

In funzione delle politiche finanziarie adottate, sono utilizzati contratti derivati per la gestione del rischio di tasso di interesse e del rischio di cambio. In particolare, sono utilizzati strumenti derivati nell'ambito di strategie di copertura finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa originati dall'esecuzione futura di obbligazioni contrattualmente definite alla data di riferimento del bilancio, essenzialmente il pagamento di interessi a tasso variabile su finanziamenti ricevuti (di seguito anche "cash flow hedge") e il rischio connesso alla variazione dei cambi relativi ai saldi creditori o debitori in valuta diversa da quella funzionale (di seguito anche "fair value hedge").

Gli strumenti derivati sono inizialmente contabilizzati al *fair value* alla data di stipula del contratto. Le variazioni del *fair value*, rilevate successivamente alla prima iscrizione, di strumenti derivati sono rilevate quali componenti finanziarie del conto economico dell'esercizio. Tale criterio di rilevazione è applicato a tutti gli strumenti derivati in essere in quanto il Gruppo non ritiene opportuna l'implementazione delle procedure necessarie ai fini delle verifiche dell'esistenza dei requisiti che permettono di designare, da un

punto di vista strettamente contabile, i derivati in essere come strumenti di copertura, siano questi *fair value hedge* che *cash flow hedge*, e quindi rilevare le variazioni del fair value successive alla prima contabilizzazione del derivato seguendo gli specifici criteri del così detto “*Hedge accounting*”.

#### Determinazione del fair value degli strumenti finanziari

Il *fair value* di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di bilancio. I prezzi di mercato utilizzati per i derivati sono i *bid price*, mentre per le passività finanziarie sono gli *ask price*. Il fair value di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione, basate su una serie di metodi e assunzioni legate a condizioni di mercato alla data di bilancio.

Il *fair value* degli interest rate swap è calcolato in base al valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri.

Il *fair value* dei contratti a termine su valute è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di bilancio.

#### **Rimanenze di magazzino**

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato con il metodo del costo medio ponderato, ed il presunto valore di realizzo.

A fronte del valore così determinato, ove necessario, sono effettuati accantonamenti per tener conto delle rimanenze considerate obsolete o a lenta rotazione. Quando vengono meno le circostanze che precedentemente avevano causato la rilevazione dei sopra indicati accantonamenti, o quando vi sono chiare indicazioni di un aumento nel valore netto di realizzo, gli accantonamenti sono stornati in tutto o in parte, in modo che il nuovo valore contabile sia il minore tra costo di acquisto o produzione ed il valore netto di realizzo alla data di riferimento del bilancio.

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide comprendono depositi bancari, depositi postali, denaro e valori in cassa. Sono iscritte al valore nominale.

#### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi rischi e oneri comprendono gli accantonamenti derivanti da obbligazioni attuali (legali o implicite) derivanti da un evento passato, per l’adempimento delle quali è probabile che si renderà necessario un impiego di risorse, il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile. L’ammontare accantonato rappresenta la miglior stima della spesa richiesta per estinguere l’obbligazione. Quando l’effetto finanziario

del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività. La variazione del valore del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Oneri finanziari".

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi.

### ***Fondi per i dipendenti***

Le società del Gruppo riconoscono diverse forme di piani pensionistici a benefici definiti, in linea con le condizioni e le pratiche comunemente applicate nei paesi in cui svolgono le proprie attività.

I piani pensionistici a benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del codice civile, sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività rappresentativa il debito delle società del Gruppo verso i propri dipendenti è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni delle società del Gruppo. La determinazione del valore attuale di detti impegni è effettuata con il "metodo della proiezione unitaria" ("*Projected Unit Credit Method*"). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali ecc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il costo maturato nell'esercizio relativamente ai piani a prestazioni definite ed iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata nell'esercizio e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni delle società del Gruppo a inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente. Gli utili e le perdite attuariali esprimono gli effetti delle differenze tra le precedenti ipotesi attuariali e quanto si è

effettivamente verificato e gli effetti delle modifiche nelle ipotesi attuariali. Tali utili e perdite attuariali vengono rilevate nel prospetto dell'utile complessivo.

A seguito della Riforma della Previdenza Complementare, così come modificata dalla Legge Finanziaria 2007 e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, a partire dal 1° gennaio 2007 il TFR maturando sarà destinato ai fondi pensione, al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps ovvero, nel caso di imprese aventi meno di 50 dipendenti, potrà rimanere in azienda analogamente a quanto effettuato nei periodi precedenti. I dipendenti hanno avuto la facoltà di operare la scelta della destinazione del proprio trattamento di fine rapporto fino al 30 giugno 2007.

A tale riguardo si è tenuto conto degli effetti derivanti dalle nuove disposizioni, valutando ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda, dal 2007, è indirizzata a forme pensionistiche alternative oppure è versata ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS, a seconda della scelta operata da ogni singolo dipendente.

In relazione a ciò, la destinazione delle quote maturande del TFR ai fondi pensione ovvero all'Inps comporta che una quota del TFR maturando sia classificato come un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione dell'impresa è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi al fondo pensione ovvero all'Inps. La passività relativa al TFR pregresso continua a rappresentare un piano a benefici definiti da valutare secondo ipotesi attuariali.

#### ***Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro***

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

Le perdite e utili su cambi originate da obbligazioni ed altre attività monetarie valutate al fair value in conto economico sono contabilizzate come parte delle variazioni del relativo valore corrente nel conto economico.

#### ***Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale***

Il gruppo ha emesso piani di *stock options* del tipo “*equity settled*” (piani in cui al beneficiario viene concesso il diritto ad acquistare azioni della società ad un prezzo prefissato qualora specifiche condizioni siano soddisfatte).

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, il valore corrente dei diritti assegnati è determinato, per le *stock options*, alla data di assegnazione applicando il metodo Black & Scholes. Il valore così determinato è rilevato a conto economico tra i costi del personale lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione del diritto e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente in

apposita riserva del Patrimonio netto. Tale imputazione viene effettuata tenendo anche conto di una stima della opzioni che matureranno effettivamente a favore degli aventi diritto.

Al momento dell'esercizio delle *stock options* il valore di assegnazione delle *stock options* esercitate, al netto dei costi direttamente attribuibili alla transazione, per la parte dello stesso pari al valore nominale delle azioni emesse, è accreditata a capitale sociale, la rimanente parte è rilevata come variazione della voce "Riserve".

### ***Riconoscimento dei ricavi***

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni, premi, imposte e contributi promozionali direttamente connessi. I ricavi sono rilevati alla consegna del bene al cliente finale, quando tutti i rischi e benefici, connessi alla proprietà del bene, sono stati trasferiti.

### ***Oneri finanziari***

Gli oneri finanziari sono rilevati come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti. Tale voce include gli interessi sugli scoperti bancari e sui finanziamenti, gli oneri finanziari relativi ai leasing finanziari, le perdite attuariali e i costi finanziari derivanti dalla valutazione attuariale del Fondo TFR.

### ***Imposte dell'esercizio***

Le imposte correnti sono determinate in base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione delle vigenti normative fiscali di Paese.

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale (metodo dell'allocazione globale), ad eccezione dell'avviamento. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, sono contabilizzate nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto; in tal caso l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Si rileva altresì che la Intercos S.p.A. ha aderito, a far data dall'esercizio 2008, in qualità di "consolidante", al consolidato fiscale nazionale di cui agli artt. 117-129 del T.U.I.R., con valenza per un triennio, con Intercos Europe S.p.A. e Marketing Projects S.r.l. quali "consolidate".



Ogni società aderente al consolidato fiscale trasferisce il reddito imponibile o la perdita fiscale ad Intercos S.p.A. che si iscrive un credito (pari all'IRES da versare) verso le società che apportano un reddito imponibile, oppure un debito verso le società che trasferiscono una perdita fiscale.

Ai soli effetti della deducibilità degli interessi passivi ai sensi dell'art. 96, comma 7 del DPR 917/86, tra i soggetti virtualmente partecipanti al consolidato nazionale sono incluse anche le società estere: Intercos America Inc., Intercos Cosmetics Suzhou e CRB Sa, per le quali ricorrono i requisiti e le condizioni previsti dagli art. 117, comma 1, 120 e 132, comma 2, lettere b) e c).

Si evidenzia che Intercos S.p.A., quale consolidante, è responsabile oltre che per eventuali maggiori imposte accertate e relative sanzioni ed interessi riferite al proprio reddito complessivo individuale, per le somme che risultassero dovute, con riferimento alla dichiarazione dei redditi del consolidato, anche a seguito di attività di "controllo formale" ex art. 36-ter Dpr 600/73, nonché, solidalmente, per le somme dovute corrispondenti a sanzioni irrogate a società aderenti al consolidato che abbiano commesso la violazione nella determinazione della singola posizione. Analogamente, le consolidate sono solidalmente responsabili nei confronti di Intercos S.p.A., quale consolidante, per le maggiori imposte accertate relative alla dichiarazione dei redditi del consolidato riferite a rettifiche del reddito risultante dalla propria dichiarazione dei redditi, anche a seguito di attività di "controllo formale" ex art. 36-ter Dpr 600/1973. Il tutto, come più dettagliatamente specificato nell'Accordo di consolidamento fiscale stipulato in data 10 settembre 2009 tra Intercos S.p.A. e le altre suddette "consolidate".

### NOTE ESPLICATIVE

#### Operazioni rilevanti avvenute nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012

Nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria volto ad ottimizzare la struttura complessiva del Gruppo Intercos, nel corso del presente esercizio è stata eseguita la cessione a terzi dell'attività di vendita di prodotti al dettaglio, esercitata in capo alla controllata Marketing Projects S.r.l., con conseguente uscita del Gruppo dal settore retail, ritenuto non più strategico, e con successiva messa in liquidazione della Società controllata a far data dal 14 giugno 2012.

Il business cessato è stato considerato come una “*discontinued operations*” in quanto l'attività del settore retail non era la principale attività caratteristica del gruppo.

Si riporta qui di seguito il dettaglio delle attività e passività cedute nell'esercizio 2012:

*(migliaia di Euro)*

|  |              |
|--|--------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>                            |              |
| ATTIVITÀ' NON CORRENTI                     |              |
| Immobilizzazioni materiali                 | 74           |
| <b>Attività non correnti</b>               | <b>74</b>    |
| ATTIVITÀ' CORRENTI                         |              |
| Rimanenze                                  | 169          |
| <b>Attività correnti</b>                   | <b>169</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ'</b>                    | <b>243</b>   |
| <b>PASSIVITÀ'</b>                          |              |
| PASSIVITÀ' NON CORRENTI                    |              |
| Fondi del personale                        | 136          |
| <b>Passività non correnti</b>              | <b>136</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>                   | <b>136</b>   |
| <br>                                       |              |
| <i>Differenza tra attività e passività</i> | <b>107</b>   |
| <i>Prezzo di cessione</i>                  | <b>1.321</b> |
| <i>Plusvalenza realizzata</i>              | <b>1.214</b> |

Nell'ambito dell'operazione di cui sopra specificata si riportano qui di seguito gli effetti economici derivanti da attività cedute considerate come una discontinued operation.

| <i>(migliaia di Euro)</i>  | <b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b> |             |
|--|--|-------------|
|  | <b>2012</b>                            | <b>2011</b> |
| 29 Ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 1.065                                  | 2.427       |
| 31 Altri proventi  | 178                                    | 507         |
| 32 Costi per materie prime, semilavorati e materiali di consumo                              | (121)                                  | (833)       |
| 32 Variazione rimanenze materie prime, prodotti finiti e semilavorati                        | (1.053)                                | (533)       |
| 33 Costi per servizi e godimento beni di terzi   | (278)                                  | (842)       |
| 34 Costi per il personale  | (302)                                  | (497)       |
| 35 Altri costi operativi   | (143)                                  | (114)       |
| <b>Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti di gestione</b> | <b>(654)</b>                           | <b>115</b>  |
| 36 Ammortamenti e svalutazioni   | (3)                                    | (20)        |
| 37 Oneri non ricorrenti  | 0                                      | (1)         |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>(657)</b>                           | <b>94</b>   |
| 38 Proventi finanziari   | 19                                     | 0           |
| 39 Oneri finanziari  | (19)                                   | (31)        |
| 40 Imposte   | (157)                                  | (13)        |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio generata da Marketing Projects</b>                         | <b>(814)</b>                           | <b>50</b>   |
| <b>Effetti sul bilancio consolidato da cessione ramo d'azienda Marketing Pr.</b>             | <b>(926)</b>                           | <b>-</b>    |
| <b>Utile (Perdita) complessiva discontinued operations</b>                                   | <b>(1.740)</b>                         | <b>50</b>   |

Gli effetti sul bilancio consolidato della cessione del ramo d'azienda Marketing Projects includono:

- Euro 1.214 migliaia relativi alla plusvalenza realizzata dalla cessione del ramo d'azienda;
- Euro 627 migliaia relativi all'avviamento allocato al business retail;
- Euro 130 migliaia riferiti a oneri sostenuti da Intercos S.p.A per la cessione del ramo retail;
- Euro 1.383 migliaia relativi alla svalutazione di rimanenze riferite al business retail e di proprietà della Intercos Europe S.p.A.

Si riportano inoltre, come richiesto dal principio contabile IFRS 5, i flussi finanziari della discontinued operation riferiti all'esercizio 2012 e 2011.

*(migliaia di Euro)*

|   | <b>31 dicembre 2012</b> | <b>31 dicembre 2011</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Flusso finanziario derivante dalla gestione reddituale      | (69)                    | (112)                   |
| Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento | 73                      | (32)                    |
| Flusso finanziario derivante dalle attività finanziarie     | (65)                    | 161                     |
| <b>Totale flussi di cassa delle discontinued operations</b> | <b>(61)</b>             | <b>17</b>               |

## 5. Presidio dei rischi

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo. Il Consiglio di Amministrazione della Società stabilisce le politiche per la gestione di tali rischi come per la copertura dei rischi di mercato, di credito e di liquidità.

