

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2017

PREDISPOSTI IN CONFORMITA' AGLI IFRS
ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

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

Informazioni societarie

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

Nome e Cognome	Carica
Dario Gianandrea Ferrari	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Ludovica Arabella Ferrari	Consigliere
Gianandrea Ferrari	Consigliere
Nikhil Thukral Kumar	Consigliere
James Michael Chu	Consigliere
Ciro Piero Cornelli **	Consigliere
Renato Semerari	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE*

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

SOCIETA' DI REVISIONE

EY SpA

* Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica, sono stati nominati dall'Assemblea del 27 aprile 2017, giungeranno a scadenza in occasione dell'Assemblea che verrà convocata con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

** Ciro Piero Cornelli ricopre la carica di Consigliere a decorrere dal 27 aprile 2017. Per il periodo dal 21 ottobre 2016 al 25 aprile 2017 la carica è stata ricoperta da Paolo Valsecchi.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEL PRIMO TRIMESTRE 2017

Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Intercos al 31 marzo 2017 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni ed è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standards Board (IASB).

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato 2016.

Nella predisposizione del presente Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016.

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

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

Allo scopo di fornire un'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 2017, così come quelli relativi al 31 marzo e 31 dicembre 2016, 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.

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

(K€)	31.03.2017	31.03.2016	Variazione
Ricavi	119.480	98.761	20.719
EBITDA	14.066	10.317	3.749
EBITDA Rettificato	14.148	10.030	4.117
<i>% sui ricavi</i>	11,8%	10,2%	1,7%
Risultato Operativo (EBIT)	8.480	5.235	3.245
<i>% sui ricavi</i>	7,1%	5,3%	1,8%
EBT	6.353	1.345	5.007
<i>% sui ricavi</i>	5,3%	1,4%	4,0%
Risultato netto	2.856	(849)	3.705
<i>% sui ricavi</i>	2,4%	-0,9%	3,3%

(K€)	31.03.2017	31.12.2016	Variazione
Capitale circolante netto	74.395	61.882	12.514
<i>Indice di rotazione del capitale circolante netto</i>	1,61	7,25	-5,64
Capitale investito netto	283.136	270.328	12.807
Attivo non corrente	226.983	226.788	195
Posizione finanziaria netta	143.022	132.835	10.187

	31.03.2017	31.03.2016	Variazione
Organico (n.)	2.801	2.469	332
Utile per azione (base e diluito) - unità di Euro	0,03	(0,01)	0,04

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Riclassificata Consolidata

(In migliaia di Euro)	31.03.2017	31.12.2016
Immobilizzazioni	196.973	198.081
Rimanenze	89.624	83.296
Crediti commerciali	87.429	92.834
Debiti commerciali	(74.999)	(89.846)
Capitale circolante operativo	102.055	86.284
Altri attività e passività correnti nette (*)	(27.660)	(24.402)
Capitale circolante netto	74.395	61.882
Altri attività e passività non correnti nette (**)	5.128	5.669
Investimenti in partecipazioni valutate al patrimonio netto	6.640	4.697
Capitale investito	283.136	270.328
Patrimonio netto	140.114	137.493
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(67.610)	(64.525)
Debiti finanziari	210.632	197.360
Posizione finanziaria netta	143.022	132.835
Totale fonti	283.136	270.328

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" e "Altre passività correnti"

(**) 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)	31.03.2017	31.12.2016
Posizione finanziaria netta corrente	(32.482)	(30.227)
Posizione finanziaria netta non corrente	175.505	163.063
Posizione finanziaria netta totale	143.022	132.835

Conto Economico Riclassificato Consolidato per Destinazione

(K€)	31.03.2017	31.03.2016
Ricavi	119.480	98.761
Costo del venduto	(90.881)	(77.359)
Margine industriale lordo	28.599	21.402
<i>% sui ricavi</i>	<i>23,9%</i>	<i>21,7%</i>
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(8.395)	(7.015)
Spese di Vendita	(5.816)	(4.648)
Spese Generali e Amministrative	(5.995)	(5.625)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	671	1.033
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(502)	(198)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(82)	286
Risultato Operativo (EBIT)	8.480	5.235
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,1%</i>	<i>5,3%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	(5.586)	(5.082)
EBITDA (*)	14.066	10.317
Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(82)	286
EBITDA Rettificato (*)	14.148	10.030
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,8%</i>	<i>10,2%</i>
Proventi/(Oneri) finanziari - netti (**)	(2.196)	(3.890)
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	69	-
Risultato ante imposte (EBT)	6.353	1.345
Imposte sul reddito	(3.497)	(2.195)
Utile/(Perdita) Netto	2.856	(849)
Di cui:		
-Gruppo	2.807	(951)
- Terzi	49	101
Utile per azione:		
Base e diluito	0,03	(0,01)

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

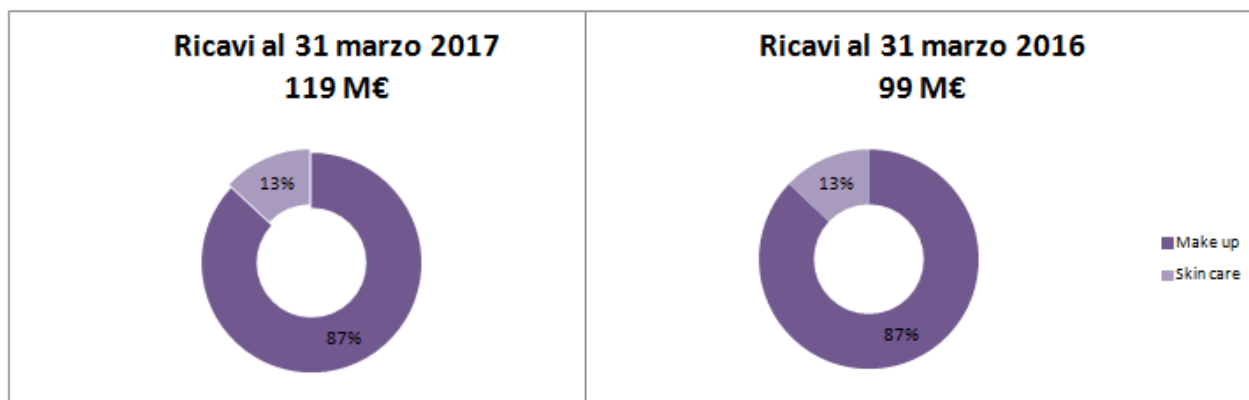
(**) è ottenuto come somma algebrica dei proventi e oneri finanziari senza alcuna rettifica

