

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

**RESOCONTO CONSOLIDATO**  
**INTERMEDIO DI GESTIONE**  
**AL 31 MARZO 2019**

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

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

# Informazioni societarie

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE\*

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Carica</b>
Dario Gianandrea Ferrari	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Renato Semerari	Amministratore Delegato
Ludovica Arabella Ferrari	Consigliere
Gianandrea Ferrari	Consigliere
Nikhil Thukral Kumar	Consigliere
James Michael Chu	Consigliere
Ciro Piero Cornelli	Consigliere
Decio Masu	Consigliere
Ginevra Ott	Consigliere
Maggie Fanari	Consigliere
Junbae Kim	Consigliere

## COLLEGIO SINDACALE\*

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

## SOCIETA' DI REVISIONE

EY SpA

---

\* Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica, giungeranno a scadenza in occasione dell'Assemblea che verrà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

# RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DEI PRIMI TRE MESI DEL 2019

## Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Intercos al 31 marzo 2019 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni ed è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standards Board (IASB)*.

Le note esplicative, in accordo con lo *IAS 34*, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il Bilancio Consolidato intermedio abbreviato deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato 2018.

Nella predisposizione del presente Bilancio Consolidato intermedio abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018, fatta eccezione per l'adozione dello *IFRS 16*. Il nuovo principio contabile elimina la classificazione dei leasing come operativi o finanziari ai fini della redazione del bilancio delle imprese che operano quali locatari (lessee); nello specifico per tutti i contratti di leasing con durata superiore ai 12 mesi.

In sede di prima applicazione il Gruppo ha scelto di avvalersi delle seguenti esenzioni pratiche previste dal principio contabile:

- scegliendo di non assimilare, in sede di transizione, i leasing che presentano una durata residua al 1 gennaio 2019 inferiore a 12 mesi ai leasing di breve durata e di importo unitario inferiore a USD 5 migliaia.

Al fine di rilevare l'effetto connesso alla rideterminazione retroattiva derivante dall'applicazione del nuovo principio, si è proceduto alla riesposizione dell'esercizio precedente posto a confronto (*full retrospective approach*).

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

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

Allo scopo di fornire un'informativa in linea con i parametri di analisi e controllo da parte del *management* dell'andamento del Gruppo, i prospetti della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e del Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2019, così come quelli relativi al 31 marzo 2018 e 31 dicembre 2018, sono stati riclassificati e integrati con degli indicatori alternativi di performance "non GAAP".

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

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

Si dettaglia nel seguito il contenuto degli indicatori alternativi di *performance* non immediatamente riconducibili ai prospetti di bilancio:

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

Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il nuovo principio contabile IFRS 16 'Leasing'. Il nuovo principio sostituisce lo IAS 17 'Leasing' e introduce i metodi di rappresentazione contabile maggiormente idonei a riflettere la natura dei *leasing* in bilancio.

L'IFRS 16 si applica dal 1 gennaio 2019. In particolare, l'IFRS 16 introduce un unico modello di contabilizzazione dei *leasing* nel bilancio dei locatari secondo cui si rileva un'attività che rappresenta il diritto d'utilizzo del bene sottostante e una passività finanziaria che riflette l'obbligazione per il pagamento dei canoni di *leasing* futuri. Inoltre, la natura dei costi relativi ai suddetti *leasing* muta, in quanto l'IFRS 16 sostituisce la contabilizzazione a quote costanti dei costi per *leasing* operativi, con l'ammortamento del diritto d'utilizzo e gli oneri finanziari sulle passività per *leasing*.

Le modalità di contabilizzazione per il locatore restano simili a quelle previste dallo IAS 17, ossia il locatore continuerà a classificare i *leasing* come operativi o finanziari.

L'IFRS 16 è applicato dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2019 ("data di prima applicazione") che ha scelto di non assimilare, in sede di transizione, i *leasing* che presentano una durata residua al 1 gennaio 2019 inferiore a 12 mesi ai *leasing* di breve durata e di importo unitario inferiore a USD 5 migliaia.

Al fine di rilevare l'effetto connesso alla rideterminazione retroattiva derivante dall'applicazione del nuovo principio, si è proceduto alla riesposizione dell'esercizio precedente posto a confronto (*full retrospective approach*). Si segnala, infine, che si è proceduto all'individuazione e all'implementazione di un sistema informativo ritenuto appropriato per supportare contabilmente la nuova modalità espositiva dei *leasing* sia a livello economico, sia patrimoniale e finanziario.

Le principali assunzioni utilizzate dal Gruppo per la stima degli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 al 1 gennaio 2019 e la riconciliazione dei principali dati economici e patrimoniali sono riportati di seguito.

Le principali assunzioni chiave oltre a quelle menzionate in precedenza dal Gruppo, sono state le seguenti:

- tutti i contratti in essere alla data di prima applicazione del nuovo principio e riguardanti l'utilizzo di beni di terzi sono stati oggetto di analisi alla luce delle nuove regole contabili;
- nell'ambito delle analisi svolte, il Gruppo ha considerato anche gli accordi non strutturati come un *leasing* da un punto di vista legale ma che potrebbero comunque contenere un *leasing* sulla base della nuova definizione di *leasing* contenuta nell'IFRS 16. Il Gruppo, pertanto, ha deciso di non usufruire dell'espedito pratico che consentiva di identificare i *leasing* sulla base delle analisi già svolte in base allo IAS 17 e all'IFRIC 4 - 'Determining Whether an Arrangement Contains a Lease';
- per i contratti di *leasing* gestiti come 'finanziari' in base alle precedenti regole di contabilizzazione, non si è proceduto ad apportare modifiche: si è pertanto mantenuta la continuità dei valori contabili e del tasso di interesse precedentemente applicato; i valori di tali contratti non sono stati inseriti nelle note di commento afferenti l'applicazione del nuovo principio;
- nella definizione dell'ambito di applicazione, sono stati gestiti separatamente i contratti di *leasing* di beni aventi un modico valore unitario (i.e. il valore unitario inferiore a € 5.000) e quelli di breve durata (i.e. durata inferiore ai 12 mesi). I costi relativi a tali contratti continueranno a essere rilevati a

conto economico come costi operativi separatamente identificati e riguarderanno prevalentemente alcune attrezzature informatiche;

- il valore assegnato alle attività per diritto d'utilizzo è stato stimato pari al valore della passività finanziaria calcolata sulla base della metodologia prescritta dal nuovo principio;
- nei casi in cui non è stato possibile identificare chiaramente la suddivisione tra i pagamenti per l'utilizzo del bene (*lease component*) e i pagamenti per i servizi o le manutenzioni (*non-lease component*) afferenti il bene medesimo, il Gruppo ha deciso di non effettuare tale scomposizione e considerare l'intero pagamento come *lease component*;

Riguardo alla definizione del tasso di finanziamento marginale (*incremental borrowing rate-IBR*) alla data di prima applicazione del nuovo principio:

- è stata definita una modalità di stima dell'IBR da applicare a tutti i contratti aventi caratteristiche simili, che sono stati considerati come un unico portafoglio di contratti. Si è quindi optato per l'adozione dell'espedito pratico di semplificazione nella definizione di questo parametro, come concesso dal nuovo principio;
- il punto di partenza per la definizione dell'IBR alla data di prima applicazione del nuovo principio è il tasso medio di finanziamento esistente al 31 dicembre 2018 della Capogruppo, con una scadenza simile alla media degli accordi oggetto di rimisurazione. Questo tasso può essere opportunamente rettificato in base a quanto richiesto dalle nuove regole contabili, per simulare un teorico tasso marginale di finanziamento coerente con i contratti oggetto di valutazione a seconda del paese e della struttura di finanziaria delle società controllate.

Gli effetti prodotti dall'applicazione del principio, sono riportati nelle pagine successive.