### **Tipologia di rischi coperti**

#### ***Gestione dei rischi finanziari***

Le attività del Gruppo sono esposte a diverse tipologie di rischio: rischio di mercato (inclusi i rischi di cambio e di tasso d'interesse), rischi di credito e rischio liquidità. La strategia di risk management del Gruppo è focalizzata sull'imprevedibilità dei mercati ed è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sui risultati del Gruppo. Alcune tipologie di rischio sono mitigate tramite il ricorso a strumenti derivati.

Il coordinamento e il monitoraggio dei principali rischi finanziari è centralizzato nella direzione. Le politiche di gestione del rischio sono approvate, di concerto con l'organo amministrativo, dalla Direzione Finanza, Amministrazione e Controllo del Gruppo, la quale fornisce principi scritti per la gestione dei rischi di cui sopra e l'utilizzo di strumenti finanziari adeguati.

Nell'ambito delle analisi di sensitività di seguito illustrate, l'effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto è stato determinato senza considerare l'effetto fiscale.

#### ***Rischio cambio***

Il Gruppo è attivo a livello internazionale ed è pertanto esposto al rischio di cambio generato dalle variazioni del controvalore dei flussi commerciali e finanziari in valuta diversa dalle valute di conto delle singole società del gruppo.

I principali rapporti di cambio che interessano il Gruppo riguardano:

- Euro/Dollaro statunitense: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato nordamericano e viceversa.
- Euro/Sterlina britannica: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato inglese e viceversa.
- Dollaro/Renminbi cinese: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società Cinesi sul mercato nordamericano e viceversa.

- Euro/Renminbi cinese: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato cinese e viceversa.

E' politica del Gruppo coprire, laddove possibile, le esposizioni denominate in valuta diversa da quella funzionale delle singole società, in particolare il Gruppo prevede le seguenti coperture:

- flussi certi: crediti e debiti commerciali ed esposizioni generate da finanziamenti attivi e passivi;
- flussi previsionali: impegni commerciali derivanti da obblighi contrattuali certi o altamente probabili.

Le coperture di cui sopra sono attuate attraverso un posizionamento della bilancia valutaria di gruppo o ricorrendo alla stipula di contratti derivati.

Si riporta qui di seguito un'analisi di sensitività nella quale sono rappresentati gli effetti sul risultato netto e sul patrimonio netto consolidato per i medesimi ammontari, derivanti da un incremento/decremento nei tassi di cambio delle valute estere pari al 7,5% rispetto ai tassi di cambio effettivi al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011.

| <i>In migliaia di Euro</i> | 2012         |            | 2011           |              |
|----------------------------|--------------|------------|----------------|--------------|
|                            | -7,5%        | +7,5%      | -7,5%          | +7,5%        |
| Dollaro Usa                | (677)        | 582        | (2.269)        | 1.952        |
| Sterlina Inglese           | 136          | (116)      | 120            | (104)        |
| Altre Valute               | (21)         | 17         | (839)          | 689          |
| <b>Totale</b>              | <b>(562)</b> | <b>483</b> | <b>(2.988)</b> | <b>2.537</b> |

### ***Rischio tasso d'interesse***

Il rischio di tasso d'interesse è originato prevalentemente dai debiti finanziari a lungo termine. Tali debiti sono sia a tasso fisso sia a tasso variabile. Riguardo il rischio originato dai contratti a tasso fisso, il Gruppo non pone in essere particolari politiche di copertura, ritenendo che il rischio sia contenuto in relazione al limitato ammontare dei finanziamenti a tasso fisso.

I debiti a tasso variabile espongono il gruppo a un rischio originato dalla volatilità dei tassi (rischio di cash flow). Riguardo tale rischio, ai fini della copertura opportuna, il gruppo può far ricorso a contratti derivati che limitano gli impatti sul conto economico delle variazioni del tasso di interesse. A tal proposito la Società ha in essere due contratti del tipo "Interest rate swap" a copertura dei flussi di cassa derivanti dalla variazione dei tassi di interesse collegati al finanziamento.

La Direzione amministrativa di Gruppo monitora l'esposizione al rischio di tasso e propone le strategie di copertura opportune per contenere l'esposizione nei limiti definiti dalla Direzione Finanza, Amministrazione e Controllo di Gruppo, ricorrendo alla stipula dei contratti derivati di cui sopra se

necessario.

Si riporta qui di seguito un'analisi di sensitività nella quale sono rappresentati gli effetti sul risultato netto consolidato derivanti da un incremento/decremento nei tassi d'interesse pari a 50 punti base rispetto ai tassi d'interesse puntuali al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 e di una situazione di costanza di altre variabili.

I potenziali impatti sotto riportati sono calcolati prendendo a riferimento le passività che rappresentano la parte più significativa del debito del Gruppo alla data di riferimento e calcolando, su tale ammontare, il potenziale effetto derivante dalla variazione dei tassi di interesse su base annua.

Le passività oggetto di tale analisi includono i debiti e crediti finanziari a tasso variabile, le disponibilità liquide e gli strumenti finanziari derivati il cui valore è influenzato dalle variazioni nei tassi.

| <i>In migliaia di Euro</i> | 2012         |            | 2011         |              |
|----------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|                            | -0,5%        | +0,5%      | -0,5%        | +0,5%        |
| Euro (Eurolibor)           | (539)        | 645        | (750)        | 820          |
| Dollaro Usa (Libor)        | (97)         | 184        | (51)         | 205          |
| <b>Totale</b>              | <b>(636)</b> | <b>829</b> | <b>(801)</b> | <b>1.025</b> |

### ***Rischio credito***

Si rileva un rischio di credito con riferimento ai crediti commerciali, alle disponibilità liquide, agli strumenti finanziari, ai depositi presso banche e altre istituzioni finanziarie.

Il rischio di credito correlato alle controparti commerciali è gestito dalle singole società controllate e monitorato centralmente dalla Direzione Amministrativa di Gruppo. Il Gruppo non ha significative concentrazioni di rischio credito. Sono comunque in essere procedure volte ad assicurare che le vendite di prodotti e servizi vengano effettuate a clienti con una certa affidabilità, tenendo conto della loro posizione finanziaria, dell'esperienza passata e di altri fattori. I limiti di credito sui principali clienti sono basati su valutazioni interne ed esterne sulla base di soglie approvate dalle direzioni dei singoli paesi. L'utilizzo dei limiti di credito è monitorato periodicamente a livello locale.

Per quanto concerne il rischio di credito relativo alla gestione di risorse finanziarie e di cassa, il rischio è monitorato dalla Direzione Amministrativa di Gruppo, che pone in essere procedure volte ad assicurare che le società del Gruppo intrattengano rapporti con controparti indipendenti di alto e sicuro profilo.

| Anno 2011     | Crediti Commerciali | A scadere     | Scaduto tra 0-60gg | Scaduto tra 60-90 gg | Scaduto oltre 90 gg | Impairment     |
|---------------|---------------------|---------------|--------------------|----------------------|---------------------|----------------|
| Colore        | 48.810              | 31.362        | 10.233             | 1.099                | 6.115               | (3.500)        |
| Matite        | 14.153              | 10.617        | 1.565              | 160                  | 1.811               | (1.012)        |
| Skin Care     | 7.835               | 5.018         | 1.814              | 349                  | 654                 | (219)          |
| <b>Totale</b> | <b>70.799</b>       | <b>46.998</b> | <b>13.613</b>      | <b>1.607</b>         | <b>8.581</b>        | <b>(4.732)</b> |

| Anno 2012     | Crediti Commerciali | A scadere     | Scaduto tra 0-60gg | Scaduto 60-90 gg | Scaduto over 90 gg | Impairment     |
|---------------|---------------------|---------------|--------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Colore        | 45.800              | 32.382        | 8.700              | 1.248            | 3.469              | (1.285)        |
| Matite        | 14.475              | 10.773        | 2.402              | 396              | 905                | (372)          |
| Skin Care     | 7.221               | 4.783         | 2.030              | 122              | 287                | (29)           |
| <b>Totale</b> | <b>67.496</b>       | <b>47.937</b> | <b>13.131</b>      | <b>1.765</b>     | <b>4.661</b>       | <b>(1.686)</b> |

### ***Rischio liquidità***

Una gestione prudente del rischio liquidità originato dalla normale operatività del Gruppo implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide nonchè di fondi ottenibili mediante un adeguato ammontare di linee di credito committed.

La Direzione Finanza di Gruppo monitora le previsioni sugli utilizzi delle riserve di liquidità del Gruppo sulla base dei flussi di cassa previsti.

Di seguito viene riportato l'ammontare delle riserve di liquidità alle date di riferimento.

| <i>In migliaia di Euro</i>     | 2012          | 2011          |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Disponibilità liquide          | 34.989        | 22.877        |
| Linee Committed non utilizzate | -             | 25.569        |
| <b>Totale</b>                  | <b>34.989</b> | <b>48.446</b> |

La seguente tabella include un'analisi per scadenza dei debiti, altre passività e dei derivati regolati su base netta, in cui i debiti vs banche sono esposti al loro valore nominale:

|  |               |                |              | TOTALE              |
|--|---------------|----------------|--------------|---------------------|
|  | Entro 1 anno  | Da 1 a 5 anni  | Oltre 5 anni | Al 31 dicembre 2011 |
| Debiti vs Banche e altri finanziatori m/l  | 18.685        | 142.051        | 5.185        | 165.921             |
| Debiti per leasing finanziari              | 94            | 100            | 0            | 194                 |
| Valore di mercato derivati                 | 1.589         | 2.520          | 0            | 4.109               |
| Debiti vs società di factoring             | 891           | 0              | 0            | 891                 |
| <b>Indebitamento a medio/lungo termine</b> | <b>21.259</b> | <b>144.671</b> | <b>5.185</b> | <b>171.115</b>      |
| Debiti vs Banche e altri finanziatori br.  | 31.059        | 0              | 0            | 31.059              |
| Debiti commerciali                         | 43.114        | 0              | 0            | 43.114              |
| <b>Indebitamento a breve termine</b>       | <b>74.173</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>74.173</b>       |
| <b>Totale</b>                              | <b>95.432</b> | <b>144.671</b> | <b>5.185</b> | <b>245.288</b>      |

|  |               |                |              | TOTALE              |
|--|---------------|----------------|--------------|---------------------|
|  | Entro 1 anno  | Da 1 a 5 anni  | Oltre 5 anni | Al 31 dicembre 2012 |
| Debiti vs Banche e altri finanziatori m/l  | 21.758        | 173.416        | 0            | 195.173             |
| Debiti per leasing finanziari              | 91            | 186            | 0            | 277                 |
| <b>Indebitamento a medio/lungo termine</b> | <b>21.849</b> | <b>173.602</b> | <b>0</b>     | <b>195.450</b>      |
| Debiti vs Banche e altri finanziatori br.  | 27.230        | 0              | 0            | 27.230              |
| Valore di mercato derivati                 | 2.094         | 0              | 0            | 2.094               |
| Debiti commerciali                         | 45.939        | 0              | 0            | 45.939              |
| <b>Indebitamento a breve termine</b>       | <b>75.263</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>75.263</b>       |
| <b>Totale</b>                              | <b>97.113</b> | <b>173.602</b> | <b>0</b>     | <b>270.713</b>      |

A completamento dell'informativa sui rischi finanziari, si riporta di seguito una riconciliazione tra classi di attività e passività finanziarie così come identificate nello schema di stato patrimoniale del Gruppo e tipologie di attività e passività identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS7.

*In migliaia di Euro*

| al 31 dicembre 2011                             | Attività finanziarie al fair value con contropartita nel P&L | Crediti e finanziamenti attivi | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività detenute fino alla scadenza | Passività finanziarie al fair value con contropartita in P&L | Altre passività a costo ammortizzato | Derivati di copertura |
|---|--|--------------------------------|---|--------------------------------------|--|--------------------------------------|-----------------------|
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 0                                    | 0                     |
| Derivati (attività)                             | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 0                                    | 0                     |
| Titoli detenuti per la negoziazione             | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 0                                    | 0                     |
| Crediti commerciali                             | 0  | 66.067                         | 0   | 0                                    | 0  | 0                                    | 0                     |
| Altri crediti                                   | 0  | 3.955                          | 0   | 0                                    | 0  | 0                                    | 0                     |
| Debiti vs banche e altri finanziatori           | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 231.701                              | 0                     |
| Debiti commerciali                              | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 43.114                               | 0                     |
| Altri debiti                                    | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 14.767                               | 0                     |
| Derivati (passività)                            | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 4.109  | 0                                    | 0                     |
| <b>Totale</b>                                   | <b>0</b>   | <b>70.022</b>                  | <b>-</b>  | <b>-</b>                             | <b>4.109</b>   | <b>289.582</b>                       | <b>0</b>              |



In migliaia di Euro

| al 31 dicembre 2012                             | Attività finanziarie al fair value con contropartita nel P&L | Crediti e finanziamenti attivi | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività detenute fino alla scadenza | Passività finanziarie al fair value con contropartita in P&L | Altre passività a costo ammortizzato | Derivati di copertura |
|---|--|--------------------------------|---|--------------------------------------|--|--------------------------------------|-----------------------|
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 0                                    | 0                     |
| Derivati (attività)                             | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 0                                    | 0                     |
| Titoli detenuti per la negoziazione             | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 0                                    | 0                     |
| Crediti commerciali                             | 0  | 65.810                         | 0   | 0                                    | 0  | 0                                    | 0                     |
| Altri crediti (*)                               | 0  | 4.217                          | 0   | 0                                    | 0  | 0                                    | 0                     |
| Debiti vs banche e altri finanziatori           | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 228.760                              | 0                     |
| Debiti commerciali                              | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 45.939                               | 0                     |
| Altri debiti (*)                                | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 0  | 20.371                               | 0                     |
| Derivati (passività)                            | 0  | 0                              | 0   | 0                                    | 2.094  | 0                                    | 0                     |
| <b>Totale</b>                                   | <b>0</b>   | <b>70.027</b>                  | <b>-</b>  | <b>-</b>                             | <b>2.094</b>   | <b>295.070</b>                       | <b>0</b>              |

(\*) Le voci altri crediti e altri debiti escludono le poste di natura tributaria le quali non soddisfano la definizione di attività o passività finanziarie

## 6. Stime e assunzioni

La predisposizione del bilancio consolidato richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che a volte si basano su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica, e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I valori finali delle voci di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. Di seguito vengono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio delle Società.