Si riporta di seguito il dettaglio dell'organico del Gruppo al 31 marzo 2017:

Organico di Gruppo	31.03.2017	31.03.2016
Dirigenti e Quadri	241	227
Impiegati	965	846
Operai	1.595	1.396
Totale	2.801	2.469
Temporanei	1.976	1.407
Totale	4.777	3.876

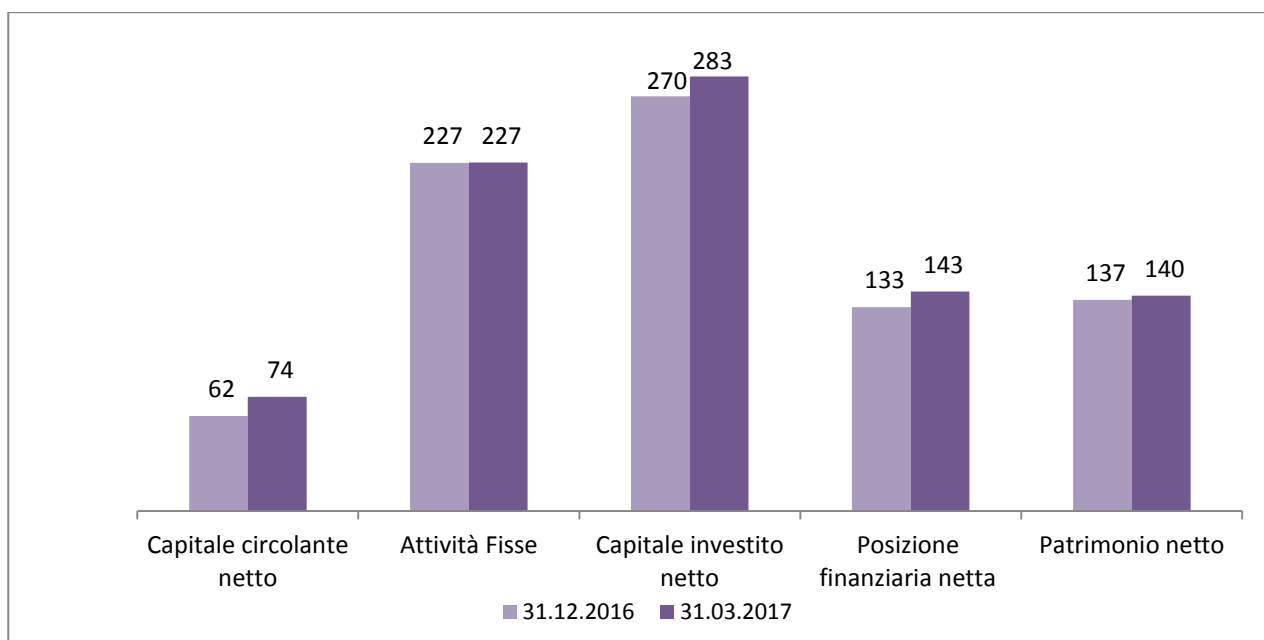
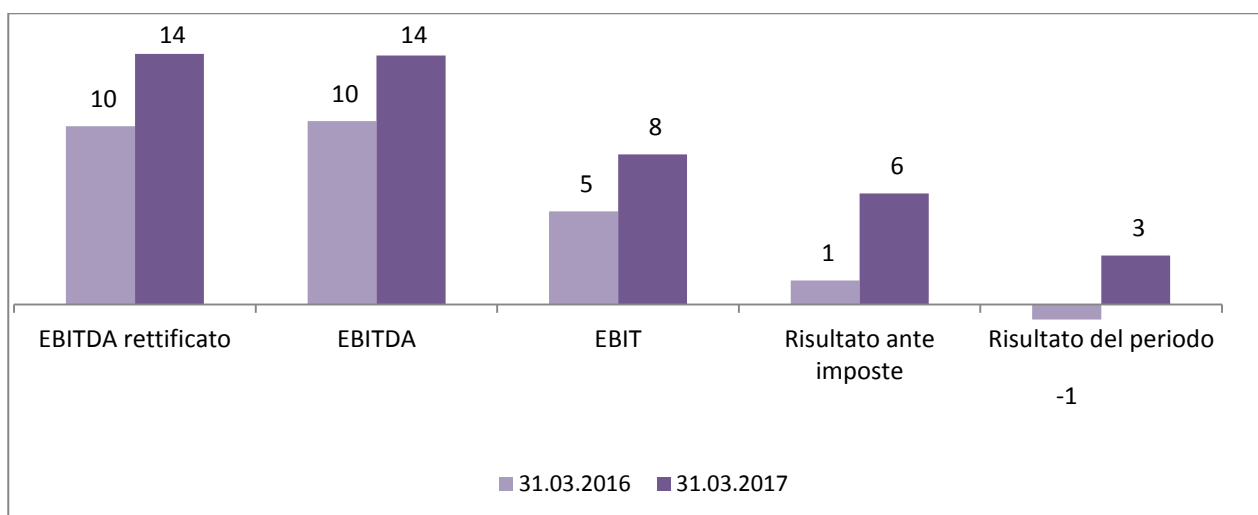
Fatturato

(milioni di Euro)



Principali indicatori economici e patrimoniali consolidati

(milioni di Euro)



Andamento economico e finanziario

Nei primi tre mesi del 2017 il nostro Gruppo ha realizzato ricavi di vendita pari a Euro 119.480 migliaia rispetto a Euro 98.761 migliaia dei tre mesi del 2016 evidenziando un incremento di Euro 20.719 migliaia pari al 21%.

L'EBITDA rettificato è positivo per Euro 14.148 migliaia, pari all'11,8% dei ricavi, rispetto al 10,2% di marzo 2016 (Euro 10.030 migliaia).