## Situazione Patrimoniale Riclassificato Consolidato

(In migliaia di Euro)	31.12.2018	Effetti da IFRS 16	31.12.2018 riesposto
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>297.195</b>	<b>27.380</b>	<b>324.575</b>
Rimanenze	117.476	0	117.476
Crediti commerciali	116.023	0	116.023
Debiti commerciali	(121.645)	0	(121.645)
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>111.853</b>	<b>0</b>	<b>111.853</b>
Altri attività e passività correnti nette (*)	(34.795)	(155)	(34.950)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>77.058</b>	<b>(155)</b>	<b>76.903</b>
Altri attività e passività non correnti nette (**)	3.087	594	3.681
Investimenti in partecipazioni valutate al patrimonio netto	6.114	-	6.114
<b>Capitale investito</b>	<b>383.454</b>	<b>27.819</b>	<b>411.273</b>
<b>Attività e Passività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>199.476</b>	<b>(1.550)</b>	<b>197.926</b>
Disponibilità e mezzi equivalenti	(94.367)	-	(94.367)
Debiti finanziari	278.345	29.369	307.714
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>183.978</b>	<b>29.369</b>	<b>213.347</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>383.454</b>	<b>27.819</b>	<b>411.273</b>

Note di raccordo fra le voci della Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata ed il prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata:

(\*) include le voci "Altre attività correnti", "Altre passività correnti" e "Derivati".

(\*\*) include le voci "Imposte differite attive", "Altri crediti non correnti", "Fondi rischi ed oneri non correnti", "Passività per imposte differite", "Altre passività non correnti", "Benefici ai dipendenti".

## Conto Economico Riclassificato Consolidato per Destinazione

(K€)	31.03.2018	Effetti da IFRS 16	31.03.2018 riesposto
<b>Ricavi</b>	<b>154.982</b>	-	<b>154.982</b>
Costo del venduto	(125.143)	82	(125.061)
<b>Margine industriale lordo</b>	<b>29.840</b>	<b>82</b>	<b>29.922</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>19,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>19,3%</i>
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(9.328)	1	(9.328)
Spese di Vendita	(5.963)	48	(5.916)
Spese Generali e Amministrative	(6.391)	25	(6.366)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	1.221	-	1.221
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(944)	-	(944)
Oneri non ricorrenti	(195)	-	(195)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>8.240</b>	<b>156</b>	<b>8.395</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>5,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>5,4%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	(7.208)	(1.041)	(8.249)
<b>EBITDA (*)</b>	<b>15.448</b>	<b>1.197</b>	<b>16.644</b>
Oneri non ricorrenti	(195)	-	(195)
<b>EBITDA Rettificato (*)</b>	<b>15.642</b>	<b>1.197</b>	<b>16.839</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,1%</i>	<i>0,0%</i>	<i>10,9%</i>
Proventi/(Oneri) finanziari - netti (**)	(3.878)	(187)	(4.065)
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	-	-
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>4.362</b>	<b>(31)</b>	<b>4.330</b>
Imposte sul reddito	(3.948)	20	(3.929)
<b>Utile/(Perdita) Netto</b>	<b>413</b>	<b>(12)</b>	<b>402</b>

(\*) per maggiori dettagli si faccia riferimento alle note a pag. 3 e 4.

(\*\*) è ottenuto come somma algebrica dei proventi e oneri finanziari senza alcuna rettifica.



## DATI DI SINTESI

Vengono riportati di seguito i dati significativi del Gruppo, in migliaia di Euro:

(K€)	31.03.2019	31.03.2018 riesposto	Variazione
<b>Ricavi</b>	172.202	154.982	17.220
<b>EBITDA</b>	23.747	16.644	7.103
<b>EBITDA Rettificato</b>	<b>24.635</b>	16.839	7.796
<i>% sui ricavi</i>	<b>14,3%</b>	10,9%	3,4%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	14.513	8.395	6.118
<i>% sui ricavi</i>	8,4%	5,4%	3,0%
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	13.349	4.330	9.019
<i>% sui ricavi</i>	7,8%	2,8%	5,0%
<b>Risultato netto</b>	9.614	402	9.212
<i>% sui ricavi</i>	5,6%	0,3%	5,3%

(K€)	31.03.2019	31.12.2018 riesposto	Variazione
<b>Capitale circolante netto</b>	99.562	76.903	22.659
<i>Indice di rotazione del capitale circolante netto</i>	7,12	8,99	-1,87
<b>Capitale investito netto</b>	432.612	411.273	21.339
<b>Attivo non corrente</b>	356.502	357.119	(616)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	222.649	213.347	9.302

	31.03.2019	31.03.2018 riesposto	Variazione
<b>Organico (n.)</b>	3.548	3.501	47
<b>Utile per azione (base e diluito) - unità di Euro</b>	0,10	0,004	0,10

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria Riclassificata Consolidata

(In migliaia di Euro)	31.03.2019	31.12.2018 riesposto
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>323.991</b>	<b>324.575</b>
Rimanenze	122.139	117.476
Crediti commerciali	121.388	116.023
Debiti commerciali	(103.143)	(121.645)
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>140.385</b>	<b>111.853</b>
Altri attività e passività correnti nette (*)	(40.823)	(34.950)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>99.562</b>	<b>76.903</b>
Altri attività e passività non correnti nette (**)	3.642	3.681
Investimenti i n partecipazioni valutate al patrimonio netto	5.417	6.114
<b>Capitale investito</b>	<b>432.612</b>	<b>411.273</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>209.963</b>	<b>197.926</b>
Disponibilità e mezzi equivalenti	(85.197)	(94.367)
Debiti finanziari	307.846	307.714
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>222.649</b>	<b>213.347</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>432.612</b>	<b>411.273</b>

Note di raccordo fra le voci della Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata ed il prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata:

(\*) include le voci "Altre attività correnti", "Altre passività correnti" e "Derivati".

(\*\*) include le voci "Imposte differite attive", "Altri crediti non correnti", "Fondi rischi ed oneri non correnti", "Passività per imposte differite", "Altre passività non correnti", "Benefici ai dipendenti".

## Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(In migliaia di Euro)	31.03.2019	31.12.2018 riesposto
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(19.374)</b>	<b>(34.114)</b>
Posizione finanziaria netta non corrente	213.158	218.092
Debiti finanziari non correnti da applicazione <i>IFRS16</i>	28.865	29.369
<b>Totale posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>242.023</b>	<b>247.461</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>222.649</b>	<b>213.347</b>
di cui:		
<b>Posizione finanziaria netta totale (esclusi gli effetti da <i>IFRS 16</i>)</b>	<b>193.784</b>	<b>183.978</b>

**Conto Economico Riclassificato Consolidato per Destinazione**

(K€)	31.03.2019	31.03.2018 riesposto
<b>Ricavi</b>	<b>172.202</b>	<b>154.982</b>
Costo del venduto	(132.642)	(125.061)
<b>Margine industriale lordo</b>	<b>39.559</b>	<b>29.922</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>23,0%</i>	<i>19,3%</i>
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(9.939)	(9.328)
Spese di Vendita	(6.506)	(5.916)
Spese Generali e Amministrative	(8.800)	(6.366)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	1.694	1.221
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(607)	(944)
Oneri non ricorrenti	(888)	(195)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>14.513</b>	<b>8.395</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>8,4%</i>	<i>5,4%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	(9.234)	(8.249)
<b>EBITDA (*)</b>	<b>23.747</b>	<b>16.644</b>
Oneri non ricorrenti	(888)	(195)
<b>EBITDA Rettificato (*)</b>	<b>24.635</b>	<b>16.839</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,3%</i>	<i>10,9%</i>
Proventi/(Oneri) finanziari - netti (**)	(1.182)	(4.065)
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	18	-
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>13.349</b>	<b>4.330</b>
Imposte sul reddito	(3.735)	(3.929)
<b>Utile/(Perdita) Netto</b>	<b>9.614</b>	<b>402</b>
Di cui:		
-Gruppo	9.568	395
- Terzi	46	6
Utile per azione:		
Base e diluito	0,10	0,004

(\*) per maggiori dettagli si faccia riferimento alle note a pag. 3 e 4.

(\*\*) è ottenuto come somma algebrica dei proventi e oneri finanziari senza alcuna rettifica.