### ▪ *Avviamento*

In accordo con i principi contabili adottati per la redazione del bilancio, annualmente l'avviamento è verificato al fine di accertare l'esistenza di eventuali perdite di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta l'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la successiva determinazione del relativo valore recuperabile, inteso come il maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Qualora il valore recuperabile dovesse risultare inferiore

al valore contabile delle unità generatrici di flussi finanziari, si dovrà procedere ad una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. L'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la determinazione del valore recuperabile di queste ultime comporta l'assunzione di stime che dipendono da valutazioni soggettive nonché a fattori che possono cambiare nel tempo con conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli amministratori

- *Svalutazione degli attivi immobilizzati*

Gli attivi immobilizzati sono oggetto di verifica al fine di accertare un'eventuale riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, in presenza di indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero tramite l'uso del relativo valore netto contabile. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede, da parte degli Amministratori, l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, qualora si ritenga che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo, riflettendosi nelle valutazioni e stime effettuate dagli Amministratori.

- *Ammortamento delle immobilizzazioni*

L'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante per la Società. Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni è determinata dagli Amministratori nel momento in cui esse vengono acquistate ed è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere un impatto, tra i quali variazioni nella tecnologia. L'effettiva vita economica, pertanto, può differire dalla vita utile stimata. La Società valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la vita utile residua. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche nella quota di ammortamento degli esercizi futuri.

- *Imposte differite*

La contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito per gli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione di questa posta di bilancio.

- *Fondi rischi*

La Società accerta nei fondi rischi le probabili passività riconducibili a vertenze con il personale, fornitori, terzi e, in genere, gli oneri che sarà costretta a sostenere in forza di obbligazioni assunte in passato. Tali accertamenti comprendono, tra l'altro, una stima delle passività che potrebbero emergere da contestazioni circa i termini di contratti di lavoro a tempo determinato cui è stato fatto ricorso nel passato. La determinazione di tali accantonamenti comporta l'assunzione di stime basate sulle correnti conoscenze di fattori che possono cambiare nel tempo, potendo dunque generare esiti finali anche significativamente diversi da quanto previsto dagli amministratori per la redazione del bilancio.

## 7. Informativa di settore

L'attività del Gruppo si può aggregare in tre aree, identificate sulla base delle linee di prodotto sotto indicate:

- **B.U. "Color"**: specializzata nell'ideazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di polveri, emulsioni e rossetti;
- **B.U. "Matite"**: specializzata nella produzione e commercializzazione di tipologie di cosmetici in forma di penna (matite cosmetiche) 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.

Di seguito sono riportate le informazioni di dettaglio relativamente a ciascun segmento identificato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2012.

| 31 Dicembre 2011 - (In migliaia di Euro)   | Line Color | Linea Matite | Linea Skin Care | Totale   |
|--|------------|--------------|-----------------|----------|
| Ricavi   | 179.794    | 54.682       | 34.700          | 269.176  |
| Risultato operativo, al netto degli<br>ammortamenti e degli oneri non ricorrenti | 27.922     | 2.380        | 8.042           | 38.344   |
| Ammortamenti beni mat. e immat. svalutaz.  | (17.013)   | (2.207)      | (819)           | (20.039) |
| Oneri non ricorrenti   |            |              |                 | (15.440) |
| Proventi e oneri finanziari  |            |              |                 | (13.309) |
| Imposte  |            |              |                 | 613      |
| Utile/Perdita del periodo  |            |              |                 | (9.830)  |
| Capitale Investito Netto   | 208.900    | 40.200       | 35.500          | 284.600  |

| 31 Dicembre 2012 - (In migliaia di Euro)   | Line Color | Linea Matite | Linea Skin Care | Totale   |
|--|------------|--------------|-----------------|----------|
| Ricavi   | 199.474    | 69.115       | 36.481          | 305.070  |
| Risultato operativo, al netto degli<br>ammortamenti e degli oneri non ricorrenti | 27.911     | 9.817        | 9.440           | 47.168   |
| Ammortamenti beni materiali e immateriali  | (15.572)   | (3.647)      | (2.470)         | (21.689) |
| Oneri non ricorrenti   |            |              |                 | (1.524)  |
| Proventi e oneri finanziari  |            |              |                 | (10.247) |
| Imposte  |            |              |                 | (3.952)  |
| Utile/Perdita del periodo  |            |              |                 | 9.756    |
| Capitale investito netto   | 198.400    | 44.100       | 32.000          | 274.500  |

Come da tabella di “segment information” si commenta quanto segue:

**B.U. Colore** evidenzia ricavi per Euro 199.474 migliaia con un incremento di Euro 19.680 migliaia (+10,9%) rispetto al precedente esercizio.

L’EBITDA (ovvero il risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti di gestione) rimane sostanzialmente invariato rispetto al precedente esercizio attestando una riduzione di Euro 11 migliaia passando da Euro 27.922 migliaia ad un valore di Euro 27.911 migliaia.

Nel corso del 2012 le condizioni di mercato hanno evidenziato una dinamica positiva specialmente nel segmento di mercato Private Label con l’acquisizioni di nuovi importanti clienti specialmente in Europa. In più la nuova tecnologia Prisma Shine ha permesso di aumentare i volumi di vendita in maniera decisiva.

Il capitale investito netto ha subito una diminuzione grazie ad una migliore gestione del circolante e la svalutazione di magazzino dovuta dalla prospettiva cessione a terzi dell’attività di vendita di prodotti al dettaglio.

**B.U. Matite** ha evidenziato un aumento in termini di fatturato e di EBITDA; nel 2012 rispettivamente risultano pari a Euro 69.115 migliaia e ad Euro 9.817 migliaia. La B.U. dimostra una maggiore profittabilità rispetto al 2011 grazie alla ormai completa razionalizzazione delle attività in Italia che ha permesso di recuperare efficienza e marginalità.

**B.U. Skincare** conferma il suo trend di crescita sia in termini di fatturato, ora a Euro 36.481 migliaia, con un incremento di Euro 1.781 migliaia (+5,1%) che di EBITDA pari a Euro 9.440, per Euro 1.398 migliaia (+17,4%).

La crescita si è potuta realizzare principalmente grazie alla crescita della B.U. in Asia ed in USA. Il trasferimento della tecnologia Skin care negli stabilimenti di Suzhou (China) e presso l’impianto produttivo

di Dovera e Congers (USA) ha permesso la produzione e il confezionamento locale dei prodotti permettendo una maggiore competitività in questi mercati.

Di seguito sono riportate le informazioni di dettaglio relative all'area geografica dei ricavi. Tale suddivisione fa riferimento al luogo in cui ha sede legale la società capogruppo del cliente.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Periodo        |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
|                              | dicembre 12    | dicembre 11    |
| <b>Ricavi</b>                |                |                |
| Usa                          | 146.898        | 136.731        |
| EMEA ( escluso la Francia)   | 80.415         | 67.802         |
| Francia                      | 51.151         | 38.588         |
| Asia                         | 26.606         | 26.056         |
| <b>Totale</b>                | <b>305.070</b> | <b>269.177</b> |

Da un'analisi per area geografica si evidenzia che tutti i mercati hanno evidenziato una crescita a seguito della globalizzazione del gruppo, in particolare:

- L'area USA presenta un consistente incremento delle vendite pari a Euro 10.167 migliaia ovvero +7,4% rispetto al periodo precedente. Essa continua a rappresentare per il Gruppo l'area principale di vendita con un peso del 48,2% nel periodo in esame.
- L'Area EMEA ha evidenziato vendite per Euro 80.415 migliaia contro Euro 67.802 migliaia del 2011 con un incremento pari a Euro 12.613 migliaia equivalenti a un aumento del 18,6% sul periodo precedente ed un peso sulle vendite del Gruppo del 26,4%.
- Anche il mercato francese evidenzia un incremento pari a Euro 12.563 migliaia passando da Euro 38.588 migliaia del 2011 a Euro 51.151 migliaia del 2012 e un peso sulle vendite di gruppo pari a 16,8%.
- Le vendite nei mercati asiatici passano da Euro 26.056 migliaia del 2011 a Euro 26.606 migliaia del periodo 2012 con un incremento pari a Euro 550 migliaia (+2,1%) mentre il peso sulle vendite di Gruppo passa dal 9,6% del 2011 al 8,7% del 2012.

Si evidenziano le attività del Gruppo per area geografica:

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | Periodo        |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|
|                               | dicembre 12    | dicembre 11    |
| <b>Attività</b>               |                |                |
| Usa                           | 74.734         | 64.423         |
| EMEA( escluso la Francia)     | 280.425        | 280.774        |
| Francia                       | 138            | 218            |
| Asia                          | 44.680         | 41.496         |
| <b>Totale</b>                 | <b>399.977</b> | <b>386.911</b> |

Il Gruppo ha registrato nel corso del 2012 un incremento dei suoi attivi, in particolare:

- L'area America evidenzia un incrementato di Euro 10.311 migliaia di cui Euro 2.451 migliaia relativi alla società Intercos do Brasil.
- Nell'area EMEA non si registrano sostanziali variazioni negli attivi.
- L'area Asia evidenzia la variazione positiva rilevante pari a Euro 3.184 migliaia; questo incremento e' dovuto all' incremento delle vendite della Intercos Technology nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio sociale che ha comportato un incremento dei Crediti Commerciali pari a Euro 4.000 migliaia.

Si evidenziano gli investimenti materiali del Gruppo per area geografica:

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | Periodo      |               |
|-------------------------------|--------------|---------------|
|                               | dicembre 12  | dicembre 11   |
| <b>Investimenti materiali</b> |              |               |
| Usa                           | 4.066        | 4.480         |
| EMEA                          | 4.618        | 6.585         |
| Asia                          | 927          | 790           |
| <b>Totale</b>                 | <b>9.611</b> | <b>11.855</b> |

Gli investimenti nell'area USA per Euro 4.066 migliaia si riferiscono principalmente all'approntamento dell'impianto di West Nyack nonché alla introduzioni di nuovi macchinari per la produzione di skincare e matite a Congers

L'area EMEA evidenzia investimenti per Euro 4.618 migliaia rispetto a Euro 6.585 migliaia del 2011 con un decremento pari a Euro 1.967 migliaia.

Gli investimenti 2012 dell'area Asia pari a Euro 927 migliaia sono relativi principalmente alla Intercos Cosmetics (export zone) a Suzhou per l'acquisto di macchinari ed attrezzature.

Per ulteriori dettagli vedesi nota precedente e paragrafo 8 dedicato agli investimenti.

## 8. Immobilizzazioni materiali

Nel 2011 e nel 2012 la movimentazione della voce “Immobilizzazioni materiali” è la seguente:

### Anno 2011

| <i>( in migliaia di Euro)</i>             | <i>1 gennaio<br/>2011</i> | <i>Increment. /<br/>Ammortamenti</i> | <i>Delta Cambi<br/>/Giroconti.</i> | <i>Decrementi</i> | <i>31 dicembre<br/>2011</i> |
|---|---------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Costi storici</b>                      |                           |                                      |                                    |                   |                             |
| Terreni e fabbricati                      | 101.752                   | 1.316                                | 1.498                              | (3)               | 104.563                     |
| Impianti e macchinari                     | 89.589                    | 7.125                                | (2.643)                            | (933)             | 93.138                      |
| Attrezzature industriali                  | 26.476                    | 1.612                                | 166                                | (1)               | 28.253                      |
| Mobili e macchine ufficio                 | 9.546                     | 818                                  | 181                                | (144)             | 10.401                      |
| Automezzi e mezzi di trasporto<br>interno | 2.136                     | 224                                  | (88)                               | (87)              | 2.185                       |
| Radiotelefon                              | 12                        | 0                                    | 0                                  | 0                 | 12                          |
| Immobilizzazioni in corso e<br>acconti    | 1.662                     | 760                                  | (971)                              | (215)             | 1.236                       |
| <b>Totale</b>                             | <b>231.173</b>            | <b>11.855</b>                        | <b>(1.857)</b>                     | <b>(1.383)</b>    | <b>239.788</b>              |
| <b>Fondi</b>                              |                           |                                      |                                    |                   |                             |
| Terreni e fabbricati                      | 33.834                    | 4.529                                | 81                                 | (15)              | 38.429                      |
| Impianti e macchinari                     | 62.270                    | 7.182                                | (4.310)                            | (566)             | 64.576                      |
| Attrezzature industriali                  | 23.664                    | 1.727                                | 98                                 | (1)               | 25.488                      |
| Mobili e macchine ufficio                 | 8.210                     | 357                                  | 140                                | (127)             | 8.580                       |
| Automezzi e mezzi di trasporto<br>interno | 1.719                     | 231                                  | (81)                               | (87)              | 1.782                       |
| Radiotelefon                              | 12                        | 0                                    | 0                                  | 0                 | 12                          |
| Immobilizzazioni in corso e<br>acconti    | 197                       | 0                                    | 0                                  | (197)             | 0                           |
| <b>Totale</b>                             | <b>129.906</b>            | <b>14.026</b>                        | <b>(4.072)</b>                     | <b>(993)</b>      | <b>138.867</b>              |
| <b>Valore netto</b>                       | <b>101.267</b>            | <b>(2.171)</b>                       | <b>2.215</b>                       | <b>(390)</b>      | <b>100.921</b>              |