Il Risultato Operativo, è positivo per Euro 8.480 migliaia (7,1% dei ricavi delle vendite), contro Euro 5.235 migliaia a marzo 2016 (5,3% dei ricavi).

Gli investimenti materiali e immateriali del periodo 1 gennaio 2017 – 31 marzo 2017 sono stati pari rispettivamente a Euro 3.186 migliaia e a Euro 1.564 migliaia.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata è pari a Euro 143.022 migliaia rispetto a Euro 132.835 migliaia del 31 dicembre 2016 incrementandosi di Euro 10.187 migliaia, registrando il miglior risultato intermedio del passato recente del Gruppo.

Il Patrimonio Netto complessivo è pari a Euro 140.114 migliaia rispetto a Euro 137.493 migliaia del 31 dicembre 2016 con un incremento di Euro 2.621 migliaia.

Struttura del Gruppo

Organigramma Gruppo

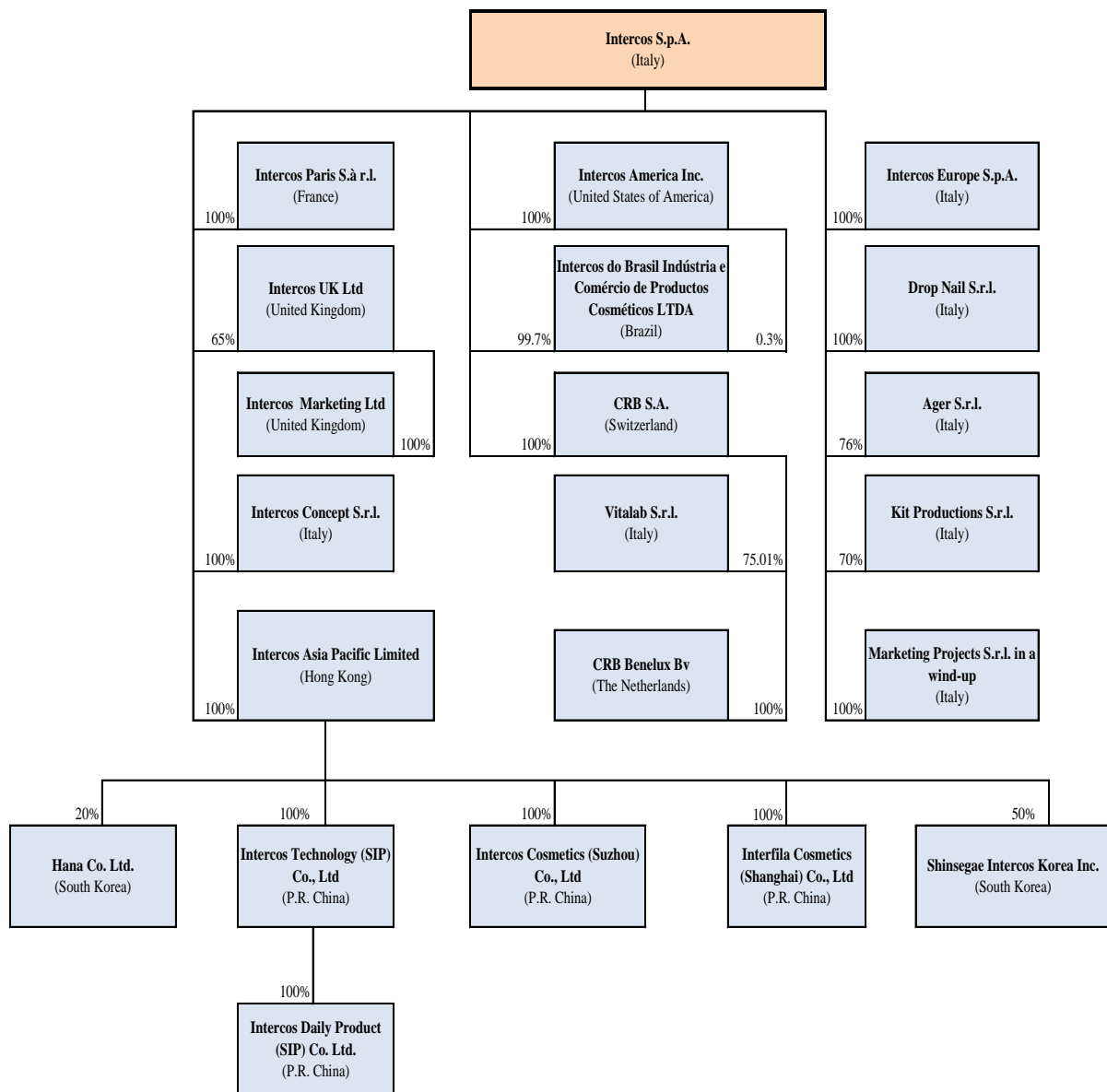
Intercos S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana ed ha la propria sede legale a Milano in Piazza Diaz, 1.

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

- **B.U. "Make Up"**: specializzata nell'ideazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di polveri, emulsioni, rossetti, smalti, nonché nelle tipologie di cosmetici in forma di penna (delivery systems) utilizzate per viso, occhi e labbra
- **B.U. "Skincare"**: attiva nella produzione e commercializzazione di creme cosmetiche e dermocosmetiche.

I principali siti produttivi del gruppo sono individuabili negli stabilimenti presenti in Italia, America, Svizzera, Cina e Brasile.

