

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

RESOCONTO CONSOLIDATO
INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 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*

Nome e Cognome	Carica
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
Nikhil Srinivasan**	Consigliere
Ginevra Ott	Consigliere
Maggie Fanari	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, giungeranno a scadenza in occasione dell'Assemblea che verrà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

** in data 21 giugno 2019 l'Amministratore di Intercos S.p.A. Decio Masu ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore della Società con efficacia a far data dal 30 giugno 2019. Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha sostituito, ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del Codice Civile e dell'art. 33 del vigente Statuto Sociale, con effetto dal 1° luglio 2019, l'amministratore dimissionario, con Nikhil Srinivasan, la cui carica è stata successivamente confermata in data 22 luglio 2019 dall'Assemblea dei soci di Intercos S.p.A., con mandato sino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione e, pertanto, fino all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Si precisa che Decio Masu si è dimesso anche dalla carica nel Consiglio di Amministrazione di Cosmint S.p.A., a far data dal 30 aprile 2019.

***Junbae Kim si è dimesso il 15 ottobre; il processo di ricerca di un nuovo Consigliere è ancora in corso; pertanto, per il momento, si è deciso di rimandare la sostituzione del Consigliere dimissionario ai sensi dell'art. 2386, comma 1, Codice Civile fino a quando il processo di ricerca verrà ultimato

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2019

Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Intercos al 30 settembre 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 30 settembre 2019, così come quelli relativi al 30 settembre 2018 riesposto e 31

dicembre 2018 risposto, 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 Riesposto

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

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 Riesposto

(K€)	30.09.2018	Effetti da IFRS 16	30.09.2018 riesposto
Ricavi	508.818	-	508.818
Costo del venduto	(399.138)	294	(398.844)
Margine industriale lordo	109.680	294	109.974
<i>% sui ricavi</i>	<i>21,6%</i>	<i>0,0%</i>	<i>21,6%</i>
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(26.736)	1	(26.735)
Spese di Vendita	(17.683)	161	(17.522)
Spese Generali e Amministrative	(21.092)	49	(21.042)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	4.805	-	4.805
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(2.940)	-	(2.940)
Oneri non ricorrenti	(161)	-	(161)
Risultato Operativo (EBIT)	45.873	505	46.378
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>9,1%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	(22.776)	(3.234)	(26.011)
EBITDA (*)	68.649	3.740	72.389
Oneri non ricorrenti	(161)	-	(161)
EBITDA Rettificato (*)	68.811	3.740	72.550
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,5%</i>	<i>0,0%</i>	<i>14,3%</i>
Proventi/(Oneri) finanziari - netti (**)	(6.788)	(555)	(7.343)
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	18	-	18
Risultato ante imposte (EBT)	39.102	(50)	39.053
Imposte sul reddito	(10.762)	44	(10.718)
Utile/(Perdita) Netto	28.341	(6)	28.335

(*) 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€)	30.09.2019	30.09.2018 riesposto	Variazione
Ricavi	520.460	508.818	11.642
EBITDA	76.670	72.389	4.281
EBITDA Rettificato	82.476	72.550	9.926
<i>% sui ricavi</i>	15,8%	14,3%	1,6%
Risultato Operativo (EBIT)	48.325	46.378	1.947
<i>% sui ricavi</i>	9,3%	9,1%	0,2%
Risultato ante imposte (EBT)	44.791	39.053	5.738
<i>% sui ricavi</i>	8,6%	7,7%	0,9%
Risultato netto	33.311	28.335	4.976
<i>% sui ricavi</i>	6,4%	5,6%	0,8%

(K€)	30.09.2019	31.12.2018 riesposto	Variazione
Capitale circolante netto	109,766	76,903	32,863
<i>Indice di rotazione del capitale circolante netto</i>	6,41	8,99	-2,59
Capitale investito netto	446,934	411,273	35,661
Attivo non corrente	361,600	357,119	4,482
Posizione finanziaria netta totale (esclusi gli effetti da IFRS 16)	184,508	183,978	530
Posizione finanziaria netta	213,266	213,347	(81)

	30.09.2019	30.09.2018 riesposto	Variazione
Organico (n.)	3.607	3.485	122
Utile per azione (base e diluito) - unità di Euro	0,36	0,31	0,05