**Anno 2012**

| <i>( in migliaia di Euro)</i>             | <i>1 gennaio<br/>2012</i> | <i>Incres. /<br/>Ammortamenti</i> | <i>Delta Cambi<br/>/Giroconti.</i> | <i>Decrementi</i> | <i>31 dicembre<br/>2012</i> |
|---|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Costi storici</b>                      |                           |                                   |                                    |                   |                             |
| Terreni e fabbricati                      | <b>104.563</b>            | 2.111                             | (488)                              | 0                 | <b>106.186</b>              |
| Impianti e macchinari                     | <b>93.138</b>             | 4.065                             | 5.461                              | (227)             | <b>102.438</b>              |
| Attrezzature industriali                  | <b>28.253</b>             | 2.144                             | 178                                | (92)              | <b>30.483</b>               |
| Mobili e macchine ufficio                 | <b>10.401</b>             | 564                               | 9                                  | (663)             | <b>10.311</b>               |
| Automezzi e mezzi di trasporto<br>interno | <b>2.185</b>              | 401                               | 28                                 | (260)             | <b>2.354</b>                |
| Radiotelefonii                            | <b>12</b>                 | 0                                 | 0                                  | 0                 | <b>12</b>                   |
| Immobilizzazioni in corso e<br>acconti    | <b>1.236</b>              | 1.635                             | (2.102)                            | (516)             | <b>253</b>                  |
| <b>Totale</b>                             | <b>239.788</b>            | <b>10.920</b>                     | <b>3.086</b>                       | <b>(1.758)</b>    | <b>252.037</b>              |
| <b>Fondi</b>                              |                           |                                   |                                    |                   |                             |
| Terreni e fabbricati                      | <b>38.429</b>             | 4.957                             | (770)                              | 123               | <b>42.739</b>               |
| Impianti e macchinari                     | <b>64.576</b>             | 7.715                             | 3.834                              | (128)             | <b>75.997</b>               |
| Attrezzature industriali                  | <b>25.488</b>             | 1.722                             | (61)                               | (92)              | <b>27.057</b>               |
| Mobili e macchine ufficio                 | <b>8.580</b>              | 629                               | 0                                  | (601)             | <b>8.608</b>                |
| Automezzi e mezzi di trasporto<br>interno | <b>1.782</b>              | 209                               | 58                                 | (207)             | <b>1.842</b>                |
| Radiotelefonii                            | <b>12</b>                 | 0                                 | 0                                  | 0                 | <b>12</b>                   |
| Immobilizzazioni in corso e<br>acconti    | <b>0</b>                  | 0                                 | 0                                  | 0                 | <b>0</b>                    |
| <b>Totale</b>                             | <b>138.867</b>            | <b>15.232</b>                     | <b>3.061</b>                       | <b>(905)</b>      | <b>156.255</b>              |
| <b>Valore netto</b>                       | <b>100.921</b>            | <b>(4.312)</b>                    | <b>25</b>                          | <b>(853)</b>      | <b>95.782</b>               |

Gli investimenti si riferiscono principalmente a:

- Terreni e fabbricati: si riferiscono ad alcuni lavori eseguiti negli stabili di proprietà.
- Impianti macchinari e attrezzature di produzione: riguardano gli investimenti effettuati dalle società del Gruppo al fine di rafforzare la capacità produttiva e sostenere la crescita del fatturato.
- Immobilizzazioni in corso e acconti si riferiscono agli anticipi liquidati a fornitori di macchinari e impianti.



## 9. Immobilizzazioni immateriali

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | <i>Al 1 gennaio<br/>2011</i> | <i>Incrementi</i> | <i>Decr./ Rett./<br/>Cambi</i> | <i>Riclassifiche</i> | <i>Ammortam.</i> | <i>31 dicembre<br/>2011</i> |
|-------------------------------|------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|
| Costi di sviluppo             | <b>11.303</b>                | 1.620             | 115                            | 422                  | (3.626)          | <b>9.834</b>                |
| Diritti di brevetto           | <b>4.943</b>                 | 696               | (158)                          | 0                    | (2.220)          | <b>3.261</b>                |
| Concessioni, licenze          | <b>46</b>                    | 130               | 0                              | 0                    | (37)             | <b>139</b>                  |
| Altre                         | <b>454</b>                   | 3.065             | (476)                          | (422)                | (149)            | <b>2.472</b>                |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>16.746</b>                | <b>5.511</b>      | <b>(519)</b>                   | <b>0</b>             | <b>(6.032)</b>   | <b>15.706</b>               |

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | <i>1 gennaio<br/>2012</i> | <i>Incrementi</i> | <i>Decr./ Rett./<br/>Cambi</i> | <i>Riclassifiche</i> | <i>Ammortam.</i> | <i>31 dicembre<br/>2012</i> |
|-------------------------------|---------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|
| Costi di sviluppo             | <b>9.835</b>              | 1.026             | (10)                           | 3.520                | (3.937)          | <b>10.435</b>               |
| Diritti di brevetto           | <b>3.261</b>              | 565               | (14)                           | 343                  | (1.954)          | <b>2.202</b>                |
| Concessioni, licenze          | <b>139</b>                | 24                | (9)                            | 127                  | (47)             | <b>233</b>                  |
| Altre                         | <b>2.471</b>              | 3.901             | (24)                           | (2.630)              | (4)              | <b>3.715</b>                |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>15.706</b>             | <b>5.516</b>      | <b>(57)</b>                    | <b>1.361</b>         | <b>(5.942)</b>   | <b>16.585</b>               |

Gli incrementi, pari a Euro 5.516 migliaia, riflettono le seguenti variazioni:

- “Costi di sviluppo” riguardano CRB Sa per Euro 285 migliaia ed Intercos America per Euro 889 migliaia.
- “Diritti di brevetto” riguardano prevalentemente le spese sostenute per l’implementazione del sistema informatico SAP in: Intercos Spa per Euro 416 migliaia, CRB Sa per Euro 107 migliaia

La voce Altre immobilizzazioni è composta principalmente dai costi per progetti di R&D ancora in corso in Intercos Spa per Euro 2.715 migliaia.

Di seguito le capitalizzazioni di R&D effettuate dal Gruppo:

### In Intercos Spa:

Capitalizzazioni effettuate nel corso del 2012:

- Euro 1.789 migliaia nuovo progetto 2012 “Exclusive materials and Tailor made solution for Cosmetics Applications” riguardante la ricerca e lo sviluppo di materiali avanzati in grado innovare prodotti e processi, il miglioramento di processi produttivi e la generazione di prodotti innovativi;

- Euro 2.104 migliaia per attività di sviluppo e implementazione di software necessarie a migliorare il processo del modello di controllo; tali costi sono capitalizzati nella voce “Altre”;

Per quanto riguarda i principali progetti capitalizzati nella voce “Costi di sviluppo”, di seguito si evidenzia il residuo periodo d’ammortamento:

- Progetto “Compattatura a caldo”, anno 2008, valore netto residuo 349 migliaia di euro, che sarà interamente ammortizzato nel corso del 2013.

- Progetto “Nuove tecnologie make-up”, anno 2009, valore netto residuo 1.007 migliaia di euro, periodo residuo di ammortamento pari a 1,6 anni.

- Progetto “Prisma shine”, anno 2010, valore netto residuo 2.080 migliaia di euro, periodo residuo di ammortamento pari a 2,7 anni.

- Progetto “ Powder Gelling”, anno 2011, valore netto residuo 3.375 migliaia di euro, periodo residuo di ammortamento pari a 4.7 anni

#### Nelle altre società del Gruppo

- Progetti di sviluppo di materie prime e nuove formule cosmetiche in Intercos America (valore netto residuo Euro 1.483 migliaia) e CRB Sa (valore netto residuo Euro 1.924 migliaia).

La voce “Riclassifiche” riferita all’esercizio 2012 include una riclassifica di Euro 1.309 migliaia dalla voce Immobilizzazioni Materiali, fatta al fine di una migliore rappresentazione in bilancio della voce in esame.

Si precisa infine che non ci sono immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita.

## 10. Avviamento

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <i>31 dicembre 2011</i> | <i>Incrementi</i> | <i>Svalutazioni</i> | <i>31 dicembre 2012</i> |
|------------------------------|-------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|
| Avviamento                   | 74.969                  | 92                | (627)               | 74.434                  |

Coerentemente con l’esercizio effettuato per il 31 dicembre 2011, ai fini del test di impairment il Management ha individuato tre Cash Generating Units (CGU):

CGU “**Colore**”: specializzata nella ideazione, sviluppo, produzione, distribuzione e commercializzazione di polveri, emulsioni e rossetti. Tale CGU è rappresentata da quasi tutte le società del Gruppo ad eccezione di Interfila S.r.l. (ora fusa per incorporazione in Intercos Europe S.p.A.), Interfila Cosmetics Shanghai Co. Ltd, CRB S.a., infine parzialmente da Intercos America Inc. e da Intercos Asia Pacific Ltd.

CGU “**Matite**”: specializzata nella produzione e commercializzazione di tipologie di cosmetici in forma di penna (matite cosmetiche) utilizzate per viso, occhi e labbra. Tale CGU è rappresentata dalle società controllate Interfila Srl (ora fusa per incorporazione in Intercos Europe S.p.A.), Interfila Cosmetics Co. Ltd, società di diritto cinese e parzialmente dalla società Intercos America Inc.

CGU “**Skincare**”: introdotta nel 2006 a seguito di una scelta di diversificazione delle attività del gruppo Intercos attraverso l’acquisizione della società svizzera CRB S.a. attiva nella produzione e commercializzazione di creme cosmetiche e dermocosmetiche. Tale CGU è rappresentata principalmente dalla società CRB Sa.

Il valore dell’avviamento al 31 dicembre 2012 è stato allocato come segue: alla CGU Color per Euro 51.881 migliaia, alla CGU Matite per Euro 7.671 migliaia ed alla CGU Skin Care per Euro 14.882.

La voce subisce un decremento pari a Euro 627 migliaia a seguito della cessione del business retail gestito dalla controllata Marketing Projects Srl avvenuta a maggio 2012.

La voce subisce un incremento pari a Euro 92 migliaia a seguito della traduzione del valore degli avviamenti derivanti dall’acquisizione di entità estere come nel dettaglio che segue:

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| CGU “Matite” (Interfila Shanghai) | Euro -11 migliaia (valuta yuan cinesi)     |
| CGU “Skincare” (CRB Sa)           | Euro 103 migliaia (valuta franco svizzero) |
| Totale                            | Euro 92 migliaia                           |

Il valore recuperabile delle CGU alle quali l’avviamento è allocato è definito tramite il valore d’uso.

In particolare, il valore in uso è stato determinato applicando il metodo del “discounted cash flows” attualizzando i flussi operativi risultanti dal piano predisposto dal Management della Società; in particolare sono stati utilizzati il Budget Economico 2013 predisposto dal Gruppo alla fine del 2012 e lo sviluppo del piano economico, patrimoniale e finanziario 2010-2014 approvato il 4 giugno 2010 modificato per tenere conto degli effetti economici e finanziari derivanti dalla mancata attuazione di un progetto di investimento originariamente previsto nel suddetto piano.

Il modello valutativo determina il valore in uso come somma dei flussi di cassa operativi (definiti come margine operativo lordo al netto di imposte figurative sul risultato operativo, nonché delle variazioni del capitale circolante netto, delle variazioni del Trattamento di Fine Rapporto, dei disinvestimenti/investimenti in capitale fisso) per ciascun anno di piano.

I flussi di cassa sono stati attualizzati ad un tasso WACC (costo medio del capitale) pari al 8,20% per la CGU Colore, 8,41% per la CGU Matite, mentre per la CGU Skincare al 7,58% coerentemente con la localizzazione geografica di dette attività. Il valore terminale è determinato applicando al flusso di cassa

operativo relativo all'ultimo anno di piano opportunamente normalizzato, un fattore di crescita perpetuo sostanzialmente rappresentativo del tasso d'inflazione atteso pari al 2%.

Di seguito si riportano i valori d'uso delle singole CGU determinati sulla base di quanto sopra descritto:

| <i>(in milioni di Euro)</i> | <b>Enterprise value</b> | <b>Capitale netto investito</b> | <b>Cover</b> |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|--------------|
| CGU Colore                  | 233,4                   | 198,4                           | 35,0         |
| CGU Matite                  | 90,4                    | 44,1                            | 46,3         |
| CGU Skincare                | 129,4                   | 32                              | 97,4         |
| <b>Totale</b>               | <b>453,2</b>            | <b>274</b>                      | <b>178,7</b> |

Con riferimento al 31 dicembre 2012 dai test d'impairment svolti non sono emerse perdite di valore degli avviamenti iscritti in quanto il valore d'uso determinato per ciascuna CGU identificata risulta essere superiore al relativo valore di carico delle stesse. Evidenziamo tuttavia che, in riferimento alla CGU Colore, un'eventuale riduzione del tasso di crescita dei flussi di cassa, ad oggi ritenuto improbabile, pari a oltre l' 1%, porterebbe quasi ad azzerare la differenza indicata sopra tra il valore in uso stimato ed il valore di carico della CGU. Il medesimo effetto si avrebbe nell'ipotesi di utilizzo di un WACC più elevato di circa 1% rispetto a quello applicato nel test di impairment.

## 11. Imposte differite attive

Le Attività per imposte differite ammontano al 31 dicembre 2012 a Euro 25.412 migliaia e sono principalmente composte dalle seguenti voci:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>  | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|---|--------------------|--------------------|
| Fondo obsolescenza magazzino  | 3.462              | 4.416              |
| Differenze da adeguamento cambi                                       | 1.488              | 1.854              |
| Compensi e interessi royalties deducibili per cassa e non corrisposti | 1.707              | 278                |
| Fondo svalutazione crediti  | 481                | 1.419              |
| Fondi rischi  | 56                 | 28                 |
| Perdite riportabili   | 11.527             | 8.840              |
| Derivati  | 576                | 1.130              |
| Differenze temporanee su rivalutazioni immobilizzazioni               | 1.709              | 496                |
| Adeguamento magazzini   | 3.418              | 4.707              |
| Altre differenze minori (manutenzioni, spese di rappresentanza ecc.)  | 988                | 793                |
| <b>Totale</b>   | <b>25.412</b>      | <b>23.961</b>      |

## 12. Altri crediti non correnti

Le altre attività non correnti sono dettagliate nella tabella seguente:

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Crediti IVA                   | 6.700              | 3.700              |
| Interessi su crediti IVA      | 324                | 186                |
| Depositi cauzionali           | 244                | 287                |
| <b>Totale</b>                 | <b>7.268</b>       | <b>4.173</b>       |

## 13. Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>( in migliaia di Euro)</i>                      | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|--|--------------------|--------------------|
| Materie prime, packaging, sussidiarie e di consumo | 34.579             | 35.820             |
| Semilavorati                                       | 23.938             | 20.416             |
| Prodotti finiti e merci                            | 9.534              | 7.761              |
| <b>Totale</b>                                      | <b>68.051</b>      | <b>63.997</b>      |

Il valore delle rimanenze è aumentato nel corso del 2012 di Euro 4.054 migliaia (+6,3%).