Si riporta di seguito il dettaglio dell'organico del Gruppo al 31 marzo 2019:

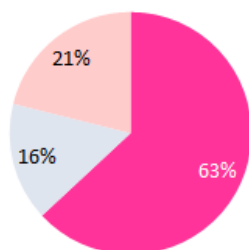
<b>Organico di Gruppo</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Dirigenti e Quadri	276	267
Impiegati	1.269	1.239
Operai	2.003	1.995
<b>Totale</b>	<b>3.548</b>	<b>3.501</b>
<b>Temporanei</b>	<b>2.750</b>	<b>2.092</b>
<b>Totale</b>	<b>6.298</b>	<b>5.593</b>

L'organico del Gruppo Intercos è pari a 6.298 unità, suddiviso in 3.548 dipendenti e 2.750 temporanei.

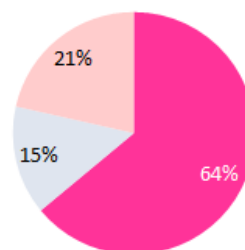
## Andamento economico e finanziario del Gruppo

(milioni di Euro)

**Ricavi al 31.03.2019**  
172,2 M€



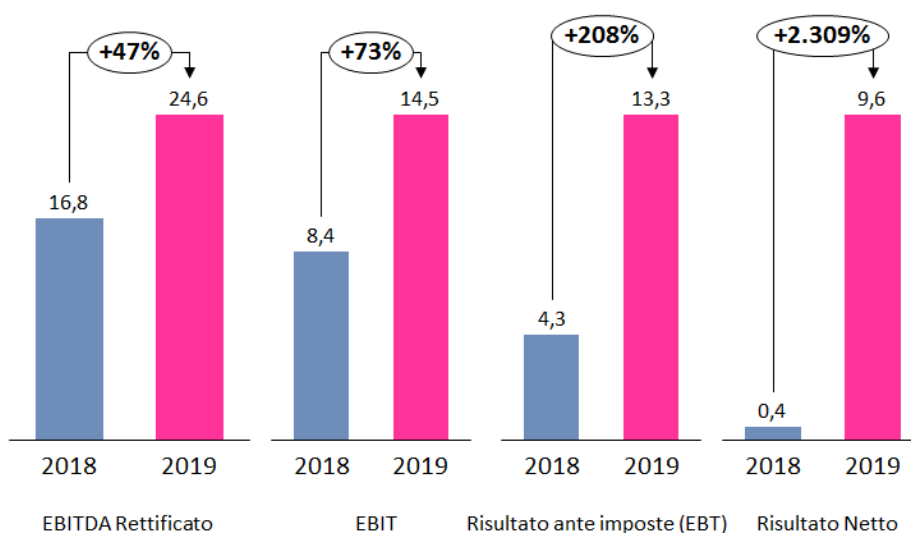
**Ricavi al 31.03.2018**  
155 M€



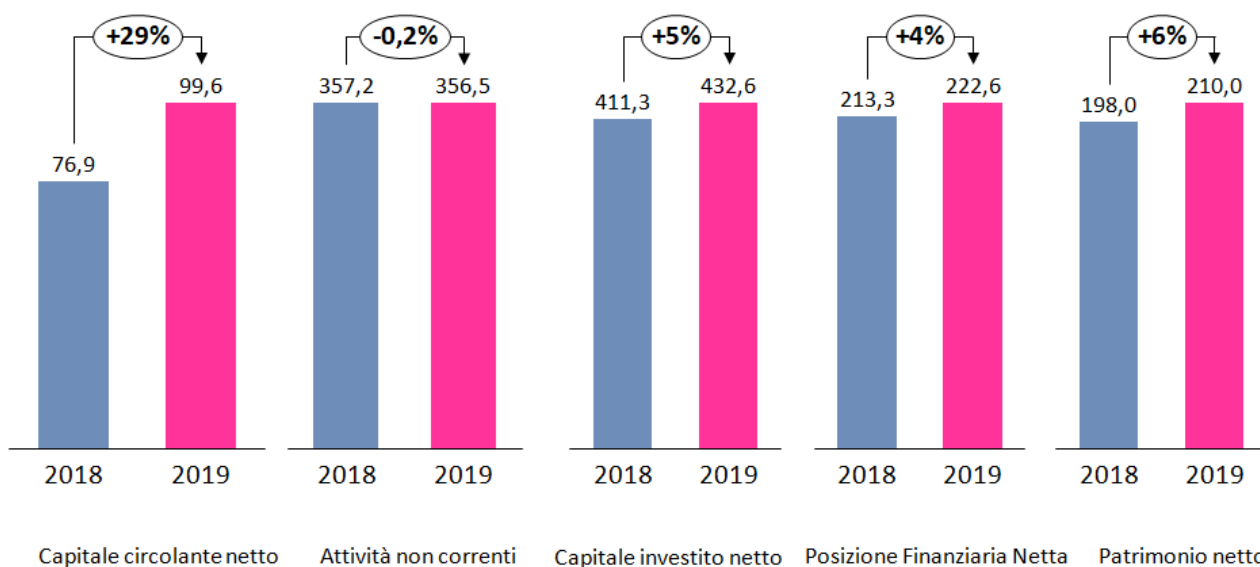
Make-Up  
Skin Care  
Hair and Body

### Principali indicatori economici – Q1 2018 (*riesposto*) e Q1 2019.

(milioni di Euro)



### Principali indicatori patrimoniali – 31/12/2018 (*riesposto*) e 31/03/2019



Nei primi tre mesi del 2019 il Gruppo ha registrato una crescita a due cifre (+11,1%) consuntivando ricavi di vendita pari a Euro 172.202 migliaia rispetto a Euro 154.982 migliaia a marzo del 2018, evidenziando un incremento di Euro 17.220 migliaia pari al 11,1%.

L'EBITDA rettificato è in aumento del +46,3% (Euro 24.635 migliaia) grazie all'incremento di marginalità in ciascuna CGU; con una incidenza complessiva di +3,4 p.p. sui ricavi pari al 14,3%, rispetto al 10,9% di marzo 2018 riesposto (Euro 16.839 migliaia).

Il Risultato Operativo (EBIT) è positivo per Euro 14.513 migliaia (8,4% dei ricavi), contro Euro 8.395 migliaia a marzo 2018 (5,4% dei ricavi) con un incremento dell'indice del +3,0 p.p..

Gli investimenti materiali e immateriali del periodo 1 gennaio 2019 – 31 marzo 2019 sono stati pari rispettivamente a Euro 5.030 migliaia e a Euro 1.788 migliaia.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata è pari a Euro 222.649 migliaia e migliora del -16,6% (pari a Euro 36.997 migliaia), rispetto al dato riesposto a marzo 2018 (Euro 259.646 migliaia) che era ancora influenzato dall'investimento sostenuto per l'acquisizione del Gruppo Cosmint. Lo stesso dato confrontato con quello al 31 dicembre 2018 riesposto (Euro 213.347 migliaia) aumenta del +4,4%.

Se non si considerasse gli effetti derivanti dall'applicazione dello *IFRS16*, a marzo 2019 la posizione finanziaria netta sarebbe stata pari a Euro 193.785 migliaia, contro Euro 183.978 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (+5,3%).

Il Patrimonio Netto complessivo di Gruppo è pari a Euro 209.963 migliaia rispetto a Euro 197.926 migliaia del 31 dicembre 2018 riesposto con un incremento di Euro 12.037 migliaia in larga parte dovuti al maggiore risultato netto consuntivato nel periodo di analisi.