Si riporta di seguito la struttura del Gruppo, aggiornata alla data di chiusura del bilancio consolidato del 31 marzo 2017 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 2017 comprendono le situazioni contabili della società Intercos S.p.A. (società capogruppo) e delle altre società controllate (italiane ed estere) che svolgono attività industriale e commerciale, consolidate integralmente e con il metodo del patrimonio netto

Di seguito l'area di consolidamento:

SOCIETA' CONTROLLATE

(consolidate con il metodo integrale)

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale in migliaia di unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Intercos Europe S.p.A.	Milano	Euro	3.000	100,00%	
Kit Productions S.r.l.	Pessano con Bornago (Milano)	Euro	10	70,00%	
Marketing Projects S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	40	100,00%	
Ager S.r.l.	Monza	Euro	31	76,00%	
Drop Nail S.r.l.	Milano	Euro	50	100,00%	
Intercos America Inc.	Wilmington, New Castle, Delaware (USA)	Dollaro USA	10	100,00%	
Intercos do Brasil Indústria e Comércio de Produtos Cosméticos Ltda	Atibaia (Brasile)	Real Brasile	30.377	99,7%	0,3%
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	3.400		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 Daily Product (SIP) Co. Ltd **	Suzhou (P.R.C.)	RMB	5.000		100,00%
Intercos Asia Pacific Limited	Hong Kong	Dollaro USA	29.104*	100,00%	
Intercos Concept S.r.l	Milano	Euro	10	100,00%	

Si precisa che nel mese di gennaio 2017, la società Intercos S.p.A. ha aumentato il capitale sociale della controllata Asia Pacific Limited per un importo pari a USD 2.100 migliaia, l'operazione non ha prodotto variazioni del rapporto di partecipazione della Capogruppo Intercos S.p.A. che resta diretto e pari al 100%.

* 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.

** la società Intercos Daily Product (SIP) Co. Ltd, alla data della presente relazione, non è ancora operativa

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
Controllo: Diretto															
Hana Co.Ltd	Hwasung Korea	Packaging	31/03/2017	IFRS	989	17.264	10.563	KRW	20,00%	20,00%	N/A	N/A	√	N/A	1.863
Shinsegae Intercos Korea	Sud Korea	Cosmetics Prod.	31/03/2017	IFRS	12.910	31.414	21.861	KRW	50,00%	50,00%	N/A	N/A	√	N/A	4.777

Nel mese di febbraio 2017, la società Intercos Asia Pacific ha aumentato il capitale sociale della controllata Shinsegae Intercos Korea per un importo pari a Korean Won 2.500.000 migliaia, tale operazione è stata eseguita anche dal socio Shinsegae al fine di mantenere invariate le percentuali di partecipazione al capitale.

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 31/03/2017	Conto economico 31/03/2016	Stato Patrimoniale 31/03/2017	Stato Patrimoniale 31/12/2016
	Valore Medio del periodo	Valore Medio del periodo	Valore puntuale	Valore puntuale
Dollaro USA	1,0647	1,1017	1,0691	1,0541
Sterlina inglese	0,8598	0,7701	0,8555	0,8562
Franco svizzero	1,0693	1,0960	1,0696	1,0739
Reminbo cinese (Yuan)	7,3341	7,2090	7,3642	7,3202
Won (Korea)	1227,1877	1324,0700	1194,5400	1269,3600
Real Brasil	3,3453	4,3056	3,3800	3,4305

INFORMATIVA DI SETTORE

Al 31 marzo 2017, l'attività del Gruppo risulta essere aggregata in due aree, identificate sulla base delle linee di prodotto sotto indicate:

- **B.U. "Make Up"**: specializzata nell'ideazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di polveri, emulsioni, rossetti, smalti nonché nelle tipologie di cosmetici in forma di penna (*delivery systems*) utilizzate per viso, occhi e labbra.
- **B.U. "Skincare"**: attiva nella produzione e commercializzazione di creme cosmetiche e dermocosmetiche.

I principali siti produttivi del Gruppo sono presenti in Italia, America, Svizzera, Cina e Brasile.

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 2017 ed al 31 marzo 2016.

31 marzo 2017 - (In migliaia di Euro)	Line Make up	Linea Skin Care	Totale
Ricavi	103.847	15.633	119.480
EBITDA Rettificato	12.388	1.759	14.148
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(4.967)	(619)	(5.586)
Proventi/(oneri) non ricorrenti			(82)
Proventi/(oneri) finanziari			(2.196)
Effetti da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto			69
Imposte			(3.497)
Utile/(perdita) del periodo			2.856
Capitale investito netto al 31/03/2017	237.508	45.628	283.136

31 marzo 2016 - (In migliaia di Euro)	Line Make up	Linea Skin Care	Totale
Ricavi	85.910	12.851	98.761
EBITDA Rettificato	8.297	1.734	10.030
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(4.514)	(567)	(5.082)
Proventi/Oneri non ricorrenti			286
Proventi e oneri finanziari			(3.890)
Effetti da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto			0
Imposte			(2.195)
Utile/(perdita) del periodo			(851)
Capitale investito netto al 31/12/2016	228.896	41.432	270.328

La **B.U. Make Up** ha registrato ricavi pari ad Euro 103.847 migliaia in incremento di Euro 17.937 migliaia (+20,9%) rispetto al dato riesposto dello stesso periodo dell'esercizio precedente, ed abbraccia sostanzialmente tutte le famiglie di prodotto.

L'EBITDA rettificato è pari a Euro 12.388 migliaia in aumento rispetto a marzo 2016 per Euro 4.091 migliaia +49,3% (Euro 8.297 migliaia al 31 marzo 2016).

La **B.U. Skincare:** ha consuntivato ricavi pari a Euro 15.633 migliaia, con un incremento di Euro 2.782 migliaia (+21,6%) rispetto al dato dello stesso periodo del 2016.

L'EBITDA rettificato è pari ad Euro 1.759 migliaia, sostanzialmente in linea, rispetto a Euro 1.734 migliaia a marzo 2016.

L'incremento dei volumi non si riflette in un incremento dell'EBITDA, per effetto del differente mix e per maggiori costi fissi.

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	
	31/03/2017	31/03/2016
Fatturato per Business Unit		
Make Up	103.847	85.910
Skin Care	15.633	12.851
Totale	119.480	98.761

K €	Periodo chiuso al	
	31/03/2017	31/03/2016
Fatturato per Area Geografica		
Americas	48.796	31.293
EMEA	59.278	56.361
Asia	11.405	11.106
Totale	119.480	98.761

A marzo 2017, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente presenta i seguenti differenti andamenti per aree geografiche:

- L'Area Americas ha registrato un decremento del fatturato pari al 56% in particolare nel mercato *Prestige*.
- L'Area EMEA riporta vendite pari a Euro 59.278 migliaia contro Euro 56.361 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente registrando un incremento pari a Euro 2.917 migliaia (+5%).
- Area Asia riporta ricavi complessivi sostanzialmente in linea a marzo 2016 e pari ad Euro 11.405 migliaia (rispetto a Euro 11.106 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente).