Il suddetto saldo è al netto del fondo svalutazione magazzino che nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2012 ha avuto la seguente movimentazione:

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo iniziale                | 14.139             | 10.103             |
| Accantonamento                | 9.567              | 5.745              |
| Utilizzo                      | (11.289)           | (1.709)            |
| <b>Saldo finale</b>           | <b>12.417</b>      | <b>14.138</b>      |

## 14. Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Crediti verso terzi           | 67.496             | 70.799             |
| Fondo svalutazione crediti    | (1.686)            | (4.732)            |
| <b>Totale</b>                 | <b>65.810</b>      | <b>66.067</b>      |

I crediti commerciali presentano una variazione negativa rispetto a fine dicembre 2011 di Euro 256 migliaia (-0,4%).

Il fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2012 ha avuto la seguente movimentazione:

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo iniziale                | 4.732              | 2.979              |
| Accantonamento                | 1.494              | 4.828              |
| Utilizzo                      | (4.540)            | (3.075)            |
| <b>Saldo finale</b>           | <b>1.686</b>       | <b>4.732</b>       |

## 15. Altri crediti correnti

Gli altri crediti correnti hanno avuto la seguente composizione:

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Crediti verso l'Erario        | 7.997              | 10.813             |
| Crediti diversi               | 1.536              | 642                |
| Anticipi a fornitori          | 741                | 1.433              |
| Ratei e risconti              | 1.372              | 1.352              |
| <b>Totale</b>                 | <b>11.646</b>      | <b>14.240</b>      |

La voce in oggetto si decrementa di Euro 2.595 migliaia (-18,2%), in particolare si evidenziano i “Crediti verso erario” pari a Euro 7.997 migliaia esposti in bilancio al netto dei debiti tributari.

La voce ratei e risconti ricomprende principalmente costi riscontati secondo condizioni contrattuali e in base alla competenza economica degli stessi.

## 16. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono aumentate di Euro 12.112 migliaia passando da Euro 22.877 migliaia di fine 2011 a Euro 34.989 migliaia al 31 dicembre 2012.

La variazione delle disponibilità liquide è evidenziata nel Rendiconto Finanziario precedentemente riportato

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Depositi bancari e postali   | 34.293             | 21.638             |
| Denaro e valori in cassa     | 696                | 1.238              |
| <b>Totale</b>                | <b>34.989</b>      | <b>22.877</b>      |

## 17. Patrimonio netto

### *Capitale Sociale*

Il capitale sociale non ha subito variazioni nel corso del periodo; si veda il dettaglio nella tabella che segue.

|   | <i>N. Quote/ Azioni</i> | <i>Valore</i> |
|---|-------------------------|---------------|
| Al 31 dicembre 2011 (azioni di S.p.A.)  |                         |               |
| Azioni ordinarie                        | 5.330.000               | 5.330.000     |
| Azioni ordinarie categoria speciale "B" | 50.193                  | 50.193        |
| Azioni ordinarie categoria speciale "D" | 5.330.000               | 5.330.000     |
| Al 31 dicembre 2012 (azioni di S.p.A.)  |                         |               |
| Azioni ordinarie                        | 5.330.000               | 5.330.000     |
| Azioni ordinarie categoria speciale "B" | 50.193                  | 50.193        |
| Azioni ordinarie categoria speciale "D" | 5.330.000               | 5.330.000     |

### *Altre riserve*

Le altre riserve sono costituite principalmente dalla riserva sovrapprezzo azioni (Euro 66.005 migliaia).

### *Risultati portati a nuovo*

Si riferiscono all'utile del periodo di Gruppo (Euro 7.883 migliaia), agli utili/perdite cumulate dal Gruppo negli esercizi precedenti (Euro -39.869 migliaia), alla riserva di traduzione dei bilanci in valuta estera (Euro 11.370 migliaia), alla riserva conseguente all'adozione dei principi IAS/IFRS (Euro 18.767 migliaia).

## 18. Debiti verso banche e verso altri finanziatori

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

### **Dati al 31 dicembre 2011**

| <i>( in migliaia di Euro)</i>              | Entro 1 anno  | Da 1 a 5 anni  | Oltre 5 anni | 31 dicembre 11 |
|--|---------------|----------------|--------------|----------------|
| Finanziam.bancario a m/l termine (pool)    | 17.364        | 173.182        | 0            | 190.546        |
| Finanziam.bancario a m/l termine (America) | 354           | 1.600          | 2.496        | 4.450          |
| Finanziam.bancario a m/l termine (CRB)     | 181           | 806            | 2.674        | 3.661          |
| Debiti Legge 46/Mediocredito               | 407           | 1.384          | 0            | 1.791          |
| Leasing finanziari                         | 94            | 100            | 0            | 194            |
| Valore di mercato derivati                 | 1.589         | 2.520          | 0            | 4.109          |
| <b>Indebitamento a medio/lungo termine</b> | <b>19.989</b> | <b>179.592</b> | <b>5.170</b> | <b>204.751</b> |
| Debiti per scoperto di conto corrente      | 3.073         | 0              | 0            | 3.073          |
| Debiti per anticipazioni fatture           | 27.096        | 0              | 0            | 27.096         |
| <b>Indebitamento a breve termine</b>       | <b>30.169</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>30.169</b>  |
| Debiti verso società di factoring          | 891           | 0              | 0            | 891            |
| <b>Totale</b>                              | <b>51.049</b> | <b>179.592</b> | <b>5.170</b> | <b>235.811</b> |

### **Dati al 31 dicembre 2012**

| <i>( in migliaia di Euro)</i>              | Entro 1 anno  | Da 1 a 5 anni  | Oltre 5 anni | 31 dicembre 12 |
|--|---------------|----------------|--------------|----------------|
| Finanziam.bancario a m/l termine (pool)    | 18.686        | 164.027        | 0            | 182.711        |
| Finanziam.bancario a m/l termine (America) | 363           | 1.647          | 7.382        | 9.392          |
| Finanziam.bancario a m/l termine (CRB)     | 182           | 812            | 2.512        | 3.506          |
| Debiti Legge 46/Mediocredito               | 424           | 944            | 0            | 1.368          |
| Leasing finanziari                         | 91            | 186            | 0            | 277            |
| Valore di mercato derivati                 | 2.094         | 0              | 0            | 2.094          |
| <b>Indebitamento a medio/lungo termine</b> | <b>21.840</b> | <b>167.616</b> | <b>9.892</b> | <b>199.348</b> |
| Debiti linea Revolving                     | 20.000        | 0              | 0            | 20.000         |
| Debiti per scoperto di conto corrente      | 161           | 0              | 0            | 161            |
| Debiti per anticipazioni fatture           | 9.171         | 0              | 0            | 9.171          |
| Debiti finanziari verso altri              | 2.174         | 0              | 0            | 2.174          |
| <b>Indebitamento a breve termine</b>       | <b>31.506</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>31.506</b>  |
| Debiti verso società di factoring          | 0             | 0              | 0            | 0              |
| <b>Totale</b>                              | <b>53.346</b> | <b>167.616</b> | <b>9.892</b> | <b>230.854</b> |

Si precisa che la voce “Debiti finanziari verso altri” accoglie l’importo di Euro 2.174 migliaia relativo all’incasso ricevuto nel corso dell’esercizio legato ad un contenzioso con il fornitore “Tata”. L’incasso è stato ricevuto a seguito della favorevole sentenza di primo grado ed il cui esito favorevole dovrebbe manifestarsi nel corso del prossimo esercizio.



Di seguito viene fornito il dettaglio dei debiti finanziari a medio e lungo termine in essere alla data del 31 dicembre 2012:

| <i>Società</i>         | <i>Istituto</i>    | <i>Importo</i> | <i>T.i.r.</i>         | <i>Descrizione</i>                     |
|------------------------|--------------------|----------------|-----------------------|--|
| Intercos S.p.A.        | Pool Bancario      | 73.912         | 4,00%                 | Tranche A 2 2007 -2016 (in Euro)       |
| Intercos S.p.A.        | Pool Bancario      | 5.238          | 3,30%                 | Tranche B 2007 -2013 (in USD)          |
| Intercos S.p.A.        | Pool Bancario      | 16.835         | 2,75%                 | Tranche C 2007 -2015 (in Euro)         |
| Intercos S.p.A.        | Pool Bancario      | 13.860         | 2,73%                 | Tranche C 2007 -2015 (in USD)          |
| Intercos S.p.A.        | Pool Bancario      | 27.689         | 3,13%                 | Tranche D 2009 -2016 (in Euro)         |
| Intercos Europe S.p.A. | Pool Bancario      | 34.611         | 3,13%                 | Tranche D 2009 -2016 (in Euro)         |
| Intercos S.p.A.        | Pool Bancario      | 10.566         | 2,83%                 | Tranche C Capex Final-2015 (in Euro)   |
| Intercos S.p.A.        | Pool Bancario      | 20.000         | 2,79%                 | Tranche D 2 Revolving (in Euro)        |
| <b>Totale</b>          |                    | <b>202.711</b> |                       |  |
| Intercos S.p.A.        | Altri finanziatori | 82             | 3,90%                 | Fin.agevolato L.46 contr.10626 (Euro)  |
| Intercos S.p.A.        | Altri finanziatori | 310            | 3,51%                 | Fin.agevolato L.46 contr.10957 (Euro)  |
| Intercos S.p.A.        | Altri finanziatori | 208            | 3,93%                 | Fin.agevolato L.46 contr.11155 (Euro)  |
| Intercos S.p.A.        | Altri finanziatori | 570            | 3,36%                 | Fin.agevolato L.46 contr.11337 (Euro)  |
| Intercos Europe S.p.A. | Altri finanziatori | 198            | 3,75%                 | Fin.agevolato L.46 2000-2015 (Euro)    |
| <b>Totale</b>          |                    | <b>1.368</b>   |                       |  |
|                        |                    |                | <i>Tasso nominale</i> |  |
| Intercos America Inc   | HSBC Bank          | 3.995          | 2,40%                 | Fin. IDA Bond (in USD)                 |
| Intercos America Inc   | HSBC Bank          | 5.397          | 2,31%                 | Fin. LT HSBC (in USD)                  |
| CRB Sa                 | UBS Bank           | 3.506          | 3,87%-4,10%           | Fin. Mortgage & filling plant (in CHF) |

*T.i.r.:* Tasso interno di rendimento è il tasso utilizzato per le valutazioni IAS39 sui finanziamenti esposti in tabella

Si ricorda che il finanziamento risulta essere sottoposto a vincoli di natura finanziaria (“covenants”), calcolati sulle voci di bilancio consolidato; dai calcoli effettuati, per l’esercizio che chiude al 31 dicembre 2012, tali parametri finanziari risultano essere stati rispettati ed evidenziano un eccesso di cassa che rende obbligatorio un rimborso anticipato parziale del debito a valere in primis sulla tranche A2 per un importo complessivo di Euro 14.629 migliaia.

### **Strumenti derivati**

La società ha stipulato in data 31 gennaio 2011 con Banca Intesa due contratti di Interest Rate Swap, su un nozionale iniziale rispettivamente di Euro 78.500 migliaia e USD 21.361 migliaia, con scadenza per entrambi il 31 dicembre 2013.

La banca controparte paga alla società un tasso variabile pari a:

- Euribor Forward a 3 mesi per quello in Euro;
- Libor Forward a 3 mesi per quello in USD;

quindi trimestralmente la società incassa o paga il differenziale con riferimento ai tassi fissi come riportati di seguito:

- Tasso fisso del 2,68% per la parte in Euro;
- Tasso fisso del 1,65% per la parte in USD.

Il fair value calcolato sommando il valore mark to market dei due Interest Rate Swap in essere al 31 dicembre 2012 è complessivamente pari ad Euro - 2.094 migliaia contro Euro -2.520 migliaia del 31 dicembre 2011

## 19. Fondo Rischi ed oneri

Nel corso dell'esercizio si è provveduto allo stanziamento di un fondo pari a Euro 1.455 migliaia a copertura del rischio derivante dal possibile accertamento delle autorità doganali cinesi in relazione alle maggiori oneri doganali contestati per gli esercizi 2010 e 2011.

Nel 2012 la movimentazione complessiva della voce "Fondi per rischi e oneri" è stata la seguente:

|                               | Al 31 Dicembre 2012 | Al 31 Dicembre 2011 |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Valore iniziale               | 400                 | 246                 |
| Accantonamento dell'esercizio | 1.691               | 300                 |
| Utilizzo dell'esercizio       | (132)               | (146)               |
| <b>Totale</b>                 | <b>1.959</b>        | <b>400</b>          |

L'accantonamento dell'esercizio include Euro 1.455 migliaia riferiti ad oneri non ricorrenti; per dettagli si veda la nota 31.

## 20. Passività per imposte differite

Le imposte differite ammontano a Euro 14.756 migliaia al 31 dicembre 2012.