### Organigramma Gruppo

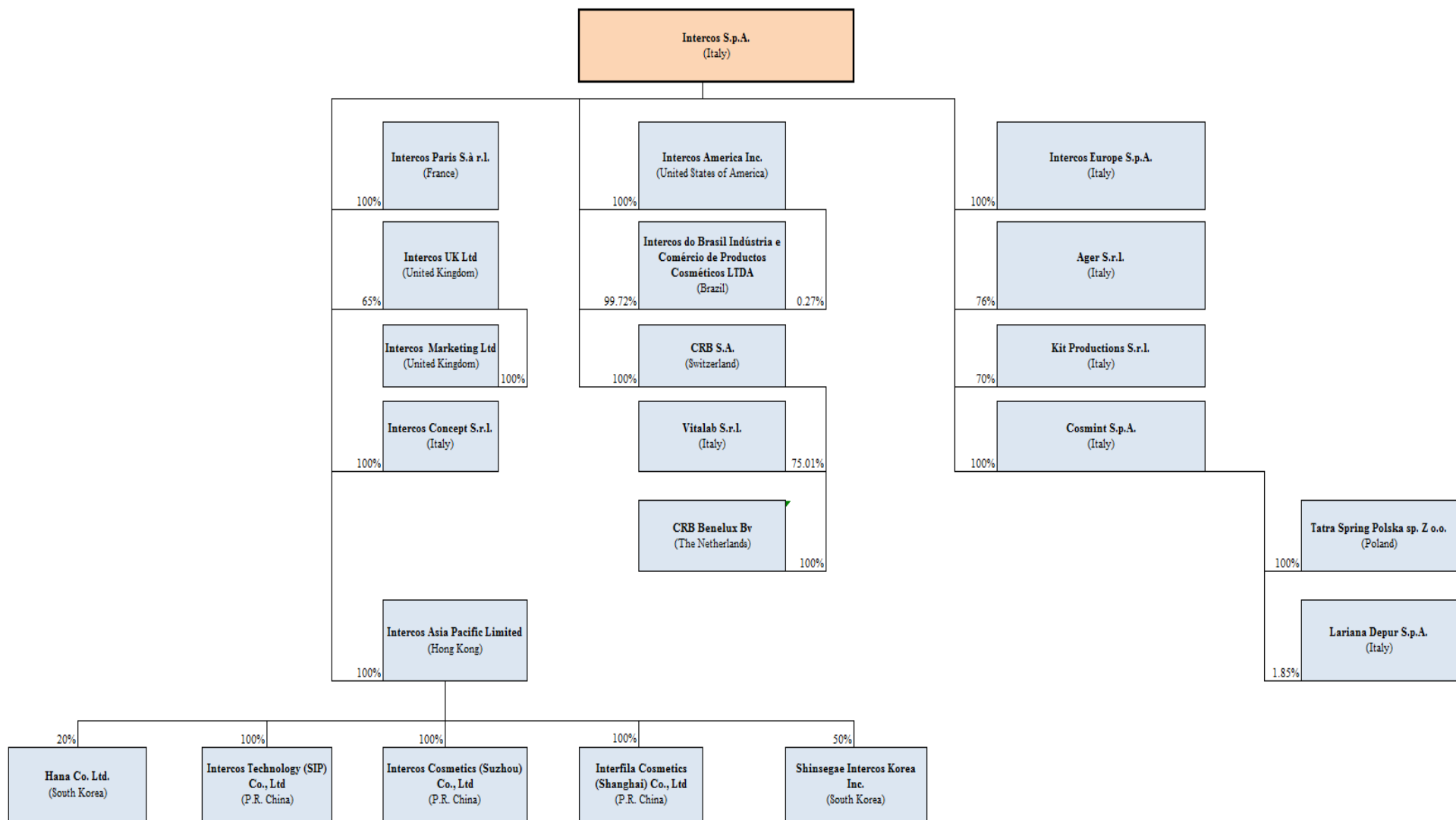
Intercos S.p.A. è una Società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana ed ha la propria sede legale a Milano in Piazza Diaz, 1.

L'attività del Gruppo è stata riorganizzata in tre aree, identificate sulla base dei segmenti operativi sotto indicati:

- **B.U. "Make Up"**: specializzata nell'ideazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di polveri, emulsioni, rossetti, smalti, nonché nelle tipologie di cosmetici in forma di penna (delivery systems) utilizzate per viso, occhi e labbra
- **B.U. "Skincare"**: attiva nella produzione e commercializzazione di creme cosmetiche e dermocosmetiche.
- **B.U. "Hair & Body"**: attiva nella produzione e commercializzazione di prodotti per la cura della pelle, dei capelli e del corpo.

I principali siti produttivi del gruppo sono individuabili negli stabilimenti presenti in Italia, Stati Uniti, Svizzera, Cina, Polonia, Brasile e Corea del Sud.

Si riporta di seguito la struttura del Gruppo, aggiornata alla data di chiusura del bilancio consolidato del 31 marzo 2019 relativo alle società operative e a quelle poste in liquidazione.





COMPOSIZIONE DEL GRUPPO ED OPERAZIONI INERENTI E PARTECIPAZIONI

I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2019 comprendono le situazioni contabili della società Intercos S.p.A. (società capogruppo) e delle altre società controllate (italiane ed estere) che svolgono attività industriale e commerciale, consolidate integralmente e con il metodo del patrimonio netto.

Di seguito l'area di consolidamento:

**SOCIETA' CONTROLLATE**

*(consolidate con il metodo integrale)*

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale in migliaia di unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Intercos Europe S.p.A.	Milano	Euro	3.000	100,00%	
Kit Productions S.r.l.	Pessano con Bornago (Milano)	Euro	10	70,00%	
Marketing Projects S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	40	100,00%	
Ager S.r.l.	Monza	Euro	31	76,00%	
Intercos America Inc.	Wilmington, New Castle, Delaware (USA)	Dollaro USA	10	100,00%	
Intercos do Brasil Indústria e Comércio de Produtos Cosméticos Ltda	Atibaia (Brasile)	Real Brasile	34.877	99,72%	0,27%
Intercos Paris Sarl	Paris (Francia)	Euro	14	100,00%	
Intercos UK Ltd	Barnstaple (UK)	Sterlina Inglese	0,1	65,00%	
Intercos Marketing Ltd	South Molton (UK)	Sterlina Inglese	0,001		100%
CRB S.a.	Puidoux (Svizzera)	Franco Svizzero	100	100,00%	
Vitalab S.r.l.	Milano	Euro	160		75,01%
CRB Benelux BV	Maastricht (Paesi Bassi)	Euro	18		100,00%
Intercos Technology Co.Ltd.	Suzhou (P.R.C.)	Dollaro USA	8.400		100,00%
Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai (P.R.C.)	Dollaro USA	2.700		100,00%
Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd.	Suzhou (P.R.C.)	Dollaro USA	12.800		100,00%
Intercos Asia Pacific Limited*	Hong Kong	Dollaro USA	29.104*	100,00%	
Intercos Concept S.r.l	Milano	Euro	10	100,00%	
Cosmint S.p.A.	Olgiate Comasco	Euro	1.586	100,00%	
Tatra Spring Polska Spółka zoo	Garwolin (Poland)	PLN	50		100,00%

\* la partecipazione in Intercos Asia Pacific è iscritta per USD 29.101 migliaia e HKD 26 migliaia, questi ultimi, convertiti al tasso di cambio dell'operazione sono pari a Euro 3 migliaia.

Si precisa che nel periodo di analisi, a variazione del perimetro di consolidamento è intervenuta la cessazione di ogni attività e la definitiva chiusura di qualsivoglia posizione creditoria e debitoria della Società partecipata al 100% da "Intercos S.p.A." "Marketing Projects S.r.l." in liquidazione dal 14 giugno 2012. Pertanto in data 31 gennaio 2019 l'Assemblea dei Soci, ha approvato il bilancio finale di liquidazione al 31 dicembre 2018 e il piano di riparto di liquidazione ai sensi dell'art. 2492 del codice civile, dando mandato al Liquidatore della Società, di provvederne al deposito presso il Registro delle Imprese di Milano unitamente alla richiesta di cancellazione della Società.