1. Movimentazione Immobilizzazioni Materiali

Nel corso del 1° trimestre 2017 la movimentazione della voce “Immobilizzazioni materiali” è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>01 gennaio 2017</i>	<i>Incres. / Ammortamenti</i>	<i>Delta Cambi /Giroconti.</i>	<i>Variaz. Perimetro di consolidamento</i>	<i>Decrementi / Utilizzi</i>	<i>31 marzo 2017</i>
Costi storici						
Terreni e fabbricati	132.464	197	(331)	0	0	132.330
Impianti e macchinari	128.618	997	267	0	0	129.882
Attrezzature industriali	36.519	409	18	0	0	36.946
Mobili e macchine ufficio	14.621	248	(12)	0	0	14.858
Automezzi e mezzi di trasporto interno	2.188	0	(1)	0	(21)	2.165
Radiotelefoni	21	0	0	0	0	21
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.860	1.336	(613)	0	(64)	5.519
Totale	319.293	3.186	(672)	0	(85)	321.722
Fondi						
Terreni e fabbricati	74.764	1.498	(188)	0	0	76.073
Impianti e macchinari	102.777	1.614	(164)	0	0	104.227
Attrezzature industriali	32.974	402	(5)	0	0	33.370
Mobili e macchine ufficio	9.978	209	(22)	0	0	10.165
Automezzi e mezzi di trasporto interno	1.974	34	(1)	0	(15)	1.991
Radiotelefoni	20	0	0	0	0	21
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	0	0	0	0	0
Totale	222.486	3.757	(380)	0	(15)	225.848
Valore netto	96.806	(571)	(291)	(0)	(69)	95.874

2. Movimentazione Immobilizzazioni Immateriali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1 gennaio 2017</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Deer./ Rett./ Cambi</i>	<i>Giroconti</i>	<i>Ammortam.</i>	<i>31 marzo 2017</i>
Costi di ricerca, sviluppo	15.425	184	(11)	0	(1.292)	14.306
Diritti di brevetto	4.111	93	(1)	56	(434)	3.824
Concessioni, licenze	2.163	36	(11)	0	(102)	2.085
Immobiliz.in corso e anticipi	2.701	1.250	0	0	0	3.951
Altre	111	0	0	0	(2)	109
TOTALE	24.509	1.564	(23)	56	(1.829)	24.276

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-mar-17	Breve	Medio	Lungo	Totale
Bond Intercos SpA	32	160	116.883	117.075
Finanziam.bancario a m/1 termine (pool)	6.962	51.891	-	58.853
Finanziam.bancario a m/1 termine (CRB)	363	1.513	4.203	6.080
Finanziam.bancario a m/1 termine (Technology)	246	-	-	246
Mutuo Drop Nail	62	-	-	62
Leasing finanziari	237	854	-	1.090
Altri debiti finanziari	438	-	-	438
Indebitamento a m/1 termine (con evidenza dell' indebitamento a m/1 entro 12 mesi)	8.339	54.419	121.086	183.843

31-mar-17	Breve	Medio	Lungo	Totale
Debiti per linea Revolving Intercos SpA	-	-	-	-
Debiti per linea Revolving Intercos America	-	-	-	-
Debiti per linea Revolving Intercos Cina	13.982	-	-	13.982
Debiti per scoperto di conto corrente	2.735	-	-	2.735
Debiti per anticipazioni fatture	10.000	-	-	10.000
Indebitamento a breve termine	26.716	-	-	26.716
Debiti verso altri finanziatori	72	-	-	72
Debiti verso società di factoring	-	-	-	-
Totale	35.127	54.419	121.086	210.632

Di seguito viene fornito il dettaglio dei debiti finanziari in essere alla data del 31 marzo 2017:

Società	Istituto	Importo	T.i.r.	Descrizione
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	10.485	1,715%	Tranche EURO
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	16.944	1,453%	Tranche B EURO
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	14.534	2,850%	Tranche \$
Intercos S.p.A.	Investitori Istituzionali	117.075	3,716%	BOND
Intercos Europe S.p.A.	Pool Bancario	16.890	1,782%	Tranche EURO
		175.928		
Intercos S.p.A.	Altri Finanziatori	122	3,36%	Fin.agevolato L.46 contr.11337 (Euro)
		122		
CRB Sa	SH Bank	93	0,00%	Loan guarantee
CRB Sa	BCV Bank	1.356	1,85%	Fin. Mortgage (in CHF)
CRB Sa	BCV Bank	4.631	2,18%	Batipius (in CHF)
		6.080		
Intercos Technology	HSBC Bank	246	5,22%	Fin. LT HSBC (in RMB)
Drop Nail	BPM Bank	62	1,505%	Fin. Mortgage (in EUR)

Dati Finanziari:

La posizione finanziaria netta passa da Euro 132.835 migliaia del 31 dicembre 2016 a Euro 143.022 migliaia del 31 marzo 2017. La variazione di Euro 10.187 migliaia è riconducibile alla variazione del circolante operativo, che presenta un assorbimento di cassa, a causa della stagionalità a cui è sottoposto il Gruppo per la quale concentra la produzione nella prima parte dell'esercizio.