Per una migliore comprensione vi dettagliamo nella tabella seguente la descrizione delle differenze temporanee che hanno originato il calcolo delle imposte differite:

| <i>( in migliaia di Euro)</i>                                       | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|---|--------------------|--------------------|
| Plusvalori IFRS voci terreni e fabbricati IAS16                     | 6.257              | 6.311              |
| Proventi su cambi   | 1.043              | 1.327              |
| Differenze con cespiti fiscali (disinqu. Rivalutazioni legge)       | 2.773              | 3.417              |
| Aggiustamenti consolidati sui magazzini i/c                         | 1.285              | 1.291              |
| Aggiustamenti consolidati sui cespiti (plusvalori)                  | 1.277              | 661                |
| Differenze IAS su cespiti (IAS17 e altri)                           | 63                 | 35                 |
| Differenza su TFR valutazione IAS19                                 | 216                | 172                |
| Differenza valorizzazione strumenti fin. IAS39 (Effective interest) | 547                | 295                |
| Altre differenze minori   | 1.296              | 1.091              |
| <b>Totale</b>   | <b>14.756</b>      | <b>14.601</b>      |

## 21. Fondi del personale

Nel 2012 la movimentazione della voce “Fondi del personale” è la seguente:

|                            | <b>dicembre 2012</b> | <b>dicembre 2011</b> |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Valore iniziale            | 6.577                | 7.014                |
| Utilizzi                   | (235)                | (655)                |
| Interest Cost              | 467                  | 44                   |
| Perdite / Utili attuariali | 557                  | 173                  |
| <b>Totale</b>              | <b>7.366</b>         | <b>6.577</b>         |

Nella seguente tabella sono riportati i principali parametri utilizzate ai fini della determinazione del costo attuariale da accantonare alla voce Fondi del personale per l'esercizio 2011- 2012.

|  | <b>dicembre 2012</b> | <b>dicembre 2011</b> |
|--|----------------------|----------------------|
| Tasso di attualizzazione                   | 3,20%                | 4,75%                |
| Tasso annuo di inflazione                  | 2,00%                | 2,00%                |
| Tasso annuo di crescita delle retribuzioni | 3,00%                | 3,00%                |
| Tasso annuo incremento TFR                 | 1,50%                | 1,50%                |

| <b>Organico di Gruppo</b> | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Dirigenti e Quadri        | 175                | 164                |
| Impiegati                 | 770                | 757                |
| Operai                    | 1.643              | 1.597              |
| <b>Totale</b>             | <b>2.588</b>       | <b>2.518</b>       |

Qui di seguito si riporta la ripartizione tra personale a tempo indeterminato e temporaneo:

| <b>Organico di Gruppo</b> | <b>2012</b>  | <b>2011</b>  |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Permanenti                | 1.967        | 1.951        |
| Temporanei                | 621          | 567          |
| <b>Totale</b>             | <b>2.588</b> | <b>2.518</b> |

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi di morti sul lavoro né casi di infortunio sul lavoro che abbiano comportato gravi lesioni al personale.

## 22. Debiti commerciali

I debiti commerciali al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 ammontano rispettivamente a Euro 45.939 migliaia ed Euro 43.114 migliaia con un incremento pari a Euro 2.825 migliaia.

I debiti commerciali sono tutti connessi a rapporti con fornitori nella normale attività di produzione e d'investimento ed hanno durata inferiore ai dodici mesi.

## 23. Altri debiti

Vi presentiamo qui di seguito il dettaglio degli altri debiti:

| <i>( in migliaia di Euro)</i>       | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Debiti verso dipendenti             | 7.968              | 7.381              |
| Debiti verso istituti di previdenza | 1.208              | 1.339              |
| Debiti verso l'Erario               | 2.791              | 1.886              |
| Anticipi da clienti                 | 4.062              | 1.648              |
| Ratei passivi                       | 107                | 333                |
| Debiti diversi                      | 4.235              | 2.180              |
| <b>Totale</b>                       | <b>20.371</b>      | <b>14.767</b>      |

I debiti verso l'Erario sono costituiti da ritenute IRPEF su retribuzioni e da ritenute d'acconto su lavoro autonomo.

I debiti verso gli Istituti di previdenza si riferiscono ai contributi e agli oneri sociali da versare sulle

retribuzioni di dicembre e liquidati nel corso del mese di gennaio.

I debiti verso i dipendenti riguardano le ferie maturate e non godute, bonus da liquidare e retribuzioni di dicembre liquidate in gennaio.

### Garanzie e altri impegni

Le garanzie prestate dal Gruppo si riferiscono a fidejussioni e garanzie a favore di terzi rilasciate dalla Intercos S.p.A., per conto proprio (Euro 518 migliaia al 31 dicembre 2012) e di società controllate (Euro 7.002 migliaia al 31 dicembre 2012). A garanzia del finanziamento Pool Bancario del 18 settembre 2007 la Intercos S.p.A. ha rilasciato le seguenti garanzie: pegno sul 100% delle quote di Intercos Europe SpA. (Euro 3.000 migliaia) e sulle azioni di Intercos Spa (Euro 10.660 migliaia), privilegio speciale sulle attività aziendali (impianti e macchinari, rimanenze e crediti di Intercos SpA e di Intercos Europe SpA).

Nel corso del 2008 è stata sottoscritta Ipoteca sugli immobili di Agrate e Dovera a favore di Banca Intesa a garanzia del debito pari al doppio della linea di credito accordata (Euro 500.000 migliaia).

## 24. Ricavi dell'esercizio

Si rimanda al paragrafo 7 sulla informativa di settore

## 25. Altri proventi

Nel periodo al 31 dicembre 2012 il dettaglio della voce "Altri proventi" è il seguente:

| <i>( in migliaia di Euro)</i>      | Periodo      |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|
|                                    | dicembre 12  | dicembre 11  |
| Altri ricavi e Riaddebito di costi | 3.942        | 4.059        |
| Rimborsi assicurativi              | 60           | 48           |
| Sopravvenienze attive              | 468          | 477          |
| Royalty attive                     | 8            | 14           |
| <b>Totale</b>                      | <b>4.478</b> | <b>4.598</b> |

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a riaddebiti a clienti per stampi, costi doganali e altri costi sostenuti per loro conto e riaddebitati a fornitori.

## 26. Costi per materie prime, semilavorati e materiali di consumo

Il dettaglio della voce “Costi per materie prime, semilavorati e materiali di consumo” al 31 dicembre 2012 è il seguente:

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | Periodo        |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|
|                               | dicembre 12    | dicembre 11    |
| Materie Prime                 | 46.243         | 35.677         |
| Materiali di confezionamento  | 55.374         | 53.420         |
| Semilavorati                  | 4.247          | 4.463          |
| Altri materiali d'acquisto    | 9.938          | 11.010         |
| <b>Totale</b>                 | <b>115.802</b> | <b>104.570</b> |

La voce si incrementa di Euro 11.231 migliaia pari al +10,7% da Euro 104.570 migliaia del 31 dicembre 2011 a Euro 115.802 migliaia del periodo in corso. La crescita dei costi evidenzia una ripresa dell'attività produttiva del Gruppo dopo un periodo di crisi internazionale.

Nella voce altri materiali d'acquisto sono ricompresi principalmente i materiali di consumo per Euro 6.301 migliaia, stampi e accessori per la produzione per Euro 2.600 migliaia, nonché acquisti di prodotti finiti per Euro 804.

## 27. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Il dettaglio della voce è il seguente:

| <i>( in migliaia di Euro)</i>     | Periodo       |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
|                                   | dicembre 12   | dicembre 11   |
| Prestazioni diverse               | 5.702         | 4.257         |
| Lavorazioni di confezionamento    | 22.291        | 16.746        |
| Costi per consulenze              | 2.785         | 2.405         |
| Utenze varie                      | 5.961         | 4.946         |
| Manutenzioni                      | 5.190         | 4.614         |
| Costi per godimento beni di terzi | 4.214         | 3.515         |
| Trasporti su acquisti             | 2.806         | 3.611         |
| Trasporti su vendite              | 1.482         | 1.475         |
| Trasporti interni                 | 897           | 811           |
| Altri trasporti                   | 1.090         | 996           |
| Provvigioni passive               | 679           | 1.288         |
| Sterilizzazione materiali         | 94            | 108           |
| Spese legali e notarili           | 433           | 860           |
| Compensi Collegio Sindacale       | 112           | 113           |
| Assicurazioni                     | 953           | 1.111         |
| Pulizia locali                    | 749           | 696           |
| Viaggi e trasferte                | 1.766         | 1.419         |
| Vigilanza                         | 747           | 782           |
| Costi informatici                 | 1.348         | 761           |
| Altri costi                       | 1.563         | 669           |
| <b>Totale</b>                     | <b>60.862</b> | <b>51.183</b> |

I costi per servizi e godimento beni di terzi nel loro complesso sono aumentati di Euro 9.679 migliaia (+18,9%) passando da Euro 51.183 migliaia al 31 dicembre 2011 a Euro 60.862 migliaia a fine 2012.

I costi per consulenze includono costi per prestazione di servizi di consulenza che si suddividono tra consulenze amministrative, tecniche commerciali per un importo pari a Euro 2.681 migliaia.

Le spese per lavorazioni e confezionamento includono i costi riguardanti l'utilizzo di terzisti esterni per alcune fasi di lavorazione. Nel periodo in oggetto si evidenzia un aumento rispetto al periodo precedente pari a Euro 5.545 migliaia.

Le prestazioni diverse sono pari a Euro 5.702 migliaia con un aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente di Euro 1.446 migliaia. Le prestazioni diverse includono i costi per magazzinaggio, smaltimento rifiuti, analisi di laboratorio e altri costi diversi per servizi.

I costi di trasporto hanno subito un decremento di Euro 619 migliaia (-9%) passando da Euro 6.893 migliaia del 31 dicembre 2011 a Euro 6.274 migliaia del 31 dicembre 2012.

## 28. Costi per il personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>( in migliaia di Euro)</i>                     | Periodo       |               |
|---|---------------|---------------|
|   | dicembre 12   | dicembre 11   |
| Salari e stipendi                                 | 53.822        | 47.040        |
| Lavoro interinale                                 | 16.045        | 14.741        |
| Compensi collaborazioni coordinate e continuative | 633           | 1.553         |
| Oneri sociali                                     | 12.043        | 11.673        |
| Costi per piani a contributi definiti             | 2.437         | 1.750         |
| Compensi consigli di amministrazione              | 3.492         | 3.334         |
| <b>Totale</b>                                     | <b>88.472</b> | <b>80.091</b> |

I costi del personale evidenziano un incremento pari a Euro 8.381 migliaia passando da un costo di Euro 80.091 migliaia del 2011 a Euro 88.472 migliaia dell'esercizio 2012.

Il Gruppo impiega, per la propria attività produttiva, contratti di lavoro interinale al fine di rendere più flessibile i costi della manodopera diretta. La crescita del business nel corso del 2012 ha comportato un incremento di questi costi per un ammontare pari a Euro 1.304 migliaia rispetto al periodo precedente, passando da Euro 14.741 migliaia del 31 dicembre 2011 a Euro 16.045 migliaia del 31 dicembre 2012.

## 29. Altri costi operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| <i>( in migliaia di Euro)</i>       | Periodo      |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
|                                     | dicembre 12  | dicembre 11  |
| Accantonamento svalutazione crediti | 141          | 3.089        |
| Spese promozionali                  | 763          | 626          |
| Sopravvenienze passive              | 558          | 2.505        |
| Imposte e tasse diverse             | 1.205        | 2.352        |
| Quote associative                   | 131          | 170          |
| Carburante per automezzi            | 151          | 139          |
| Altri costi                         | 42           | 258          |
| <b>Totale</b>                       | <b>2.990</b> | <b>9.140</b> |

Gli altri costi operativi evidenziano un decremento pari a Euro 6.150 migliaia passando da Euro 9.140 migliaia del 2011 a Euro 2.990 migliaia dell'esercizio 2012.

I maggiori decrementi riguardano le voci "imposte e tasse diverse", che registra un decremento di Euro 1.147 migliaia a fronte di costi per imposte di registro, Iva non recuperabile, imposte comunali e altre tasse diverse, nonché "sopravvenienze passive" che si decrementano di Euro 1.947 dovuto alla definizione di pendenze commerciali e contrattuali.

## 30. Ammortamenti

Vi dettagliamo qui di seguito la voce Ammortamenti e si rimanda ai paragrafi 6 e 7 per ulteriori dettagli:

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | Periodo       |               |
|-------------------------------|---------------|---------------|
|                               | dicembre 12   | dicembre 11   |
| Ammortamenti Materiali        | 15.747        | 14.006        |
| Ammortamenti Immateriali      | 5.942         | 6.032         |
| <b>Totale</b>                 | <b>21.689</b> | <b>20.038</b> |

## 31. Oneri non ricorrenti

L'ammontare degli oneri non ricorrenti al 31 dicembre 2012 risulta pari a Euro 1.524 migliaia composto principalmente da Euro 1.455 migliaia relativi all'accantonamento a fondo rischi per l'importo stimato dei maggiori dazi doganali ancora dovuti per gli esercizi 2010 e 2011 dalla Intercos Cosmetics Suzhou.

Si rileva che in merito è stato avviato l'accertamento dalle autorità doganali cinesi al fine di verificare se Intercos Cosmetics Suzhou abbia pagato i dazi doganali in relazione a operazione di importazione provenienti da altre società del gruppo o da terzi.

Si precisa in fine che ad oggi la Intercos Cosmetics Suzhou non ha ancora ricevuto alcuna contestazione scritta, né le autorità doganali cinesi hanno fornito, neanche informalmente, una stima delle maggiori imposte che potrebbero essere contestate per gli esercizi 2010 e 2011.



### 32. Proventi ed oneri finanziari netti

I proventi e gli oneri finanziari netti risultano negativi ed ammontano a Euro 10.247 migliaia al 31 dicembre 2012 e sono così ripartiti:

| <i>( in migliaia di Euro)</i>                         | Periodo       |               |
|---|---------------|---------------|
|   | dicembre 12   | dicembre 11   |
| Interessi verso l'erario                              | (119)         | (102)         |
| Interessi diversi                                     | (77)          | (523)         |
| <b>Proventi finanziari</b>                            | <b>(196)</b>  | <b>(625)</b>  |
| Interessi passivi su debiti a breve termine e diversi | 1.343         | 776           |
| Interessi passivi su debiti a medio/lungo termine     | 5.795         | 7.497         |
| Differenziale interessi su interest rate swap         | 3.009         | 3.680         |
| Effective interest in appl. IAS 39                    | 900           | 2.106         |
| Interessi leasing in applicazione IAS 17              | 15            | 22            |
| Fair value IRS  | (2.014)       | (1.389)       |
| Spese bancarie  | 260           | 276           |
| <b>Interessi e spese bancarie</b>                     | <b>9.308</b>  | <b>12.968</b> |
| Differenze cambio attive                              | (1.960)       | (5.435)       |
| Differenze cambio passive                             | 3.094         | 6.401         |
| <b>Differenze cambio nette</b>                        | <b>1.135</b>  | <b>966</b>    |
| <b>Totale</b>   | <b>10.247</b> | <b>13.309</b> |

### 33. Imposte

Il dettaglio delle imposte è il seguente:

| <i>( in migliaia di Euro)</i>  | Periodo      |              |
|--------------------------------|--------------|--------------|
|                                | dicembre 12  | dicembre 11  |
| Imposte correnti               | 4.142        | 4.535        |
| Imposte differite              | 573          | (5.461)      |
| Imposte di esercizi precedenti | (763)        | 313          |
| <b>Totale</b>                  | <b>3.952</b> | <b>(613)</b> |

Le imposte dell'esercizio negative per Euro 3.952 migliaia sono composte da 4.142 migliaia d'imposte correnti e 573 migliaia di differite inoltre la voce "Imposte di esercizi precedenti (provento)" include minor Irap relativa all'esercizio 2011 (per 38 migliaia di euro) e, per 725 migliaia di euro, il provento straordinario maturato in capo ad Intercos S.p.A. a seguito della richiesta di rimborso IRES presentata con apposita istanza ex D.L. 201/2011.