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Riclassificata Consolidata

(In migliaia di Euro)	30.09.2019	31.12.2018 riesposto
Immobilizzazioni	328.225	324.575
Rimanenze	127.191	117.476
Crediti commerciali	130.493	116.023
Debiti commerciali	(107.515)	(121.645)
Capitale circolante operativo	150.169	111.853
Altri attività e passività correnti nette (*)	(40.402)	(34.950)
Capitale circolante netto	109.766	76.903
Altri attività e passività non correnti nette (**)	5.303	3.681
Investimenti in partecipazioni valutate al patrimonio netto	3.639	6.114
Capitale investito netto	446.934	411.273
Patrimonio netto	233.669	197.926
Disponibilità e mezzi equivalenti	(70.937)	(94.367)
Debiti finanziari	255.444	278.345
Posizione finanziaria netta totale (esclusi gli effetti da IFRS 16)	184.508	183.978
Debiti finanziari da applicazione dello IFRS16	28.758	29.369
Posizione finanziaria netta	213.266	213.347
Totale fonti	446.934	411.273

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)	30.09.2019	31.12.2018 riesposto
Posizione finanziaria netta corrente	(21.505)	(34.114)
Passività finanziarie correnti da applicazione <i>IFRS16</i>	4.437	1.549
Posizione finanziaria netta corrente	(17.068)	(32.565)
Posizione finanziaria netta non corrente	206.013	218.092
Debiti finanziari non correnti da applicazione <i>IFRS16</i>	24.321	27.820
Totale posizione finanziaria netta non corrente	230.334	245.912
Posizione finanziaria netta totale	213.266	213.347
di cui:		
Posizione finanziaria netta totale (esclusi gli effetti da <i>IFRS 16</i>)	184.508	183.978

Conto Economico Riclassificato Consolidato per Destinazione

(K€)	30.09.2019	30.09.2018 riesposto
Ricavi	520.460	508.818
Costo del venduto	(398.545)	(398.844)
Margine industriale lordo	121.915	109.974
<i>% sui ricavi</i>	<i>23,4%</i>	<i>21,6%</i>
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(27.414)	(26.735)
Spese di Vendita	(19.888)	(17.522)
Spese Generali e Amministrative	(25.818)	(21.042)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	7.484	4.805
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(2.148)	(2.940)
Oneri non ricorrenti	(5.806)	(161)
Risultato Operativo (EBIT)	48.325	46.378
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,1%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	(28.345)	(26.011)
EBITDA (*)	76.670	72.389
Oneri non ricorrenti	(5.806)	(161)
EBITDA Rettificato (*)	82.476	72.550
<i>% sui ricavi</i>	<i>15,8%</i>	<i>14,3%</i>
Proventi/(Oneri) finanziari - netti (**)	(3.534)	(7.343)
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	18
Risultato ante imposte (EBT)	44.791	39.053
Imposte sul reddito	(11.480)	(10.718)
Utile/(Perdita) Netto	33.311	28.335
Di cui:		
-Gruppo	33.141	28.242
- Terzi	171	93
Utile per azione (in Euro):		
Base e diluito	0,36	0,31

(*) 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 30 settembre 2019:

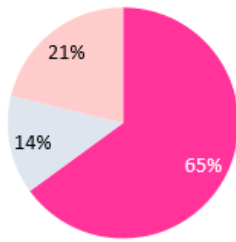
Organico di Gruppo	30.09.2019	30.09.2018
Dirigenti e Quadri	279	262
Impiegati	1.247	1.264
Operai	2.081	1.929
Totale	3.607	3.455
Temporanei	1.924	1.906
Totale	5.531	5.361

L'organico del Gruppo Intercos è pari a 5.531 unità, suddiviso in 3.607 dipendenti e 1.924 temporanei.

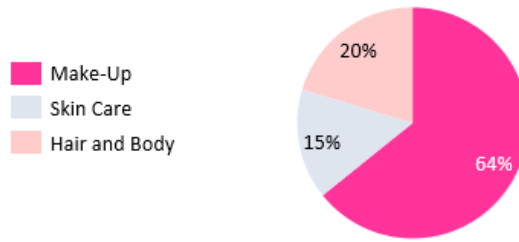
Andamento economico e finanziario del Gruppo

(milioni di Euro)