**SOCIETA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

Società	Sede	Tipo di attività svolta	Data riferimento bilancio	Principi contabili usati	Capitale €/000	Totale Attivo €/000	Totale Passivo €/000	Divisa	% di possesso	% diritti di voto	Possesso > 50% diritti di voto ma non controllo	Possesso < 50% diritti di voto ma controllo	Possesso > 20% diritti di voto ma non influenza significativa	Possesso < 20% diritti di voto ma influenza significativa	Valore €/000
<b>Controllo: Diretto</b>															
Hana Co.Ltd	Hwasung, Korea	Packaging	31/03/2019	IFRS	925	29.717	17.589	KRW	20,00%	20,00%	N/A	N/A	√	N/A	2.443
Shinsegae Intercos Korea	Sud Korea	Cosmetics Prod.	31/03/2019	IFRS	21.285	44.473	38.526	KRW	50,00%	50,00%	N/A	N/A	√	N/A	2.974

**SOCIETA' VALUTATE AL COSTO**

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale in migliaia di unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Lariana Depur S.p.A.	Como	EUR	24		1,85%

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

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

	Conto economico 31/03/2019	Stato Patrimoniale 31/03/2019	Conto economico 31/03/2018	Stato Patrimoniale 31/12/2018
	<i>Valore Medio del periodo</i>	<i>Valore puntuale</i>	<i>Valore Medio del periodo</i>	<i>Valore puntuale</i>
Dollaro USA	1,1356	1,1235	1,2294	1,1450
Sterlina inglese	0,8723	0,8583	0,8834	0,8945
Franco svizzero	1,1325	1,1181	1,1650	1,1269
Reminbo cinese (Yuan)	7,6615	7,5397	7,8149	7,8751
Real Brasil	4,2767	4,3865	3,9929	4,4440
Won (Corea del Sud)	1278,5400	1276,4600	1318,1300	1277,9300
Zloty polacco	4,3020	4,3006	n.a.	4,3014

Al 31 marzo 2019, l'attività del Gruppo risulta essere aggregata in tre aree, identificate sulla base delle linee di prodotto sotto indicate:

- **B.U. "Make Up"**: specializzata nell'ideazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di polveri, emulsioni, rossetti, smalti, nonché nelle tipologie di cosmetici in forma di penna (delivery systems) utilizzate per viso, occhi e labbra
- **B.U. "Skincare"**: attiva nella produzione e commercializzazione di creme cosmetiche e dermocosmetiche.
- **B.U. "Hair & Body"**: attiva nella produzione e commercializzazione di prodotti per la cura della pelle, dei capelli e del corpo.

I principali siti produttivi del gruppo sono individuabili negli stabilimenti presenti in Italia, Stati Uniti, Svizzera, Cina, Polonia, Brasile e Corea del Sud.

Le informazioni finanziarie riportate di seguito sono periodicamente riviste dal Consiglio di Amministrazione ed utilizzate anche in fase di pianificazione e di *budget*.

Di seguito sono riportate le informazioni di dettaglio relativamente a ciascun segmento identificato per il periodo chiuso al 31 marzo 2019 ed al 31 marzo 2018 riesposto.

31 marzo 2019 - (In migliaia di Euro)	Linea Make up	Linea Skin Care	Linea Hair & Body	Totale
Ricavi	108.601	27.256	36.345	172.202
EBITDA Rettificato (*)	17.627	3.754	3.254	24.635
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(6.415)	(1.023)	(1.796)	(9.234)
Proventi/(oneri) non ricorrenti				(888)
Proventi/(oneri) finanziari				(1.182)
Effetti da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto				18
Imposte				(3.735)
Utile/(perdita) del periodo				9.614
Capitale investito netto al 31/03/2019	281.232	71.606	79.775	432.612

31 marzo 2018 - (In migliaia di Euro) - riesposto	Line Make up	Linea Skin Care	Linea Hair & Body	Totale
Ricavi	99.147	22.582	33.254	154.982
EBITDA Rettificato (*)	12.370	1.586	2.884	16.839
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(5.807)	(825)	(1.618)	(8.249)
Proventi/(oneri) non ricorrenti				(195)
Proventi/(oneri) finanziari				(4.064)
Imposte				(3.929)
Utile/(perdita) del periodo				402
Capitale investito netto al 31/12/2018	265.180	68.785	77.308	411.273

(\*) per maggiori dettagli si faccia riferimento alle note a pag. 4

La **B.U. Make Up** ha registrato ricavi pari ad Euro 108.601 migliaia, in aumento di 9.454 migliaia (+9,5%) rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente dovuta all'accelerazione delle controllate asiatiche e di Intercos America Inc.

L'EBITDA rettificato è pari a Euro 17.627 migliaia in aumento rispetto a marzo 2018 riesposto, per Euro 5.152 migliaia +42% (Euro 12.370 migliaia al 31 marzo 2018). L'incidenza percentuale dell'EBITDA rettificato sui ricavi è pari al 16,1% a marzo 2019 (12,4% al 31 marzo 2018 riesposto) con una variazione +3,7 p.p.. Il miglioramento, nel corso dei primi tre mesi del 2019, è legato all'incremento del fatturato e alla migliore marginalità del mix di prodotti venduti.

La **B.U. Skincare:** ha consuntivato ricavi pari a Euro 27.256 migliaia, con un incremento di Euro 4.674 migliaia (+20,7%) rispetto allo stesso dato dell'esercizio precedente.

L'EBITDA rettificato è pari ad Euro 3.754 migliaia, con un incremento di Euro 2.169 migliaia (+136,8%) rispetto al dato di marzo 2018 riesposto. Tale variazione in aumento è riconducibile oltre che dall'incremento del fatturato anche da un significativo incremento di marginalità complessiva del mix di prodotti venduti. L'incidenza percentuale dell'EBITDA rettificato sui ricavi infatti è pari al 13,8% a marzo 2019 (7,0% a marzo 2018 riesposto) in aumento di +6,8 p.p..

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

K €	Periodo chiuso al	
	31/03/2019	31/03/2018 riesposto
<b>Fatturato per Business Unit</b>		
Make Up	108.601	99.147
Skin Care	27.256	22.582
Hair & Body	36.354	33.254
<b>Totale</b>	<b>172.202</b>	<b>154.982</b>

K €	Periodo chiuso al	
	31/03/2019	31/03/2018 riesposto
<b>Fatturato per Area Geografica</b>		
Americas	47.617	39.562
EMEA	100.190	95.464
Asia	24.395	19.956
<b>Totale</b>	<b>172.202</b>	<b>154.982</b>

A marzo 2019, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, si presentano i seguenti differenti andamenti per aree geografiche:

- L'Area Americas ha registrato un incremento del fatturato pari al +20% in particolare nel segmento di mercato *Prestige* dei clienti “*emerging brand*”.
- L'Area EMEA riporta vendite pari a Euro 100.190 migliaia contro Euro 95.464 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente registrando un incremento pari a Euro 4.726 migliaia (+5%) principalmente attribuibile al segmento *Prestige* per i clienti “*emerging brand*”.
- Area Asia riporta ricavi complessivi pari ad Euro 24.395 migliaia, in aumento del +22% (rispetto a Euro 19.956 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente). Tale aumento premia la strategia del Gruppo per accrescere il volume di affari con gli “*emerging brands*” e “*retailers*” locali. In aggiunta, anche se in misura minore, si registra una positiva crescita del giro d'affari con clienti “*multinazionali*”.