Per le imposte correnti il carico fiscale è stato determinato sulla base dell'imponibile derivante dal risultato dell'esercizio, tenendo conto dell'utilizzo delle eventuali perdite fiscali pregresse ed applicando le aliquote nominali vigenti in ciascun Paese.

Nella tabella seguente si espone la riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale:

| <i>(migliaia di Euro)</i>          | <i>Imponibile</i> | <i>Aliquota</i> | <i>Imposta</i> |
|------------------------------------|-------------------|-----------------|----------------|
| Risultato ante imposte             | 11.570            |                 |                |
| Onere fiscale teorico              |                   | 33%             | 3.763          |
| Differenze permanenti e temporanee | 1.167             |                 |                |
| Onere fiscale effettivo            | 12.737            | 33%             | 4.142          |

### 34. Rapporti con entità correlate

Le operazioni con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono comunque regolate a condizioni di mercato.

A titolo informativo vengono di seguito dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2012.

#### **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE** *(in migliaia di Euro)*

|                          |      |  |
|--------------------------|------|--|
| Costi per beni e servizi | 183  | Si riferiscono a prestazione di servizi vs DAFE International e Arterra. |
| Affitti Passivi          | 30,5 | Si riferisco al costo di affitto vs SCI MARAGIA e DAFE International     |
| Debiti commerciali       | 6,5  | Si riferiscono alle posizioni di cui sopra vs Arterra                    |

Le persone identificate come key managers sono sostanzialmente riconducibili negli amministratori delle diverse società del Gruppo e i cui compensi sono riportati nella seguente nota 35.

### 35. Compensi consiglio d'amministrazione, collegio sindacale e società di revisione

Qui di seguito vengono evidenziati i costi relativi ai compensi degli organi societari e il costo complessivo della revisione.

|                             | Compensi (€/1000) |
|-----------------------------|-------------------|
| Consigli di Amministrazione | 3.492             |
| Collegi Sindacali           | 112               |
| <b>Totale</b>               | <b>3.604</b>      |

|   | Compensi (€/1000) |
|---|-------------------|
| Corrispettivi per la revisione legale dei conti – bilancio di esercizio | 93                |
| Corrispettivi per la revisione legale dei conti – bilancio consolidato  | 42                |
| Corrispettivi per altri servizi diversi dalla revisione contabile       | 5                 |
| Corrispettivi per la revisione contabile delle altre società del Gruppo | 49                |
| <b>Totale</b>   | <b>189</b>        |

Milano, 29 maggio 2013

INTERCOS S.p.A.  
p. il Consiglio di Amministrazione

---

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012

### RELAZIONE SULLA GESTIONE

**Signori Soci,**

L'esercizio 2012 è stato caratterizzato da una forte crescita sia in termini di ordini ricevuti e fatturato che di profittabilità per il Gruppo Intercos ("Gruppo") in tutte le aree geografiche e linee di business grazie alla crescita dei nostri mercati di riferimento, la globalizzazione della nostra Supply Chain e la nostra strategia di continua innovazione. Anche se la recessione nei paesi del Mediterraneo, la lenta ripresa dell'economia americana e l'incertezza sullo sviluppo nei paesi emergenti hanno condizionato lo sviluppo dei mercati della cosmesi, la Società ha potuto crescere specialmente in Europa con una forte crescita soprattutto nel segmento di mercato Private Label e della matita cosmetica.

Di seguito i dati consolidati di sintesi dell'esercizio 2012:

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | <i>31-dic-12</i> | <i>31-dic-11</i> | <i>Variazione</i> |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Ricavi                        | 305.070          | 271.603          | 33.467            |
| EBITDA (1)                    | 47.168           | 38.459           | 8.709             |
| Risultato Operativo           | 23.955           | 2.960            | 20.995            |
| Risultato ante imposte        | 13.708           | (10.553)         | 24.261            |
| Risultato netto               | 9.756            | (9.953)          | 19.709            |

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | <i>31-dic-12</i> | <i>31-dic-11</i> | <i>Variazione</i> |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Capitale investito netto (2)  | 274.500          | 284.600          | (10.100)          |
| Fondi del personale           | 7.367            | 6.577            | 790               |
| Patrimonio netto              | 78.732           | 71.642           | 7.090             |
| - di cui attribuibile a terzi | 3.976            | 3.676            | 300               |
| Posizione finanziaria netta   | 195.865          | 212.933          | (17.068)          |

| <i>( in migliaia di Euro)</i> | <i>31-dic-12</i> | <i>31-dic-11</i> | <i>Variazione</i> |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Investimenti                  | 15.569           | 17.366           | (1.797)           |
| Dipendenti ( a fine periodo)  | 2.588            | 2.518            | 70                |

(1) Per EBITDA si intende l'Utile/Perdita di periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni degli oneri per accantonamenti e svalutazioni non ricorrenti, degli oneri e proventi finanziari, dei dividendi di altre società e delle imposte

(2) Per Capitale investito netto si intende (+) totale attività non correnti (+) Rimanenze (+) Crediti commerciali (+) Altre attività correnti (-) fondo rischi e oneri (-) Passività per imposte differite (-) Debiti commerciali (-) Altri debiti

Nel corso del 2012, il Gruppo è stato interessato da talune attività di riorganizzazione. In sintesi, tali operazioni attengono:

- Nei primi mesi del 2012 si è concretizzata la cessione a terzi dell'attività di vendita di prodotti al dettaglio, esercitata in capo alla controllata Marketing Projects S.r.l., con conseguente uscita del Gruppo dal settore retail, ritenuto non più strategico e mettendo la Società in liquidazione a far data dal 14 giugno 2012.
- A seguito della delibera del Consiglio di amministrazione del 3 Ottobre 2011, nell'ambito delle operazioni di riorganizzazione societaria, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2012 si è perfezionato l'acquisto dalla controllata Intercos Europe Spa, della partecipazione della Società Interfila Shanghai Co Ltd acquisendone il 100% del capitale sociale. Il corrispettivo della cessione è stato pari al valore di carico della partecipazione nel bilancio di Intercos Europe Spa di Euro 2,7 milioni. Si precisa che tale operazione non ha comportato modifiche al perimetro di consolidamento del gruppo.
- In data 22 maggio 2012 è stato deliberato e sottoscritto l'aumento di capitale della controllata Intercos do Brasil, società controllata al 100 % per Euro 3.157 migliaia.
- In data 16 dicembre 2012 è stato deliberato lo scioglimento anticipato della società controllata Intercos Regulatory Services Srl con la conseguente messa in liquidazione a far data dal 28 dicembre 2012.
- In data 17 dicembre 2012 la società acquista da Ferrari Dario Gianandrea una partecipazione del valore nominale di euro 624 della società Ager Srl. Tale quota, pari al 2% del capitale sociale porta la partecipazione di Intercos Spa al 52%. La società era già consolidata integralmente prima di tale operazione e per tanto non vi sono state modifiche al perimetro di consolidamento.
- La società ha adottato il proprio Modello di organizzazione, gestione e controllo, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 20 novembre 2012, ed ha nominato l'Organismo di Vigilanza, composto da n. 3 componenti cui è assegnato specificamente il compito di vigilanza sul funzionamento e l'osservanza del Modello e di curarne il relativo aggiornamento.

## 1. Quadro macroeconomico

Nel 2012 il trend di rallentamento della crescita dell'economia mondiale è continuato, attestandosi a circa il 3%, con dinamiche differenziate per aree geografiche, in un contesto inflazionistico ridotto nei paesi occidentali, caratterizzato dalle accentuate difficoltà nella gestione dei debiti pubblici europei e dalla riduzione dei prezzi delle materie prime non petrolifere.

Mentre in Asia Orientale sia l'obiettivo di dare equilibrio socio/geografico che il contesto economico globale hanno contribuito ad un rallentamento dei considerevoli tassi di crescita, negli Stati Uniti il consolidamento della crescita è stato sostenuto da vigorose politiche fiscali e monetarie espansive.

L'area euro ha registrato una lieve decrescita nonostante il buon andamento del maggiore paese, la Germania, che ha beneficiato contemporaneamente di un costo di rifinanziamento del debito quanto mai ridotto e della debolezza dell'euro che ha favorito la bilancia commerciale. Per quanto riguarda l'Italia, la contrazione del PIL è stata significativa: il drastico intervento di risanamento se da una parte ha determinato un fondamentale rientro dello spread del debito rispetto a quello tedesco, dall'altra ha inciso significativamente nel breve sulla propensione al consumo.

Negli ultimi dodici mesi quasi tutti i settori hanno risentito della crisi economica, mentre sembrano rimanere immuni le imprese del lusso incluso la cosmetica. Il mercato mondiale dei beni di lusso per la persona è cresciuto del 10,4% nel 2012 e un maggiore aumento, stimato fra il 6-7%, è atteso per i prossimi due anni.

## 2. Scenario di mercato

Il mercato globale del settore *Color Cosmetics* è cresciuto oltre il 4,5 % rispetto al 2011, attestandosi su valori superiori a USD 48 miliardi (retail). La crescita è dovuta principalmente alle performance dei mercati latino-americano (+12%), specialmente brasiliano, e del continente Asiatico che registra una crescita generale maggiore del 4%. Particolarmente forte è la crescita della Cina, che con un mercato di quasi USD 2,7 miliardi registra un +12,5% rispetto all'anno precedente.

Solida è stata anche la crescita rispetto al 2011 del continente Nord-Americano (> 4%), che si conferma il mercato più solido e maturo in tutte le categorie di prodotto, e nelle aree Est-Europa (7%) e MEA (13%).

L'Europa Occidentale ha registrato invece crescite più moderate rispetto alle altre aree geografiche, con tassi inferiori al 2%.

Significative anche le performances del mercato globale dello Skincare, che cresce nuovamente a tassi oltre il 4,5% (valore retail) , grazie principalmente alle performance del continente Asiatico (che conta per ca. il 45% del mercato totale) e Latino Americano, entrambi con tassi nell'intorno del 4%.

### 3. Andamento economico e finanziario del Consolidato del Gruppo

I **ricavi** dell'esercizio sociale 2012 si attestano a 305.070 migliaia con un incremento pari al 12,3% rispetto all'esercizio 2011.

Di seguito sono riportate informazioni di dettaglio sull'area geografica dei ricavi.

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Periodo        |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
|                              | dicembre 12    | dicembre 11    |
| <b>Ricavi</b>                |                |                |
| Usa                          | 146.898        | 136.731        |
| EMEA ( escluso la Francia)   | 80.415         | 67.802         |
| Francia                      | 51.151         | 38.588         |
| Asia                         | 26.606         | 26.056         |
| <b>Totale</b>                | <b>305.070</b> | <b>269.177</b> |

Da un'analisi per area geografica si evidenzia che tutti i mercati hanno evidenziato una crescita grazie alla globalizzazione del gruppo, in particolare:

Seppure l'area USA continui a rappresentare per il Gruppo l'area principale di vendita con un peso del 48,2%, nel corso del 2012 si registra un lieve rallentamento nella crescita rispetto all'esercizio precedente. Le vendite pari a Euro 146.898 migliaia crescono di Euro 10.167 migliaia pari al 7,4% contro una crescita del 9,7% del 2011.

L'Area EMEA ha evidenziato vendite per Euro 80.415 migliaia contro Euro 67.802 migliaia del 2011 con un incremento pari a Euro 12.613 migliaia equivalenti a un aumento del 18,6% sul periodo precedente ed un peso sulle vendite del Gruppo del 26,4%. Tale crescita è stata conseguita anche grazie all'allargamento del portafoglio Clienti nel settore Retail e Private Label.

L'espansione dei brand Prestige nei mercati emergenti si riflette nell'evoluzione del mercato Francia che registra una crescita del 24,7% pari a Euro 10.137 migliaia. Il totale turnover si attesta quindi a Euro 51.151 migliaia con un peso sulle vendite di gruppo pari al 16,8%.

La crescita dei mercati asiatici registrano un tasso di crescita pari al 2,1% passando da Euro 26.056 migliaia del 2011 a Euro 26.606 migliaia del periodo 2012. Il tasso di crescita inferiore rispetto alle altre aree ha di conseguenza diminuito il peso sulle vendite di Gruppo passando dal 9,6% del 2011 al 8,7% del 2012.

L'EBITDA positivo per Euro 47.168 migliaia è cresciuto rispetto allo scorso esercizio per Euro 8.824 migliaia non solo a causa dell'incremento delle vendite ma anche grazie ad un ulteriore incremento della produttività, con una incidenza verso i ricavi che passano dal 14,2% del 2011 al 15,5%.

Il **Risultato Operativo** che nel 2011 era stato negativamente influenzato da una variazione nella valutazione delle rimanenze a seguito della armonizzazione delle procedure e delle scelte contabili di Gruppo, risulta fortemente in crescita e si attesta al 7,9% verso i ricavi con un valore pari a Euro 23.955 migliaia

Il **Risultato netto** pari a Euro 9.756 migliaia, contro un risultato negativo pari a Euro 9.830 migliaia realizzato nell'esercizio precedente, risulta pari al 0,75% verso i ricavi.

Gli **investimenti materiali e immateriali** del periodo 1 gennaio 2012 – 31 dicembre 2012 sono stati pari rispettivamente a Euro 10.093 migliaia e a Euro 6.214 migliaia.