Ricavi al 30.09.2019
520.5 M€

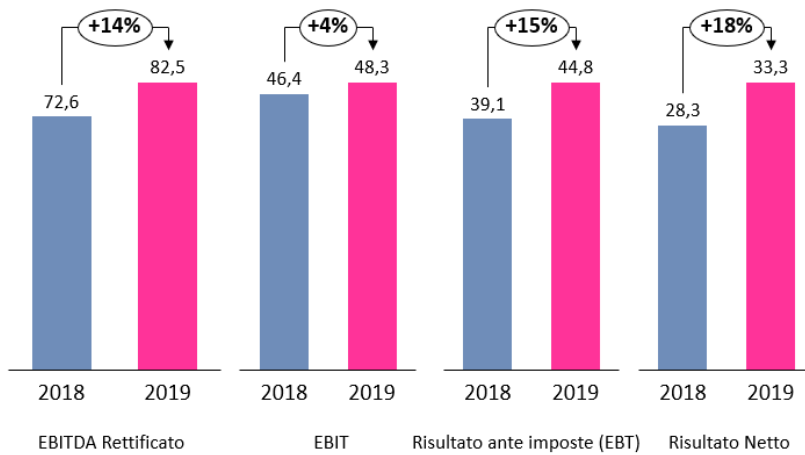


Ricavi al 30.09.2018
508.8 M€

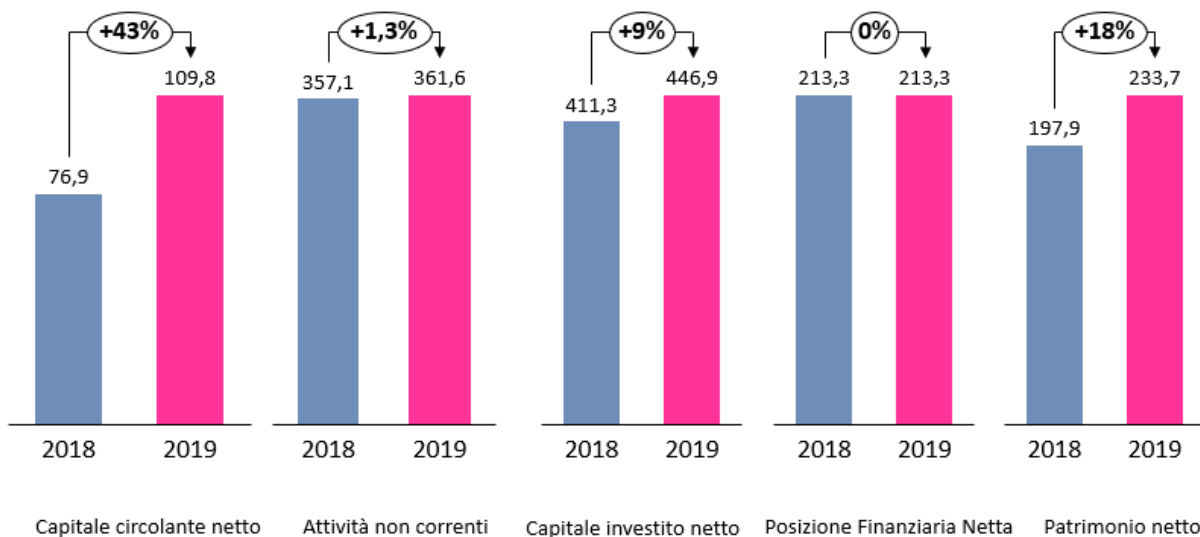


Principali indicatori economici - primi nove mesi del 2018 (riesposto) e del 2019

(milioni di Euro)



Principali indicatori patrimoniali – 31/12/2018 (riesposto) e 30/09/2019



Nei primi nove mesi del 2019 il Gruppo ha registrato una crescita del +2,3%) consuntivando ricavi di vendita pari a Euro 520.460 migliaia rispetto a Euro 508.818 migliaia a settembre del 2018, evidenziando un incremento di Euro 11.642 migliaia.

L'EBITDA rettificato, registra un aumento a doppia cifra e cioè del +13,7% (pari a Euro 9.926 migliaia) grazie all'incremento di marginalità in particolar modo della *CGU Make-Up*; con una incidenza complessiva di Gruppo di +1,6 p.p. sui ricavi pari al 15,8%, rispetto al 14,3% di settembre 2018 riesposto (Euro 72.550 migliaia).

Il Risultato Operativo (EBIT) è positivo per Euro 48.325 migliaia (9,3% dei ricavi), contro Euro 46.378 migliaia a settembre 2018 riesposto (9,1% dei ricavi) con un incremento dell'indice del +0,2 p.p. nonostante i maggiori oneri non ricorrenti consuntivanti nel periodo oggetto di analisi, che includono i costi relativi alla riorganizzazione di Cosmint e i costi relativi al piano di incentivazione di lungo periodo c.d. *Management Long Term Incentive Plan*, destinato ad incentivare alcuni *key managers* riconosciuti come risorse chiave di Intercos, attraverso l'attribuzione gratuita di azioni, con il fine di rafforzarne la fedeltà e il senso di appartenenza al Gruppo, allineando l'interesse individuale alle *performance* aziendali e ai suoi azionisti, per la creazione di valore nel tempo.