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

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2017 si sostanzia come segue:

(In migliaia di Euro)	31.03.2017	31.12.2016
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(67.610)	(64.525)
Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	35.127	34.298
Posizione finanziaria netta corrente	(32.482)	(30.227)
Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	175.505	163.063
Posizione finanziaria netta non corrente	175.505	163.063
Indebitamento (Disponibilità)	143.022	132.835

4. Riepilogo Dati Patrimoniali

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2017, raffrontata con quella al 31 dicembre 2016, è di seguito sinteticamente rappresentata:

(In migliaia di Euro)	31/03/2017	31/12/2016
Rimanenze	89.624	83.296
Crediti Commerciali ed altri crediti	100.382	100.639
Crediti per imposte sul reddito	1.013	1.497
Passività correnti non finanziarie (*)	(116.623)	(123.550)
A. Capitale netto di funzionamento	74.395	61.882
Immobili, Impianti e macchinari	95.874	96.806
Altre attività immateriali (**)	101.099	101.274
Altre attività non correnti (*)	30.010	28.707
B. Attività Fisse	226.983	226.788
C. Attività non correnti destinate alla vendita	-	-
D. Trattamento Fine Rapporto	(8.869)	(8.621)
E. Fondo per rischi e oneri	(1.061)	(1.079)
F. Altre Passività non correnti (*)	(8.312)	(8.641)
G. Capitale investito netto	283.136	270.328
Coperto da:		
Posizione finanziaria netta corrente (*)	(32.482)	(30.227)
Posizione finanziaria netta non corrente (*)	175.505	163.063
H. Posizione finanziaria netta totale	143.022	132.835
I. Patrimonio netto	140.114	137.493
L. Totale (H+I)	283.136	270.328

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

(**) Voce comprensiva dell'Avviamento

La voce rimanenze ammonta a Euro 89.624 migliaia al 31 marzo 2017 e mostra un incremento di Euro 6.328 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016. Tale variazione è legata ai maggiori volumi prodotti nel periodo di riferimento oltre alla stagionalità cui è sottoposto il Gruppo che tende a concentrare parte della produzione nella prima metà dell'anno per far fronte alle vendite che sono sostenute nei trimestri successivi dell'esercizio corrente

I crediti commerciali ammontano ad Euro 87.429 migliaia al 31 marzo 2017 presentando un decremento rispetto a dicembre 2016 di Euro 5.405 migliaia (-6%) dovuta agli effetti di una maggiore efficienza nella gestione del credito, specialmente in Europa.

La voce Patrimonio Netto presenta una variazione in aumento di Euro 2.621 migliaia riconducibile alla variazione positiva della riserva di conversione per Euro 5 migliaia; al risultato netto positivo per Euro 2.856 migliaia; alla perdita attuariale pari a Euro 168 migliaia e della riserva di consolidamento negativa per Euro 72 migliaia che accoglie l'effetto della distribuzione di dividendi attribuibili a terzi.

La Posizione Finanziaria netta risulta in aumento per Euro 10.187 migliaia rispetto al periodo chiuso al 31 dicembre 2016.

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 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31/03/2017	31/12/2016
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Debiti commerciali e altri debiti	(106.078)	(114.906)
Debiti per imposte sul reddito	(10.545)	(8.644)
Totale	(116.623)	(123.550)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31/03/2017	31/12/2016
Altre attività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte Anticipate	16.133	16.768
Depositi Cauzionali non correnti	806	809
Investimenti in partecipazioni	6.640	4.697
crediti verso l'erario imp indirette	5.525	5.525
Altre attività non correnti	907	907
Totale	30.010	28.707

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31/03/2017	31/12/2016
Altre passività non correnti (schema riclassificato)		
sono composte da:		
Imposte Differite	(8.135)	(8.459)
Altri debiti non correnti	(177)	(182)
Totale	(8.312)	(8.641)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31/03/2017	31/12/2016
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(67.610)	(64.525)
Passività finanziarie (parte corrente)	35.127	34.298
Totale	(32.482)	(30.227)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31/03/2017	31/12/2016
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)		
è composta da:		
Passività finanziarie (parte non corrente)	175.505	163.063
Totale	175.505	163.063

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	31.03.2017	31.03.2016
Intercos Europe SpA	60.106	55.495
Intercos America Inc.	27.534	20.321
Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd	5.150	3.547
Intercos Technology Co. Ltd	10.054	8.873
Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd	7.687	3.539
CRB Sa.	10.334	9.494
Altre	5.486	4.204
Totale Aggregato	126.352	105.472
Elisioni	(6.873)	(6.711)
Totale Consolidato	119.480	98.761

Il fatturato del Gruppo al 31 marzo 2017 ha registrato una crescita del 21% pari a Euro 20.719 migliaia rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

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

Intercos Europe S.p.A.: in termini di volumi, Intercos Europe rappresenta la maggiore azienda del Gruppo, con ricavi pari ad Euro 60.106 migliaia a marzo 2017; in aumento dell'8% rispetto al 2016.

Intercos America Inc.: i ricavi a marzo 2017 sono pari a Euro 27.534 migliaia. In termini percentuali, la Società ha registrato un incremento rispetto allo stesso periodo del 2016 (+35%).

Intercos Cosmetics Suzhou Ltd.: ha realizzato ricavi per Euro 5.150 migliaia contro Euro 3.547 migliaia del primo trimestre 2016 (+45%).

Intercos Technology Ltd.: gestisce l'impianto produttivo del Gruppo Intercos per le vendite sul territorio cinese. Nei primi tre mesi del 2017 registra un incremento dei ricavi, pari ad Euro 1.181 migliaia (+13% rispetto a marzo 2016).

Interfila Cosmetics (Shanghai)Ltd : nei primi tre mesi del 2017 ha registrato un incremento dei ricavi pari al 117% (Euro 7.687 migliaia rispetto ad Euro 3.539 migliaia a marzo 2016).

CRB SA: il fatturato ha registrato un incremento pari a Euro 840 migliaia passando da Euro 9.494 migliaia a marzo 2016 a Euro 10.334 migliaia del primo trimestre 2017 (+9%).

7. Riepilogo dati economici

(K€)	31.03.2017	31.03.2016
Costo del venduto	(90.881)	(77.359)
Costi Operativi Netti e Oneri non ricorrenti di cui:	(20.119)	(16.167)
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(8.395)	(7.015)
Spese di Vendita	(5.816)	(4.648)
Spese Generali e Amministrative	(5.995)	(5.625)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	671	1.033
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(502)	(198)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(82)	286

Il costo del venduto pari a Euro 90.881 migliaia in aumento di Euro 13.522 migliaia sostanzialmente per effetto di maggiori costi diretti di produzione, legati a maggiori volumi prodotti nel periodo in esame.