I programmi del Gruppo volti al miglioramento nella gestione del capitale circolante, hanno consentito una sostanziale riduzione della **Posizione Finanziaria Netta** pari a Euro 195.865 migliaia rispetto a Euro 212.933 migliaia del 31 dicembre 2011 con un decremento del 8,3%

Il **Patrimonio Netto** complessivo è pari a Euro 78.732 migliaia rispetto a Euro 71.642 migliaia del 31 dicembre 2012 con un incremento di Euro 7.090 migliaia.

I costi **per servizi e godimento beni di terzi** sono pari a Euro 60.862 migliaia rispetto a Euro 51.183 migliaia del 31 dicembre 2011; nel loro complesso sono aumentati di Euro 9.679 migliaia, di cui Euro 5.545 migliaia dati da incrementi della voce lavorazioni di confezionamento.

I **costi del personale** evidenziano un incremento pari a Euro 8.381 migliaia passando da un costo di Euro 80.091 migliaia del 2011 a Euro 88.472 migliaia dell'esercizio 2012. Tale variazione si riconduce all'aumento dell'organico e alla maggior diffusione del lavoro interinale.

Il Gruppo impiega, per la propria attività produttiva, contratti di lavoro interinale al fine di rendere più flessibile i costi della manodopera diretta. La crescita del business nel corso del 2012 ha comportato un incremento di questi costi per un ammontare pari a Euro 1.304 migliaia rispetto al periodo precedente, passando da Euro 14.741 migliaia dell'esercizio 2011 a Euro 16.045 migliaia dell'esercizio 2012.



Al fine di commentare l'evoluzione della struttura patrimoniale si riporta qui di seguito lo stato patrimoniale riclassificato per aree gestionali.

| STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO PER PERTINENZA GESTIONALE |                |                |  |         |
|---|----------------|----------------|--|---------|
|   | 2012           | 2011           | 2012   | 2011    |
| <b>Capitale investito Operativo netto</b>                   |                |                | <b>Capitale Netto</b>                        |         |
|   |                |                | 78.732                                       | 71.642  |
| Immobilizzazioni  | 194.072        | 195.770        |  |         |
| C.C.N.  | 79.197         | 86.424         |  |         |
| Fondi Rischi  | (1.959)        | (400)          |  |         |
| TFR   | (7.366)        | (6.577)        |  |         |
| <b>Totale</b>   | <b>263.941</b> | <b>275.217</b> |  |         |
| <b>Capitale investito Non Operativo netto</b>               |                |                | <b>Passività finanziarie a m/l termine</b>   |         |
|   |                |                | 179.681                                      | 184.761 |
| Liquidità   | 34.989         | 22.877         |  |         |
| Imposte differite   | 10.656         | 9.359          | <b>Passività finanziarie a breve termine</b> |         |
|   |                |                | 51.173                                       | 51.049  |
| <b>Totale</b>   | <b>45.645</b>  | <b>32.236</b>  |  |         |

**Immobilizzazioni:** (+) imm. materiali, (+) imm.immateriali, (+) avviamento, (+) altre attività non correnti (-) altre passività non correnti.

**C.C.N. (capitale circolante netto):** (+) rimanenze, (+) crediti commerciali, (+) altre attività correnti, (-) debiti commerciali, (-) altri debiti.

**Fondi rischi:** (-) fondi rischi e oneri.

**TFR:** (-)fondi del personale.

**Attività finanziarie:** (+)altre attività finanziarie non correnti.

**Liquidità:** (+)disponibilità liquide.

**Imposte differite:** (+)imposte differite attive (-) imposte differite passive.

**Capitale netto:** (+) patrimonio netto di gruppo (+) quota di pertinenza dei terzi

**Passività finanziarie a m/l termine:** (+)debiti vs banche e altri finanziatori

**Passività finanziarie a breve termine:** (+)debiti vs banche e altri finanziatori correnti

Il **Capitale circolante netto (C.C.N.)** di fine periodo pari a Euro 79.197 migliaia si è ridotto di Euro 7.227 migliaia nonostante l'incremento nei ricavi di vendita, grazie all'ulteriore miglioramento nella gestione del credito e delle condizioni di pagamento.

| <b>Attività e Passività Correnti</b> | <b>2012</b>     | <b>2011</b>     |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Rimanenze di magazzino               | 68.051          | 63.997          |
| Crediti commerciali                  | 65.810          | 66.067          |
| Altri attività correnti              | 11.646          | 14.241          |
|                                      | <b>145.507</b>  | <b>144.306</b>  |
| Debiti commerciali verso Fornitori   | (45.939)        | (43.114)        |
| Altri debiti correnti                | (20.371)        | (14.767)        |
|                                      | <b>(66.310)</b> | <b>(57.882)</b> |
| <b>CAPIT. CIRCOLANTE NETTO</b>       | <b>79.197</b>   | <b>86.424</b>   |
| <b>In % sui Ricavi di vendita</b>    | <b>25,9%</b>    | <b>31,8%</b>    |

Per ulteriori informazioni di dettaglio vi rimandiamo alle note Esplicative.

#### 4. Capitale Sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2012 è pari a euro 10.710.193 ed è rappresentato da:

nr. 5.330.000 azioni ordinarie,

nr. 50.193 azioni categoria B,

nr. 5.330.000 azioni categoria D, senza diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie, ma dotate di privilegio nella distribuzione degli utili e nel riparto del residuo attivo di liquidazione.

Tutte dal valore nominale pari ad un euro ciascuna.

Nella seguente tabella è rappresentato il raffronto tra la situazione al 31.12.2011 e quella al 31.12.2012:

|                     | Nr. Azioni<br>ordinarie | Nr. Azioni<br>categoria B | Nr. Azioni<br>categoria D | Valore<br>complessivo |
|---------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Al 31 dicembre 2011 | 5.330.000               | 50.193                    | 5.330.000                 | 10.710.193            |
| Al 31 dicembre 2012 | 5.330.000               | 50.193                    | 5.330.000                 | 10.710.193            |

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428 c.c. si precisa che la Società non possiede né ha acquistato o alienato quote della Società controllante nel corso dell'esercizio in esame, anche tramite società fiduciaria o per interposta persona.

## 5. Ricerca e Sviluppo

Il Gruppo ha continuato ad investire in nuovi prodotti e tecnologie per potere continuare ad affermarsi a livello internazionale e gettare le basi per la crescita futura.

### In Intercos Spa:

- Euro 1.789 migliaia nuovo progetto 2012 “Exclusive materials and Tailor made solution for Cosmetics Applications” riguardante la ricerca e lo sviluppo di materiali avanzati in grado innovare prodotti e processi, il miglioramento di processi produttivi e la generazione di prodotti innovativi;
- Euro 2.104 migliaia per attività di sviluppo e implementazione di software necessarie a migliorare il processo del modello di controllo; tali costi sono capitalizzati nella voce “Altre”;
- Progetto “Compattatura a caldo”, anno 2008, valore netto residuo 985 migliaia di euro, periodo residuo di ammortamento pari a 1,7 anni;
- Progetto “Nuove tecnologie make-up”, anno 2009, valore netto residuo 1.689 migliaia di euro, periodo residuo di ammortamento pari a 2,6 anni;
- Progetto “Prisma shine”, anno 2010, valore netto residuo 2.830 migliaia di euro, periodo residuo di ammortamento pari a 3,7 anni.

Nel corso del 2012 si è avviata la capitalizzazione del nuovo progetto “Gelling powder”, il cui processo di ammortamento inizierà nel 2013, correlativamente alla chiusura dello stesso e all’inizio della commercializzazione dei prodotti sottostanti

### Nelle altre società del Gruppo

- Progetti di sviluppo di materie prime e nuove formule cosmetiche in Intercos America (valore netto residuo Euro 1.483 migliaia) e CRB Sa (valore netto residuo Euro 1.924 migliaia).

Ai suddetti progetti, in presenza di indicatori di situazione di potenziali perdite di valore, vengono applicati impairment periodici al fine di definire la loro congruità economica.

## 6. Andamento delle principali società del Gruppo

### ***Intercos Europe S.p.A.***

A valle delle operazioni straordinarie poste in essere nel 2011 con il conferimento del ramo produttivo e commerciale delle Intercos Spa e la fusione di Interfila Srl in Color Cosmetics divenuta poi Intercos Europe, quest’ultima pertanto è oggi divenuta la maggiore azienda del Gruppo in termini di volumi, e ha registrato una forte crescita con ricavi pari a Euro 165.018 migliaia ed un Ebitda del 11,5% pari a Euro 19.018 migliaia.

Nel corso dell’esercizio si sono inoltre consolidate le attività di industrializzazione e commercializzazione dei prodotti Prisma Shine, tecnologia rivoluzionaria esclusiva del Gruppo Intercos. Ciò ha contribuito sostanzialmente alla crescita delle vendite di Intercos Europe dove i prodotti Prisma hanno registrato un

incremento del 103% attestandosi a Euro 13,9 milioni, confermando quindi la bontà degli investimenti e sforzi prodotti dal Gruppo.

***Intercos America Inc.***

I ricavi 2012 pari a USD 104.338 migliaia hanno registrato un sostanziale calo (-9,0%) rispetto all'anno precedente a causa di fermi di produzione dovuti ad una riorganizzazione delle strutture produttive, ed alle conseguenze dell'uragano Sandy che ha gravemente colpito la zona in cui si trova lo stabilimento.

***CRB SA:*** I risultati del settore skin care evidenziano una buona crescita nel periodo in esame grazie ad una maggiore integrazione e sinergia a livello di Gruppo e una crescente domanda da parte dei consumatori di prodotti creme e sieri viso. Il Fatturato ha evidenziato un aumento pari a CHF 2.029 (+5,6% rispetto al periodo precedente) passando da CHF 35.939 migliaia del 2011 a CHF 37.968 migliaia di quest'anno.

***Intercos Cosmetics Suzhou Ltd.:*** in leggera flessione nel 2012 avendo realizzato ricavi per USD 10.719 migliaia contro USD 11.074 migliaia del 2011.

***Intercos Technology Ltd:*** è l'impianto produttivo Intercos per le vendite sul territorio cinese. Nel 2012 si conferma un esercizio di forte crescita dei ricavi (+69,0%) ora a USD 23.435 migliaia e un risultato operativo pari al 16,7%.

Nel 2011 la Intercos Technology aveva realizzato ricavi per USD 13.870 migliaia.

***Intercos Asia Pacific Ltd:*** ha il proprio impianto produttivo in Malaysia e distribuisce prodotti cosmetici a clienti del sud-est asiatico. Nel corso del 2012 ha effettuato vendite per USD 11.596 migliaia evidenziando una diminuzione di Euro 1.071 migliaia (-8,4%).

***Interfila Cosmetics (Shanghai)Ltd :*** Nel 2012 si conferma un esercizio di forte crescita dei ricavi (+45,3%) ora a USD 12.420 migliaia che ha consentito un risultato operativo pari al 15,7%.

Si ricorda che circa il 35% (USD 4.522 migliaia) del fatturato di cui sopra è relativo a lavorazioni fatturate all'interno del gruppo.

Nel 2011 la Interfila Cosmetics aveva realizzato ricavi per USD 8.549 migliaia.

## 7. Rapporti con parti correlate

Le operazioni con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono comunque regolate a condizioni di mercato.

Per il dettaglio degli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate al 31 Dicembre 2012 si rimanda all'apposita sezione della Note Esplicative.

## 8. Gestione dei rischi e incertezza

Le attività del Gruppo sono esposte a diverse tipologie di rischio: rischio di mercato (inclusi i rischi di cambio e di tasso d'interesse), rischio di credito e rischio finanziario. Si rimanda, per un dettagliato commento di ognuno di essi, a quanto esposto nella sezione "Presidio dei rischi" della Note Esplicative.

## 9. Personale

Per quanto concerne il Personale dipendente, l'organico alla fine dell'esercizio è di 2.588 unità, contro le 2.518 alla fine del 2011 con un aumento di 70 unità.

Qui di seguito la ripartizione per inquadramento

| <b>Organico di Gruppo</b> | <b>dicembre 12</b> | <b>dicembre 11</b> |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Dirigenti e Quadri        | 175                | 164                |
| Impiegati                 | 770                | 757                |
| Operai                    | 1.643              | 1.597              |
| <b>Totale</b>             | <b>2.588</b>       | <b>2.518</b>       |

Qui di seguito si riporta la ripartizione tra personale a tempo indeterminato e temporaneo.

| <b>Organico di Gruppo</b> | <b>2012</b>  | <b>2011</b>  |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Permanenti                | 1.967        | 1.951        |
| Temporanei                | 621          | 567          |
| <b>Totale</b>             | <b>2.588</b> | <b>2.518</b> |

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi di morti sul lavoro né casi di infortunio sul lavoro che abbiano comportato gravi lesioni al personale.

## 10. Analisi ambientale

L'impatto ambientale sul territorio relativo al processo produttivo della Società, soprattutto in termini di smaltimento rifiuti vari e cosmetici scaduti, viene regolarmente gestito con l'ausilio di una società esterna di servizi e tecnologie ambientali.

I temi legati alla sicurezza del lavoro, all'ambiente e alla tutela dello stesso sono da sempre al centro dell'attenzione da parte del Gruppo Intercos. Le attività svolte dalla società in tali ambiti hanno quindi consentito che nel corso dell'esercizio non si siano verificati casi di infortunio sul lavoro che abbiano comportato gravi lesioni al personale né che alla società fossero imputati danni causati all'ambiente.

## 11. Eventi successivi

Non vi sono da segnalare eventi successivi.

## 12. Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo prevede nel 2013 una ulteriore crescita rispetto all'esercizio 2012 e l'attuale raccolta ordini conferma tale positiva evoluzione.

Milano, 29 maggio 2013

INTERCOS S.p.A.  
p. il Consiglio di Amministrazione

---

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS  
27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli azionisti di  
Intercos SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note al bilancio, di Intercos SpA e sue controllate ("Gruppo Intercos") chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete agli amministratori di Intercos SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 maggio 2012.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Intercos al 31 dicembre 2012 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Intercos per l'esercizio chiuso a tale data.

---

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di Intercos SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato di Intercos SpA al 31 dicembre 2012.

Milano, 13 giugno 2013

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Toselli', is written over the printed name and title.

Giovanni Andrea Toselli  
(Revisore legale)