Gli investimenti materiali e immateriali del periodo 1 gennaio 2019 – 30 settembre 2019 sono stati pari rispettivamente a Euro 23.010 migliaia e a Euro 7.061 migliaia.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata è pari a Euro 213.266 migliaia e pressoché invariata rispetto al dato riesposto al 31 dicembre 2018 (Euro 213.347 migliaia).

Al netto degli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile *IFRS16*, la posizione finanziaria netta a settembre 2019 è pari a Euro 184.508 migliaia, contro Euro 183.978 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (+0,3%).

Il Patrimonio Netto complessivo di Gruppo è pari a Euro 233.669 migliaia rispetto a Euro 197.926 migliaia del 31 dicembre 2018 riesposto con un incremento di Euro 35.743 migliaia in larga parte dovuti al maggiore risultato netto consuntivato nel periodo di analisi.

Organigramma Gruppo

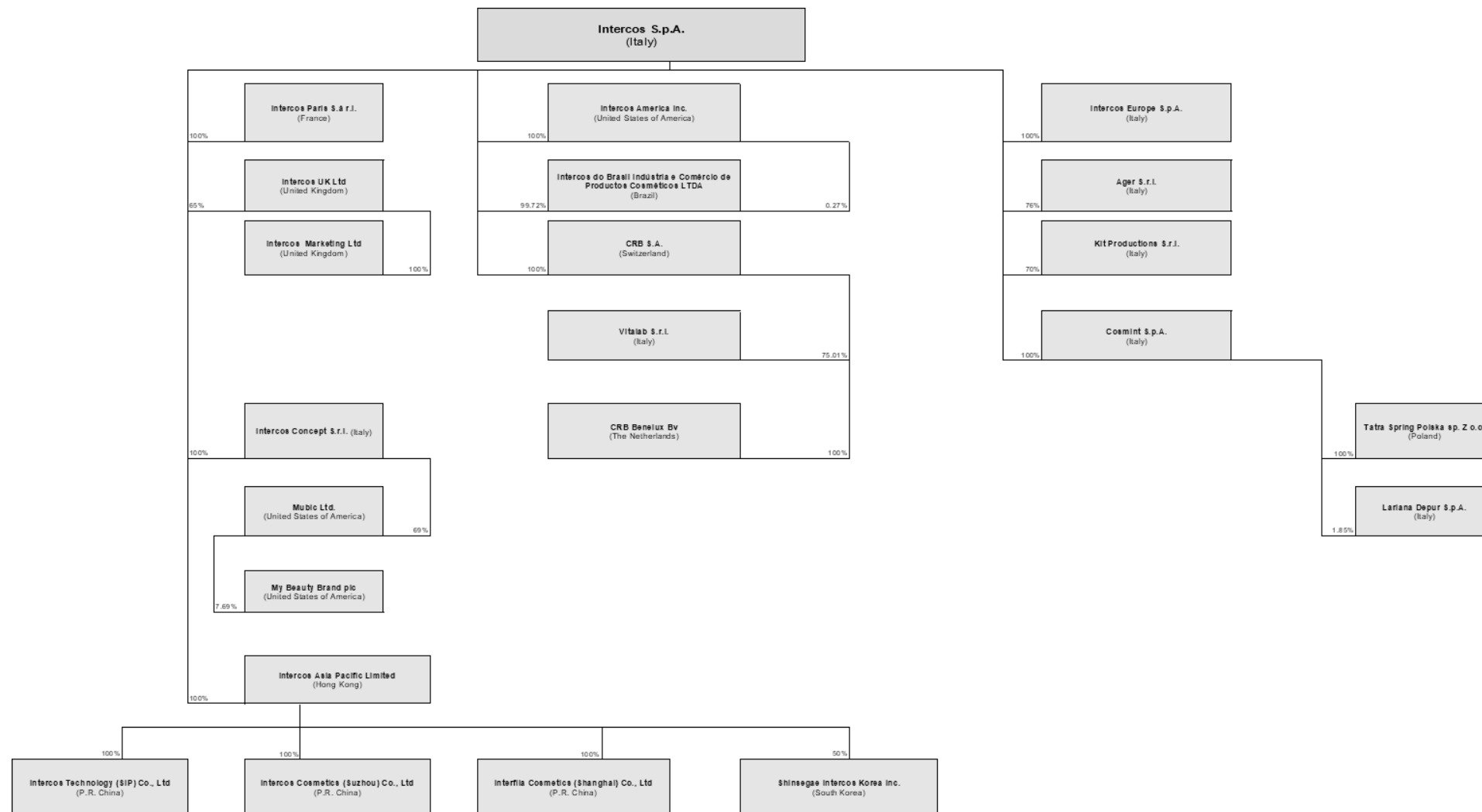
Intercos S.p.A. è una Società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana ed ha la propria sede legale a Milano in Piazza Diaz, 1.