Informazioni sullo stato patrimoniale:

### 1. Movimentazione Immobilizzazioni Materiali

Nel corso dei primi tre mesi del 2019 la movimentazione della voce “Immobilizzazioni materiali” è la seguente:

(in migliaia di Euro)	1-gennaio-2019 riesposto	Incres. / Ammortamenti	Incremento/ Amm. Immobile Cometa	Delta Cambi / Giroconti.	Decrementi / Utilizzi	31-marzo-2019
<b>Costi storici</b>						
Terreni e fabbricati	219.911	374	-	2.298	-	222.582
Impianti e macchinari	209.237	1.026	-	1.669	(24)	211.907
Attrezzature industriali	47.901	266	-	27	(6)	48.188
Mobili e macchine ufficio	18.392	100	-	221	(13)	18.700
Automezzi e mezzi di trasporto interno	3.945	53	-	(57)	(49)	3.892
Radiotelefoni	59	-	-	-	-	60
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.177	3.210	-	(318)	(289)	9.781
<b>Totale</b>	<b>506.621</b>	<b>5.030</b>	<b>-</b>	<b>3.840</b>	<b>(381)</b>	<b>515.110</b>
<b>Fondi</b>						
Terreni e fabbricati	108.390	2.545	56	1.120	(0)	112.111
Impianti e macchinari	152.209	3.315	-	920	(26)	156.418
Attrezzature industriali	41.515	752	-	(102)	(6)	42.159
Mobili e macchine ufficio	14.212	314	-	125	(13)	14.638
Automezzi e mezzi di trasporto interno	2.650	153	-	(79)	(48)	2.675
Radiotelefoni	28	1	-	-	-	29
<b>Totale</b>	<b>319.004</b>	<b>7.080</b>	<b>56</b>	<b>1.983</b>	<b>(93)</b>	<b>328.031</b>
<b>Valore netto</b>	<b>187.617</b>	<b>(2.051)</b>	<b>(56)</b>	<b>1.857</b>	<b>(288)</b>	<b>187.079</b>

### 2. Movimentazione Immobilizzazioni Immateriali

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

(in migliaia di Euro)	1-gennaio-2019	Incrementi	Decr./ Rett./ Cambi	Giroconti	Ammortam.	31-marzo-2019
Costi di ricerca, sviluppo	14.664	287	32	1.547	(1.539)	14.990
Diritti di brevetto	3.784	30	3	127	(388)	3.556
Concessioni, licenze	2.521	-	34	131	(160)	2.526
Immobiliz.in corso	7.489	1.500	-	(1.727)	-	7.262
Altre	536	(29)	-	(74)	(11)	422
<b>TOTALE</b>	<b>28.993</b>	<b>1.788</b>	<b>69</b>	<b>4</b>	<b>(2.098)</b>	<b>28.755</b>

### 3. Debiti verso banche e altri finanziatori

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

(in migliaia €)

31 marzo 2019	Breve	Medio	Lungo	Totale
Bond Intercos SpA	32	117.698	-	117.730
Finanziam.bancario a m/l termine (pool)	16.680	66.879	-	83.559
Finanziam.bancario a m/l termine (CRB)	330	4.710	-	5.040
Finanziam.bancario a m/l termine (Cosmint)	3.695	20.278	-	23.973
Leasing finanziari IFRS 16	4.986	23.879	-	28.865
Leasing finanziari	1.815	8.578	-	10.393
Altri Debiti finanziari	340	-	-	340
Derivato passivo	224	-	-	224
<b>Indebitamento a medio/lungo termine</b>	<b>28.101</b>	<b>242.022</b>	<b>-</b>	<b>270.124</b>
Debiti per linea Revolving Intercos SpA	19.815	-	-	19.815
Debiti per linea Revolving Intercos Cina	15.602	-	-	15.602
Debiti per scoperto di conto corrente	2.305	-	-	2.305
<b>Indebitamento a breve termine</b>	<b>37.722</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.722</b>
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-
Debiti verso società di factoring	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>65.823</b>	<b>242.023</b>	<b>-</b>	<b>307.846</b>

Di seguito viene fornito il dettaglio dei debiti finanziari residui ed in essere alla data del 31 marzo 2019:

Società	Istituto	Importo	T.i.r.	Descrizione
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	60.534	1,5% - 2,50%	Tranche EURO
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	10.411	4,844%	Tranche \$
Intercos S.p.A.	Investitori Istituzionali	117.730	3,776%	BOND
Cosmint Gruop SpA	Pool Bancario	23.973	1,89%	Tranche EURO
Intercos Europe S.p.A.	Pool Bancario	12.614	2,58%	Tranche EURO
		<b>225.262</b>		
CRB Sa	BCV Bank	1.118	1,85%	Fin. Mortgage (in CHF)
CRB Sa	BCV Bank	3.922	2,18%	Batiplus (in CHF)
		<b>5.040</b>		

T.i.r.: Tasso interno di rendimento è il tasso utilizzato per le valutazioni LAS39 sui finanziamenti esposti in tabella

Dati Finanziari:

Il Patrimonio Netto complessivo di Gruppo è pari a Euro 209.963 migliaia rispetto a Euro 197.926 migliaia del 31 dicembre 2018 riesposto con un incremento di Euro 12.037 migliaia.

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019:

(In migliaia di Euro)	31.03.2019	31.12.2018 riesposto
Disponibilità e mezzi equivalenti	(85.197)	(94.367)
Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	65.823	60.253
<b>Posizione finanziaria corrente</b>	<b>(19.374)</b>	<b>(34.114)</b>
Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	213.158	218.092
Debiti finanziari da applicazione <i>IFRS 16</i>	28.865	29.369
<b>Posizione finanziaria non corrente</b>	<b>242.023</b>	<b>247.461</b>
<b>Indebitamento (Disponibilità)</b>	<b>222.649</b>	<b>213.347</b>
di cui:		
<b>Posizione finanziaria netta totale (esclusi gli effetti da <i>IFRS 16</i>)</b>	<b>193.785</b>	<b>183.978</b>

La Posizione Finanziaria Netta consolidata è pari a Euro 222.649 migliaia e migliora del -16,6% (pari a Euro 36.996 migliaia), rispetto al dato riesposto a marzo 2018 (Euro 259.646 migliaia) che era ancora influenzato dall'investimento sostenuto per l'acquisizione del Gruppo Cosmint. Lo stesso dato confrontato con quello al 31 dicembre 2018 riesposto (Euro 213.347 migliaia) aumenta del +4,4% (segnando un miglioramento rispetto al *trend* degli esercizi precedenti).

Se non si considerassero gli effetti derivanti dall'applicazione dello *IFRS 16*, a marzo 2019 la posizione finanziaria netta sarebbe stata pari a Euro 193.785 migliaia, contro Euro 183.978 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (+5,3%).

#### 4. Riepilogo Dati Patrimoniali

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2019, raffrontata con quella al 31 dicembre 2018 riesposto, è di seguito sinteticamente rappresentata:

(In migliaia di Euro)	31/03/2019	31/12/2018 riesposto
Rimanenze	122.139	117.476
Crediti Commerciali ed altri crediti	137.905	128.813
Crediti per imposte sul reddito	3.388	3.406
Passività correnti non finanziarie (*)	(163.871)	(172.792)
<b>Capitale netto di funzionamento</b>	<b>99.562</b>	<b>76.903</b>
Immobili, Impianti e macchinari	187.079	187.617
Altre attività immateriali (**)	136.887	136.933
Altre attività non correnti (*)	32.512	32.544
Partecipazioni in altre imprese	24	24
<b>Attività Fisse</b>	<b>356.502</b>	<b>357.119</b>
<b>Trattamento Fine Rapporto</b>	<b>(10.400)</b>	<b>(9.607)</b>
<b>Fondo per rischi e oneri</b>	<b>(476)</b>	<b>(440)</b>
<b>Altre Passività non correnti (*)</b>	<b>(12.576)</b>	<b>(12.702)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>432.612</b>	<b>411.273</b>
Coperto da:		
Posizione finanziaria netta corrente (*)	(19.374)	(34.114)
Posizione finanziaria netta non corrente (*)	242.023	247.461
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>222.649</b>	<b>213.347</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>209.963</b>	<b>197.926</b>
<b>Totale</b>	<b>432.612</b>	<b>411.273</b>

(\*) Per un dettaglio delle voci si veda il "Quadro di riepilogo" riportato a pag. 26

(\*\*) Voce comprensiva dell'Avviamento



La voce rimanenze ammonta a Euro 122.139 migliaia al 31 marzo 2019 e mostra un incremento di Euro 4.663 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018 riesposto (+4,0%) seppur con un indice di rotazione in linea con quello di fine esercizio 2018.

I crediti commerciali ammontano ad Euro 121.388 migliaia al 31 marzo 2019, la variazione in aumento è pari a Euro 5.366 migliaia (+4,6%), con dei tempi di incasso in linea a quelli di fine esercizio 2018.

I debiti commerciali ammontano ad Euro 103.143 migliaia al 31 marzo 2019, la variazione in diminuzione è pari ad Euro 18.503 migliaia.