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

Risultato Operativo Lordo (EBITDA rettificato):

Dati Economici (K€)	31/03/2017	31/03/2016
Risultato Operativo Lordo (EBITDA rettificato)	14.148	10.030

L'incremento delle vendite e il contenimento dei costi fissi producono un effetto positivo sull' EBITDA rettificato, che risulta per il periodo di analisi pari a Euro 14.148 migliaia, in aumento rispetto al 31 marzo 2016 di Euro 4.117 migliaia, con una incidenza percentuale sui ricavi dell'11,8% (10,2% a marzo 2016).

Risultato Operativo (EBIT):

Dati Economici (K€)	31/03/2017	31/03/2016
Risultato Operativo (EBIT)	8.480	5.235

Il risultato operativo positivo è pari a Euro 8.480 migliaia, in aumento rispetto al medesimo periodo dei primi tre mesi del 2016 grazie a quanto riflesso dall'EBITDA rettificato oltre agli ammortamenti e oneri non ricorrenti sostanzialmente in linea rispetto a marzo 2016.

Risultato Ante Imposte (EBT):

Dati Economici (K€)	31/03/2017	31/03/2016
Risultato Ante Imposte (EBT)	6.353	1.345

Il risultato ante imposte (EBT) è pari a Euro 6.353 migliaia, in aumento rispetto al precedente risultato a marzo 2016 di Euro 5.008 migliaia per effetto anche dei minori oneri finanziari netti.

Risultato del periodo:

Dati Economici (K€)	31/03/2017	31/03/2016
Risultato del periodo	2.856	(849)

Il Risultato netto, è pari a Euro 2.856 migliaia, in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (negativo per Euro 849 migliaia) ed il cui effetto positivo è riflesso nell'EPS.

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 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)	-	-	-	-	-	51	-
Sci Maragia	(19)	-	-	-	-	-	81	-
Je m'en fous	-	-	(5)	-	-	-	22	-
Arterra Bioscience Srl	(154)	-	-	-	-	-	498	-
My Style	-	-	-	-	-	-	-	-
Interior	-	-	(18)	-	-	-	-	-
Catterton	(2)	-	-	-	-	-	0	-
Vault	(155)	-	-	-	-	-	-	-
Maragia USA Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
Familiari e affini di Dario Ferrari	-	(43)	-	-	-	-	-	-
Totale	(362)	(43)	(22)	-	-	-	652	-

(K€)	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
Intercos Korea LTD	(297)	-	-	-	-	1.008	296	-
Hana Co Ltd	(3)	-	-	-	-	-	3	-
Totale	(299)	-	-	-	-	1.008	299	-

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel primo trimestre del 2017 si attende un andamento sostanzialmente positivo confermando di fatto le aspettative del Gruppo, come illustrato nel piano industriale.

EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

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

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO ED OPERAZIONI INTERVENUTE DOPO LA CHIUSURA AL 31 MARZO 2017

- **Nei mesi di gennaio e febbraio 2017**, la Capogruppo ha negoziato con un *pool* di banche, composto da “Banca IMI S.p.A.”, “IntesaSanpaolo S.p.A.”, “Unicredit S.p.A.”, “BNL S.p.A.” e “ICBC (Europe) SA – Milan Branch” alcune modifiche al contratto di finanziamento sottoscritto in data 24 marzo 2015 dalla Società medesima, Intercos Europe S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Unicredit, il cui importo complessivo, a seguito di tali modifiche, rimarrà comunque pari ad Euro 80.000.000. In particolare: **a)** un aumento dell'importo della c.d. “*Term Facility*” da Euro 50.000.000 a Euro 60.000.000, facendo accedere al Contratto di Finanziamento, BNL S.p.A., in qualità di “*Lender*” di tale “*Term Facility*” con un *commitment* di Euro 20.000.000; **b)** una diminuzione dell'importo della c.d. “*Revolving Facility*” da Euro 30.000.000 a Euro 20.000.000, facendo accedere al Contratto di Finanziamento, “ICBC (Europe) SA – Milan Branch”, in qualità di unico “*Lender*” di tale “*Revolving Facility*” con un *commitment* di Euro 20.000.000; **c)** una modifica alla durata della “*Term Facility*” da rimborsarsi entro il 31 dicembre 2021; **d)** un nuovo tasso di interesse annuo per la “*Term Facility*”, pari ad Euribor 6 mesi (e Libor 6 mesi per la tranche in dollari) aumentato di 150 *basis points*; **e)** un nuovo tasso di interesse annuo per la “*Revolving Facility*”, pari ad Euribor 6 mesi o Euribor 3 mesi, aumentato di 100 *basis points*; **f)** una *commitment fee* della “*Revolving Facility*” pari a 25 *basis points*; e **g)** una modifica della definizione di “*Permitted Indebtedness*”.
- **Sempre nei mesi di gennaio e febbraio 2017**, la capogruppo ha negoziato la modifica di alcuni termini e condizioni del prestito obbligazionario non convertibile di Euro 120.000.000 con scadenza il 28 marzo 2022 e tasso fisso del 3,875% p.a., la cui emissione era stata deliberata dal Consiglio di amministrazione del 19 febbraio 2015. In particolare, la Società ha negoziato: **a)** la diminuzione del tasso di interesse da 3,875% a 3,25% p.a.; **b)** lo spostamento della scadenza al 28 marzo 2023; **c)**

l'estensione del periodo - dal 28 marzo 2018 al 28 marzo 2020 (esclusa) - in cui può essere rimborsato anticipatamente il prestito obbligazionario solo pagando il c.d. "Make Whole Amount"; e **d)** la rideterminazione del valore del rimborso del Prestito Obbligazionario, prevedendo che, in caso di rimborso tra il 28 marzo 2020 e il 27 marzo 2021 (inclusa), il valore sia pari al 101% del valore nominale del prestito obbligazionario (anziché il 100% come attualmente previsto per lo stesso periodo) mentre in caso di rimborso tra il 28 marzo 2021 e la data di nuova scadenza del prestito obbligazionario, il valore rimarrà pari al valore nominale del prestito obbligazionario come attualmente previsto.

- **Nel mese di febbraio 2017**, la società Intercos Asia Pacific ha aumentato il capitale sociale della controllata Shinsegae Intercos Korea per un importo pari a Korean Won 2.500.000 migliaia, tale operazione è stata eseguita anche dal socio Shinsegae al fine di mantenere invariate le percentuali di partecipazione al capitale sociale.