L'attività del Gruppo è organizzata 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 intermedio del 30 settembre 2019 relativo alle società operative e a quelle poste in liquidazione.



COMPOSIZIONE DEL GRUPPO ED OPERAZIONI INERENTI E PARTECIPAZIONI

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 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%	
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%
MUBIC Ltd.**	Stati Uniti	Dollaro USA	5.000		69,00%
My Beauty Brand plc***	Regno Unito	Sterlina Inglese	1.826		7,69%

* la partecipazione in Intercos Asia Pacific Ltd 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.

**Intercos S.p.A. detiene una partecipazione indiretta (tramite la società Intercos Concept S.r.l.) al capitale sociale di MUBIC Ltd. pari al 69%. Il restante 31% del capitale sociale della società è detenuto da un terzo.

*** Intercos S.p.A. detiene una partecipazione indiretta (tramite la società MUBIC Ltd.) al capitale sociale di My Beauty Brand plc. pari al 7,6%.

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 EUR/000	Totale Attivo EUR/000	Totale Passivo EUR/000	Divisa	% di possesso	% diritti di voto	Possesso > 50% diritti di voto ma	Possesso < 50% diritti di voto ma	Possesso > 20% diritti di voto ma non influenza significativa	Possesso < 20% diritti di voto ma influenza significativa	Valore EUR/000
Controllo: Diretto															
Shinsegae Intercos Korea	Sud Korea	Cosmetics Prod.	30/09/2019	IFRS	25.392	45.425	38.147	KRW	50,00%	50,00%	N/A	N/A	√	N/A	3.693

Nel mese di giugno 2019, Intercos Asia Pacific Limited (IAPL) ha sottoscritto l'accordo di vendita delle quote di partecipazione di minoranza della Società coreana Hana Co., Ltd., pari al 20% alla medesima Società. Il closing della transazione si è perfezionato in data 26 giugno 2019 quando IAPL ha consuntivato l'incasso del prezzo concordato, con la conseguente esclusione della Società coreana dal perimetro di consolidamento.

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%

* Intercos S.p.A. detiene una partecipazione indiretta (tramite la società Cosmint S.p.A.) al capitale sociale di Lariana Depur S.p.A. pari all'1,85%. In data 21 ottobre 2019, Cosmint S.p.A. ha aderito alla proposta di vendita delle azioni detenute in Lariana Depur S.p.A.; ad oggi la vendita non si è ancora perfezionata.

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

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

	Conto economico 30/09/2019	Stato Patrimoniale 30/09/2019	Conto economico 30/09/2018	Stato Patrimoniale 31/12/2018
	Valore Medio del periodo	Valore puntuale	Valore Medio del periodo	Valore puntuale
Dollaro USA	1.1237	1.0889	1.1949	1.1450
Sterlina inglese	0.8831	0.8857	0.8839	0.8945
Franco svizzero	1.1182	1.0847	1.1611	1.1269
Reminbo cinese (Yuan)	7.7118	7.7784	7.7792	7.8751
Real Brasil	4.3646	4.5288	4.2966	4.4440
Won (Corea del Sud)	1305.8792	1304.8300	1303.5464	1277.9300
Zloty polacco	4.3012	4.3782	4.2478	4.3014

Al 30 settembre 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 30 settembre 2019 ed al 30 settembre 2018 riesposto.

30 settembre 2019 - (In migliaia di Euro)	Linea Make up	Linea Skin Care	Linea Hair & Body	Totale
Ricavi	338.124	71.855	110.481	520.460
EBITDA Rettificato (*)	64.593	6.694	11.189	82.476
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(19.340)	(3.173)	(5.832)	(28.345)
Proventi/(oneri) non ricorrenti				(5.806)
Proventi/(oneri) finanziari				(3.534)
Imposte				(11.480)
Utile/(perdita) del periodo				33.311
Capitale investito netto al 30/09/2019	294.146	65.647	87.141	446.934

30 settembre 2018 - (In migliaia di Euro) - riesposto	Line Make up	Linea Skin Care	Linea Hair & Body	Totale
Ricavi	326.795	78.660	103.364	508.818
EBITDA Rettificato (*)	53.821	10.495	8.234	72.550
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(17.683)	(2.765)	(5.563)	(26.011)
Proventi/(oneri) non ricorrenti				(161)
Proventi/(oneri) finanziari				(7.343)
Effetti da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto				18
Imposte				(10.718)
Utile/(perdita) del periodo				28.335
Capitale investito netto al 31/12/2018 restated	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 338.124 migliaia, in aumento di 11.330 migliaia (+3,5%) rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il Gruppo continua a crescere e consolidare la propria *leadership* in tutte le aree geografiche e nel segmento *prestige*.