La voce Patrimonio Netto presenta una variazione in aumento di Euro 12.037 migliaia riconducibile alla variazione positiva della riserva di conversione per Euro 2.667 migliaia e da quella negativa della riserva di *fair value hedge* per Euro 59 migliaia; della perdita attuariale pari a Euro 539 migliaia; al risultato netto positivo per Euro 9.614 migliaia e infine alla riserva di consolidamento positiva pari a Euro 354 migliaia.

## 5. Quadro di raccordo

Vengono di seguito riportati i quadri di raccordo tra la struttura patrimoniale e finanziaria, esposta precedentemente nelle informazioni sulla gestione e le voci incluse nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 marzo 2019:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31/03/2019	31/12/2018 riesposto
sono composte da:		
Debiti commerciali e altri debiti	(156.171)	(167.632)
Debiti per imposte sul reddito	(7.700)	(5.160)
<b>Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)</b>	<b>(163.871)</b>	<b>(172.792)</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31/03/2019	31/12/2018 riesposto
sono composte da:		
Imposte Anticipate	20.634	20.007
Depositi Cauzionali non correnti	882	834
Investimenti in partecipazioni	5.417	6.114
crediti verso l'erario imp indirette	5.523	5.534
Altre attività non correnti	56	56
<b>Altre attività non correnti (schema riclassificato)</b>	<b>32.512</b>	<b>32.544</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31/03/2019	31/12/2018 riesposto
sono composte da:		
Imposte Differite	(12.382)	(12.495)
Altri debiti non correnti	(194)	(207)
<b>Altre passività non correnti (schema riclassificato)</b>	<b>(12.576)</b>	<b>(12.702)</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31/03/2019	31/12/2018 riesposto
è composta da:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(85.197)	(94.367)
Passività finanziarie (parte corrente)	65.824	60.253
<b>Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)</b>	<b>(19.374)</b>	<b>(34.114)</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31/03/2019	31/12/2018 riesposto
è composta da:		
Passività finanziarie (parte non corrente)	242.023	247.461
<b>Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)</b>	<b>242.023</b>	<b>247.461</b>

## Informazioni sul conto economico:

### 6. Analisi dei ricavi

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

(In migliaia di Euro)

Società	31.03.2019	31.03.2018
Intercos Europe SpA	65.393	66.416
Intercos America Inc.	20.694	13.357
Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd	6.133	5.511
Intercos Technology Co. Ltd	20.980	17.282
Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd	8.654	8.293
CRB Sa.	12.517	9.294
Cosmint S.p.A.	34.373	34.692
Tatra Spring Polska SP ZOO	7.930	5.677
Altre	3.331	3.564
<b>Totale Aggregato</b>	<b>180.005</b>	<b>164.085</b>
Elisioni	(7.803)	(9.103)
<b>Totale Consolidato</b>	<b>172.202</b>	<b>154.982</b>

Nei primi tre mesi del 2019 il Gruppo, ha realizzato ricavi di vendita pari a Euro 172.202 migliaia rispetto a Euro 154.982 migliaia a marzo del 2018, evidenziando un incremento di Euro 17.220 migliaia pari all'11,1%.

Per ulteriori dettagli circa l'andamento per *business unit* si prega di fare riferimento al paragrafo sull'informativa di settore a pag. 19

### 7. Riepilogo dati economici

(K€)	31.03.2019	31.03.2018 riesposto
<b>Costo del venduto</b>	<b>(132.642)</b>	<b>(125.061)</b>
<b>Costi Operativi Netti e Oneri non ricorrenti di cui:</b>	<b>(25.047)</b>	<b>(21.527)</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(9.939)	(9.328)
Spese di Vendita	(6.506)	(5.916)
Spese Generali e Amministrative	(8.800)	(6.366)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	1.694	1.221
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(607)	(944)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(888)	(195)

Al 31 marzo 2019 il costo del venduto è pari ad Euro 132.642 migliaia ed è pari al 77,0% dei ricavi contro l'80,7% a marzo 2018 riesposto, segnando un miglioramento di +3,7 p.p..

*Margine Industriale Lordo:*

Dati Economici (K€)	31/03/2019	31/03/2018 riesposto
Margine industriale lordo	39.559	29.922

Il margine industriale lordo in percentuale sui ricavi è pari al 23,0% contro il 19,3% dell'esercizio precedente riesposto, con un incremento di marginalità pari a +3,7 p.p., grazie all'effetto combinato dell'incremento dei volumi e della marginalità per *mix* di clienti e prodotti venduti.

*Risultato Operativo Lordo (EBITDA rettificato):*

Dati Economici (K€)	31/03/2019	31/03/2018 riesposto
Risultato Operativo Lordo (EBITDA rettificato)	24.635	16.839

L'EBITDA rettificato è positivo per Euro 24.635 migliaia pari al 14,3% dei ricavi, rispetto al 10,9% di marzo 2018 riesposto (Euro 16.839 migliaia) con una variazione in aumento pari a Euro 7.796 migliaia che corrisponde ad un incremento di marginalità di +3,4 p.p., derivante sia dal miglior andamento del margine industriale lordo, sia dell'attenzione che il *management* pone allo sviluppo dei costi fissi, per contenere in modo sostanziale l'aumento al fine di sostenere gli investimenti del Gruppo.

*Risultato Operativo (EBIT):*

Dati Economici (K€)	31/03/2019	31/03/2018 riesposto
Risultato Operativo (EBIT)	14.513	8.395

Il Risultato Operativo (EBIT) è positivo per Euro 14.513 migliaia (8,4% dei ricavi), contro Euro 8.395 migliaia a marzo 2018 riesposto (5,4% dei ricavi) che corrisponde ad un incremento dell'indice del +3,0 p.p. ed una variazione in aumento di Euro 6.118 migliaia.

*Risultato Ante Imposte (EBT):*

Dati Economici (K€)	31/03/2019	31/03/2018 riesposto
Risultato Ante Imposte (EBT)	13.349	4.330

Il risultato ante imposte (EBT) è pari a Euro 13.349 migliaia, rispetto ad Euro 4.330 migliaia di marzo 2018 riesposto, ottenuto non soltanto grazie agli effetti precedentemente esposti in termini di marginalità, ma grazie anche a minori oneri finanziari netti sostenuti nel primo trimestre 2019 a confronto con quelli del primo trimestre 2018 riesposto. La variazione tra i due periodi a confronto è di Euro 9.019 migliaia, con un incremento +5,0 p.p. (come rapporto EBT/ricavi).

Risultato del periodo:

Dati Economici (K€)	31/03/2019	31/03/2018 riesposto
Risultato del periodo	9.614	402

Il Risultato netto, è pari a Euro 9.614 migliaia, in aumento di Euro 9.212 migliaia rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente riesposto (Euro 402 migliaia).

### Operazioni con parti correlate:

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

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

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

(K€)	Costi materiale e costi per servizi e godimento beni di terzi	Costi per il personale	Altri costi e ricavi	Oneri Finanziari	Proventi Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
Dafe International Srl	(33)	-	-	-	-	-	45	-
Sci Maragia	(9)	-	-	-	-	-	121	-
Je m'en fous	-	-	-	-	-	-	(1)	-
Arterra Bioscience Srl	(233)	-	(0)	(3)	-	-	391	340
My Style	-	-	-	-	-	-	-	-
Interior	-	-	(1)	-	-	-	1	-
Catterton	(1)	-	(0)	-	-	-	1	-
Vault	(172)	-	-	-	-	-	-	-
Maragia USA Inc	(7)	-	-	-	-	-	7	-
Cornelli Gabelli e associati	(29)	(6)	-	-	-	-	29	-
Familiari e affini di Dario Ferrari	-	(39)	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(483)</b>	<b>(45)</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>594</b>	<b>340</b>

(K€)	Ricavi	Altri Ricavi	Costi materiale e costi per servizi e godimento beni di terzi	Costi per il personale	Altri costi e ricavi	Oneri Finanziari	Proventi Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
Intecos Korea LTI	338	31	(221)	-	-	-	-	942	218	-
Hana Co Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>338</b>	<b>31</b>	<b>(221)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>942</b>	<b>218</b>	<b>-</b>

## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Si attende un andamento sostanzialmente positivo dell'esercizio 2019, confermando di fatto le aspettative del Gruppo, come illustrato nel piano industriale.

## EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

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

## FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO ED OPERAZIONI INTERVENUTE DOPO LA CHIUSURA AL 31 MARZO 2019

Si precisa che nel corso del primo trimestre oggetto di analisi, a variazione del perimetro di consolidamento è intervenuta la cessazione di ogni attività e la definitiva chiusura di qualsivoglia posizione creditoria e debitoria della Società partecipata al 100% da "Intercos S.p.A." "Marketing Projects S.r.l." in liquidazione dal 14 giugno 2012. Pertanto in data 31 gennaio 2019 l'Assemblea dei Soci, ha approvato il bilancio finale di liquidazione al 31 dicembre 2018 e il piano di riparto di liquidazione ai sensi dell'art. 2492 del codice civile, dando mandato al Liquidatore della società, di provvederne al deposito presso il Registro delle Imprese di Milano unitamente alla richiesta di cancellazione della Società.

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

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**AL 31 MARZO 2019**

(migliaia di Euro)	31 marzo 2019	31 dicembre 2018 riesposto
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Immobilizzazioni materiali	187.079	187.617
Immobilizzazioni immateriali	28.755	28.993
Avviamento	108.132	107.940
Investimenti in partecipazioni	5.442	6.139
Imposte differite attive	20.634	20.007
Altre attività non correnti	6.460	6.423
<b>Attività non correnti</b>	<b>356.502</b>	<b>357.119</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	122.139	117.476
Crediti commerciali	121.388	116.023
Altre attività correnti	19.905	16.196
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	85.197	94.367
<b>Attività correnti</b>	<b>348.630</b>	<b>344.061</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>705.133</b>	<b>701.180</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale Sociale	10.818	10.818
Altre riserve	66.005	66.005
Risultati portati a nuovo	130.489	118.539
Totale patrimonio netto di Gruppo	207.312	195.362
Patrimonio netto di Terzi	2.651	2.564
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>209.963</b>	<b>197.926</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	242.023	247.461
Fondi rischi e oneri	476	440
Passività per imposte differite	12.382	12.495
Altre passività non correnti	194	207
Benefici ai dipendenti	10.400	9.607
<b>Passività non correnti</b>	<b>265.476</b>	<b>270.209</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	58.459	56.704
Altri debiti finanziari	7.364	3.548
Debiti commerciali	103.143	121.645
Altre passività correnti	60.728	51.147
<b>Passività correnti</b>	<b>229.695</b>	<b>233.045</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>705.133</b>	<b>701.180</b>



Conto Economico Consolidato trimestrale al 31 marzo 2019 comparato con il 31 marzo 2018 riesposto – unaudited

<i>(migliaia di Euro)</i>	31 marzo 19	31 marzo 18 riesposto
<b>Ricavi</b>	<b>172.202</b>	<b>154.982</b>
Costo del venduto	(132.642)	(125.061)
<b>Margine industriale lordo</b>	<b>39.559</b>	<b>29.922</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(9.939)	(9.328)
Spese di Vendita	(6.506)	(5.916)
Spese Generali e Amministrative	(8.800)	(6.366)
Altri proventi e oneri operativi	1.694	1.221
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operativi)	(607)	(944)
Oneri non ricorrenti	(888)	(195)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>14.513</b>	<b>8.395</b>
Proventi Finanziari	2.312	1.696
Oneri Finanziari	(3.494)	(5.760)
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	18	0
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>13.349</b>	<b>4.330</b>
Imposte sul reddito	(3.735)	(3.929)
<b>Utile/(Perdita) Netto</b>	<b>9.614</b>	<b>402</b>
<b>Di cui:</b>		
<b>- Gruppo</b>	<b>9.568</b>	<b>395</b>
<b>- Terzi</b>	<b>46</b>	<b>6</b>
Utile per azione:		
Base e diluito	0,10	0,004

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO – unaudited**

<i>(migliaia di Euro)</i>	31 marzo 19	31 marzo 18 riesposto
<b>Utile/(Perdita) Netto</b>	<b>9.614</b>	<b>402</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale, che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo</i>		
- Utili (Perdite) Attuariali su piani benefici definiti	(725)	252
- Effetto Fiscale	186	7
<b>Utile e Perdite Attuariali al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(539)</b>	<b>259</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo</i>		
- Differenza di traduzione	2.667	(440)
<b>Differenza di traduzione</b>	<b>2.667</b>	<b>(440)</b>
- Cash Flow Hedge	(78)	110
- Effetto Fiscale	19	(26)
<b>Cash Flow Hedge al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(59)</b>	<b>84</b>
<b>Risultato Netto Complessivo del periodo</b>	<b>11.683</b>	<b>305</b>
<b>Di cui:</b>		
<b>- Gruppo</b>	<b>11.596</b>	<b>278</b>
<b>- Terzi</b>	<b>88</b>	<b>27</b>

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2019 – unaudited

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Patrimonio Netto di Gruppo				Patrimonio netto di Terzi		Totale
	Descrizione	Capitale sociale	Altre Riserve (sovrapprezzo)	Riserve e utili a nuovo	Utili (perdite) d'esercizio	Capitale di terzi	
<b>Saldi al 1 gennaio 2019 Riesposto</b>	<b>10.818</b>	<b>66.005</b>	<b>71.451</b>	<b>47.087</b>	<b>2.459</b>	<b>106</b>	<b>197.926</b>
Destinazione risultato 2018	-	-	47.157	(47.157)	106	(106)	-
Incremento capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-
Differenza di conversione	-	-	-	2.615	-	52	2.667
Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(587)	-	(11)	(598)
Riserva di consolidamento	-	-	355	-	(1)	-	354
Risultato del periodo	-	-	-	9.568	-	46	9.614
<b>Saldi al 31 marzo 2019</b>	<b>10.818</b>	<b>66.005</b>	<b>118.893</b>	<b>11.596</b>	<b>2.564</b>	<b>87</b>	<b>209.963</b>

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2019 e al 31 marzo 2018 riesposto  
unaudited

<i>( in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo 2019	Trimestre chiuso al 31 marzo 2018 riesposto
Utile netto derivante dall'attività di funzionamento	9.614	402
Utile / (Perdita) d'esercizio del Gruppo	<b>9.614</b>	<b>402</b>
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	9.234	8.249
Proventi/Oneri non ricorrenti	888	195
Variazione fondi	(597)	(778)
Oneri e (proventi) finanziari	1.182	3.878
Diminuzione / (Aumento) rimanenze di magazzino	(3.200)	(7.771)
Diminuzione / (Aumento) crediti verso clienti netti	(3.863)	7.633
Aumento / (Diminuzione) Variazione debiti verso fornitori	(19.530)	(18.905)
Diminuzione / (Aumento) altre attività	(5.453)	416
Aumento / (Diminuzione) altre passività	8.599	4.974
<b>Flusso monetario generato dall'attività operativa ( a )</b>	<b>(3.126)</b>	<b>(1.705)</b>
Investimenti netti immobilizzazioni materiali	(5.030)	(4.988)
Investimenti netti immobilizzazioni immateriali	(1.788)	(1.612)
Disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali	288	213
Investimenti in partecipazioni	697	1.063
<b>Flusso monetario generato dall'attività di investimento ( b )</b>	<b>(5.834)</b>	<b>(5.324)</b>
Incremento / (Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori	2.331	5.678
Interessi pagati nell'esercizio	(4.062)	(4.151)
<b>Flusso monetario generato dall'attività finanziaria ( c )</b>	<b>(1.732)</b>	<b>1.527</b>
<b>Variaz. di patrimonio netto ( d )</b>	<b>354</b>	<b>-</b>
<b>Flusso monetario del periodo ( a)+( b )+ ( c ) + ( d )</b>	<b>(10.339)</b>	<b>(5.502)</b>
Disponibilità liquide a inizio periodo	94.367	68.777
Di cui delta cambi	(1.169)	(70)
Disponibilità liquide a fine periodo	85.197	63.345
<b>Variazione delle disponibilità liquide del periodo</b>	<b>(10.339)</b>	<b>(5.502)</b>