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

AL 31 MARZO 2017

<i>(migliaia di Euro)</i>	<i>Note</i>	Al 31 marzo 2017	Al 31 dicembre 2016
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	1	95.874	96.806
Immobilizzazioni immateriali	2	24.276	24.509
Avviamento		76.823	76.765
Investimenti in partecipazioni	5	6.640	4.697
Imposte differite attive	5	16.133	16.768
Altri crediti non correnti	5	7.238	7.241
Attività non correnti		226.983	226.788
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	4	89.624	83.296
Crediti commerciali	4	87.429	92.834
Altri crediti correnti		13.965	9.301
Disponibilità liquide	5	67.610	64.525
Attività correnti		258.628	249.957
TOTALE ATTIVITA'		485.611	476.745
Capitale Sociale			
Capitale Sociale		10.710	10.710
Altre riserve		66.005	66.005
Risultati portati a nuovo		61.068	58.424
Totale patrimonio netto di Gruppo		137.783	135.139
Patrimonio netto di Terzi		2.331	2.354
TOTALE PATRIMONIO NETTO	4	140.114	137.493
PASSIVITA'			
PASSIVITÀ' NON CORRENTI			
Debiti verso banche e altri finanziatori	3	175.505	163.063
Fondi rischi e oneri	4	1.061	1.079
Passività per imposte differite	5	8.135	8.459
Altre passività non correnti	5	177	182
Fondi del personale	4	8.869	8.621
Passività non correnti		193.747	181.403
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	3	34.381	33.667
Altri debiti finanziari	3	746	631
Debiti commerciali	5	74.999	89.846
Altri debiti	5	41.625	33.704
Passività correnti		151.751	157.848
TOTALE PASSIVITÀ' E PATRIMONIO NETTO		485.611	476.745

Conto Economico Consolidato trimestrale al 31 marzo 2017 comparato con il 31 marzo 2016 – unaudited

<i>(migliaia di Euro)</i>	Note	31-mar-17	31-mar-16
Ricavi	6	119.480	98.761
Costo del venduto	7	(90.881)	(77.359)
Margine industriale lordo		28.599	21.402
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione		(8.395)	(7.015)
Spese di Vendita		(5.816)	(4.648)
Spese Generali e Amministrative		(5.995)	(5.625)
Altri proventi e oneri operativi		671	1.033
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operativi)		(502)	(198)
Oneri non ricorrenti		(82)	286
Risultato Operativo (EBIT)	7	8.480	5.236
Proventi Finanziari		561	83
Oneri Finanziari		(2.757)	(3.973)
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		69	-
Risultato ante imposte (EBT)	7	6.353	1.346
Imposte sul reddito		(3.497)	(2.195)
Utile/(Perdita) Netto	7	2.856	(849)
Di cui:			
- Gruppo		2.807	(950)
- Terzi		49	101
Utile per azione:			
Base e diluito		0,03	-0,01

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO – unaudited

<i>(migliaia di Euro)</i>		31-mar-17	31-mar-16
Utile/(Perdita) Netto	7	2.856	(849)
<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		(193)	(838)
- Effetto Fiscale		26	311
Totale	4	(168)	(527)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo</i>			
- Differenza di traduzione	4	5	(2.153)
Totale		5	(2.153)
Risultato Netto Complessivo del periodo		2.692	(3.529)
Di cui:			
- Gruppo		2.692	(3.563)
- Terzi		49	34

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2017- unaudited

<i>(in migliaia di Euro)</i>		VOCE "RISULTATI PORTATI A NUOVO"			PN DI TERZI		
Descrizione	Capitale sociale	Altre Riserve (sovrapprezzo)	Riserve e utili a nuovo	Utili (perdite) d'esercizio	Capitale di terzi	Utili (perdite) di terzi	Totale
Saldi 31 dicembre 16	10.710	66.005	38.366	20.058	2.193	161	137.493
Destinazione risultato 2016			20.058	(20.058)	161	(161)	-
Differenze di conversione				4		1	5
Attualizzazione piani a benefici definiti (OCI)				(167)		(1)	(168)
Riserva di consolidamento					(72)		(72)
Risultato al 31 marzo 2017				2.807		49	2.856
Saldi al 31 marzo 2017	10.710	66.005	58.424	2.644	2.282	49	140.114

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2017 e al 31 marzo 2016 -
unaudited

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo 2017	Trimestre chiuso al 31 marzo 2016
Utile netto derivante dall'attività di funzionamento	2.856	(849)
Utile / (Perdita) d'esercizio del Gruppo	2.856	(849)
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	5.586	5.082
Proventi/Oneri non ricorrenti	82	(321)
Variazione fondi	(19)	318
Oneri e (proventi) finanziari	2.196	3.890
Diminuzione / (Aumento) rimanenze di magazzino	(6.702)	(5.006)
Diminuzione / (Aumento) crediti verso clienti netti	5.092	2.138
Aumento / (Diminuzione) Variazione debiti verso fornitori	(14.525)	(12.106)
Diminuzione / (Aumento) altre attività	(3.496)	3.114
Aumento / (Diminuzione) altre passività	7.632	930
Flusso monetario generato dall'attività operativa (a)	(1.297)	(2.810)
Investimenti netti immobilizzazioni materiali	(3.185)	(4.854)
Investimenti netti immobilizzazioni immateriali	(1.564)	(1.507)
Disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali	69	362
Investimenti in partecipazioni	(1.942)	(3.758)
Variazione delle attività/passività disponibili per la vendita	-	-
Flusso monetario generato dall'attività di investimento (b)	(6.621)	(9.757)
Incremento / (Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori	17.170	8.271
Interessi pagati nell'esercizio	(6.008)	(5.104)
Flusso monetario generato dall'attività finanziaria (c)	11.163	3.167
Variaz. di patrimonio netto (d)	(72)	(1.174)
Flusso monetario del periodo (a)+(b)+ (c) + (d)	3.171	(10.576)
Disponibilità liquide a inizio periodo	64.525	50.683
Di cui delta cambi	86	656
Disponibilità liquide a fine periodo	67.610	39.451
Variazione delle disponibilità liquide del periodo	3.171	(10.576)