L'EBITDA rettificato è pari a Euro 64.593 migliaia in aumento rispetto a settembre 2018 riesposto, per Euro 10.772 migliaia +20% (Euro 53.821 migliaia al 30 giugno 2018 riesposto). L'incidenza percentuale dell'EBITDA rettificato sui ricavi continua a crescere ed è pari al 19,1% a settembre 2019 (16,5% al 30 settembre 2018 riesposto) con una variazione +2,6 p.p.. Il miglioramento, nel corso dei primi nove 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 71.855 migliaia, con un decremento di Euro 6.805 migliaia (-8,7%) rispetto allo stesso dato dell'esercizio precedente.

Nonostante la migliore marginalità complessiva del mix di prodotti venduti L'EBITDA rettificato è pari ad Euro 6.694 migliaia, con un decremento di Euro 3.801 migliaia (-36,2%) rispetto al dato di settembre 2018 riesposto. Tale variazione in diminuzione è riconducibile ad una flessione del fatturato e ai maggiori costi di struttura. L'incidenza percentuale dell'EBITDA rettificato sui ricavi infatti è pari all' 9,3% a settembre 2019 (13,3% a settembre 2018 riesposto) in diminuzione di -4,0 p.p..

La **B.U. Hair & Body:** ha consuntivato ricavi pari a Euro 110.481 migliaia, con un incremento di Euro 7.118 migliaia (+6,9%) rispetto allo stesso dato dell'esercizio precedente grazie al contributo di Tatra Spring Spółka z.o.o..

L'EBITDA rettificato è pari ad Euro 11.189 migliaia, con un incremento di Euro 2.955 migliaia (+35,9%) rispetto al dato di settembre 2018 riesposto. L'incidenza percentuale dell'EBITDA rettificato sui ricavi è pari all' 10,1% a settembre 2019 (8,0% a settembre 2018 riesposto) in aumento di +2,2 p.p..

<i>K €</i>	Periodo chiuso al	
	30/09/2019	30/09/2018
<i>Fatturato per Business Unit</i>		
Make Up	338.124	326.795
Skin Care	71.855	78.660
Hair and Body	110.481	103.364
Totale	520.460	508.818

Di seguito sono riportate le informazioni di dettaglio relative all'area geografica dei ricavi, con riferimento al luogo in cui ha sede l'*Head Quarter* del cliente verso cui è stata emessa la fattura di vendita.

<i>K €</i>	Periodo chiuso al	
	30/09/2019	30/09/2018
<i>Fatturato per Area Geografica</i>		
Americas	177.681	164.863
EMEA	280.382	278.305
Asia	62.397	65.651
Totale	520.460	508.818

A settembre 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 +8% in particolare nel segmento di mercato *Prestige* dei clienti “*emerging brand*”.
- L'Area EMEA riporta vendite pari a Euro 280.382 migliaia contro Euro 278.305 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente registrando un incremento pari a Euro 2.077 migliaia (+1%) principalmente attribuibile al segmento *Prestige* per i clienti “*emerging brand*”.
- Area Asia riporta ricavi complessivi pari ad Euro 62.397 migliaia, in diminuzione del -5% (rispetto a Euro 65.651 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente). L'effetto è riconducibile principalmente al cambiamento di *business model* da *full service* a *free issue* di un importante cliente, con una conseguente contrazione del fatturato, ma non della marginalità. Ciò premia la strategia del Gruppo che si conferma come *partner* di riferimento di “*emerging brands*” e “*retailers*” locali.

Informazioni sullo stato patrimoniale:

1. Movimentazione Immobilizzazioni Materiali

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

(in migliaia di Euro)	1 gennaio 2019	Incres. / Ammortamenti	Incremento/Amm. Contratto opzione	Delta Cambi /Giroconti.	Decrementi / Utilizzi	30 settembre 2019
Costi storici						
Terreni e fabbricati	219.911	2.118	-	5.848	(26)	227.851
Impianti e macchinari	209.237	3.642	-	7.886	(416)	220.348
Attrezzature industriali	47.901	1.080	-	412	(125)	49.267
Mobili e macchine ufficio	18.392	1.606	-	536	(110)	20.423
Automezzi e mezzi di trasporto interno	3.945	1.194	-	(113)	(162)	4.864
Radiotelefoli	59	10	-	(1)	-	68
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.177	13.361	-	(12.048)	(19)	8.471
Totale	506.621	23.010	-	2.520	(858)	531.293
Fondi						
Terreni e fabbricati	108.390	7.794	167	782	(2)	117.131
Impianti e macchinari	152.209	10.166	-	1.422	(362)	163.436
Attrezzature industriali	41.515	2.255	-	(107)	(106)	43.557
Mobili e macchine ufficio	14.212	1.028	-	225	(100)	15.365
Automezzi e mezzi di trasporto interno	2.650	578	-	(138)	(136)	2.954
Radiotelefoli	28	2	-	-	-	30
Totale	319.004	21.823	167	2.184	(706)	342.473
Valore netto	187.617	1.187	(167)	337	(152)	188.820

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.	30 settembre 2019
Costi di ricerca, sviluppo	14.664	911	94	1.884	(4.332)	13.220
Diritti di brevetto e software	3.784	349	5	328	(1.118)	3.348
Concessioni, licenze	2.521	2	21	222	(478)	2.287
Immobiliz.in corso	7.489	5.893	-	(2.498)	-	10.884
Altre	536	(94)	(2)	80	(34)	486
TOTALE	28.993	7.061	119	15	(5.963)	30.225

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 €)

30 settembre 2019	Breve	Medio	Lungo	Totale
Bond Intercos SpA	1.987	117.952	-	119.939
Finanziam.bancario a m/l termine (pool)	18.606	57.000	-	75.606
Finanziam.bancario a m/l termine (CRB)	354	4.664	-	5.018
Finanziam.bancario a m/l termine (Cosmint)	4.891	17.309	-	22.200
Leasing finanziari IFRS 16	4.437	24.321	-	28.758
Leasing finanziari	1.810	9.087	-	10.897
Altri Debiti finanziari	340	-	-	340
Derivato passivo	424	-	-	424
Indebitamento a medio/lungo termine	32.848	230.334	-	263.182
Debiti per linea Revolving Intercos SpA	(151)	-	-	(151)
Debiti per linea Revolving Intercos Cina	12.732	-	-	12.732
Altri debiti bancari	8.439	-	-	8.439
Indebitamento a breve termine	21.020	-	-	21.020
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-
Debiti verso società di factoring	-	-	-	-
Totale	53.868	230.334	-	284.202

Di seguito viene fornito il dettaglio dei debiti finanziari residui ed in essere alla data del 30 settembre 2019:

Società	Istituto	Importo	T.i.r.	Descrizione
Intercos S.p.A.	Investitori Istituzionali	119.939	3,776%	BOND
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	55.082	1,5% - 2,46%	Tranche EURO
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	9.342	4,530%	Tranche \$
Intercos Europe S.p.A.	Pool Bancario	11.182	2,539%	Tranche EURO
Cosmint SpA	Pool Bancario	22.200	1,891%	Tranche EURO
	Totale	217,745		
CRB Sa	BCV Bank	1,106	1,85%	Fin. Mortgage (in CHF)
CRB Sa	BCV Bank	3,912	2,18%	Batiplus (in CHF)
	Totale	5.018		

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

Dati Finanziari:

Il Patrimonio Netto complessivo di Gruppo è pari a Euro 233.669 migliaia rispetto a Euro 197.926 migliaia del 31 dicembre 2018 riesposto con un incremento di Euro 35.743 migliaia. Per ulteriori dettagli si prega di fare riferimento ai commenti di pag. 27 e allo schema delle variazioni del patrimonio netto consolidato a pag. 37.

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019:

(In migliaia di Euro)	30.09.2019	31.12.2018 riesposto
Disponibilità e mezzi equivalenti	(70.937)	(94.367)
Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	49.432	60.253
Passività finanziarie correnti da applicazione <i>IFRS16</i>	4.437	1.549
Posizione finanziaria corrente	(17.068)	(32.565)
Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	206.013	218.092
Debiti finanziari non correnti da applicazione <i>IFRS16</i>	24.321	27.820
Posizione finanziaria non corrente	230.334	245.912
Indebitamento (Disponibilità)	213.266	213.347
di cui:		
Posizione finanziaria netta totale (esclusi gli effetti da <i>IFRS 16</i>)	184.508	183.978

La Posizione Finanziaria Netta consolidata è pari a Euro 213.266 migliaia sostanzialmente in linea rispetto al dato del 31 dicembre 2018 riesposto (Euro 213.347 migliaia).

Al netto degli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile *IFRS16*, la posizione finanziaria netta a settembre 2019 è pari a Euro 184.508 migliaia, contro Euro 183.978 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 riesposto (+0,3%).

4. Riepilogo Dati Patrimoniali

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2019, raffrontata con quella al 31 dicembre 2018 riesposto, è di seguito sinteticamente rappresentata:

(In migliaia di Euro)	30.09.2019	31/12/2018 riesposto
Rimanenze	127.191	117.476
Crediti Commerciali ed altri crediti	146.011	128.813
Crediti per imposte sul reddito	3.585	3.406
Passività correnti non finanziarie (*)	(167.020)	(172.792)
Capitale netto di funzionamento	109.766	76.903
Immobili, Impianti e macchinari	188.820	187.617
Altre attività immateriali (**)	138.804	136.933
Altre attività non correnti (*)	33.375	32.544
Partecipazioni in altre imprese	601	24
Attività Fisse	361.600	357.119
Trattamento Fine Rapporto	(11.549)	(9.607)
Fondo per rischi e oneri	(553)	(440)
Altre Passività non correnti (*)	(12.330)	(12.702)
Capitale investito netto	446.934	411.273
Coperto da:		
Posizione finanziaria netta corrente (*)	(17.068)	(32.565)
Posizione finanziaria netta non corrente (*)	230.334	245.912
Posizione finanziaria netta totale	213.266	213.347
Patrimonio netto	233.669	197.926
Totale	446.934	411.273

(*) Per un dettaglio delle voci si veda il "Quadro di raccordo" riportato a pag. 28

(**) Voce comprensiva dell'Avviamento

La voce rimanenze ammonta a Euro 127.191 migliaia al 30 settembre 2019 e mostra un incremento di Euro 9.714 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018 riesposto (+7,3%) dovuto al maggiore fatturato e all'incremento dei livelli di *safety stock*.

I crediti commerciali ammontano ad Euro 130.493 migliaia al 30 settembre 2019, la variazione in aumento è pari a Euro 14.471 migliaia (+12,5%), con dei tempi di incasso medio più alto rispetto al 31 dicembre 2018 ed essenzialmente riconducibili a *collection* da principali clienti avvenute nei primi giorni del mese successivo a quello della chiusura del periodo contabile intermedio.

I debiti commerciali ammontano ad Euro 107.515 migliaia al 30 settembre 2019, la variazione in diminuzione è pari ad Euro 14.130 migliaia.

La voce del Patrimonio Netto presenta una variazione in aumento di Euro 35.743 migliaia, riconducibile essenzialmente al risultato del periodo poiché gli altri effetti complessivi si compensano quasi del tutto tra di loro. Nel dettaglio i movimenti si riferiscono alla all'incremento della riserva per piani da *Long Term Incentive Plan (LTIP)* per Euro 2.383 migliaia; alla riserva di consolidamento negativa pari a Euro 69 migliaia; alla perdita attuariale da *defined benefit obligation (DBO)* pari a Euro 1.465 migliaia; alla variazione positiva della riserva di conversione per Euro 1.747 migliaia; alla variazione negativa della riserva da *fair value hedge* per Euro 165 migliaia; ed infine al risultato netto positivo per Euro 33.311 migliaia.

Giova precisare che nel periodo di analisi sono intercorse variazioni al perimetro di consolidamento relativa alla cessazione di ogni attività della Società Marketing Project S.r.l. in liquidazione, partecipata al 100% da Intercos S.p.A.. Inoltre nel mese di giugno 2019 Intercos Asia Pacific Limited (IAPL) ha sottoscritto l'accordo di vendita alla Società coreana Hana Co. Ltd., delle proprie quote rappresentative del 20% del capitale della Società medesima.

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 30 settembre 2019:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.09.2019	31.12.2018 riesposto
sono composte da:		
Debiti commerciali e altri debiti	(158.224)	(167.632)
Debiti per imposte sul reddito	(8.796)	(5.160)
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)	(167.020)	(172.792)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.09.2019	31.12.2018 riesposto
sono composte da:		
Imposte Anticipate	22.603	20.007
Depositi Cauzionali non correnti	910	834
Investimenti in partecipazioni	3.639	6.114
crediti verso l'erario imp indirette	5.523	5.534
Altre attività non correnti	700	56
Altre attività non correnti (schema riclassificato)	33.375	32.544

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.09.2019	31.12.2018 riesposto
sono composte da:		
Imposte Differite	(12.115)	(12.495)
Altri debiti non correnti	(215)	(207)
Altre passività non correnti (schema riclassificato)	(12.330)	(12.702)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.09.2019	31.12.2018 riesposto
è composte da:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(70.937)	(94.367)
Passività finanziarie (parte corrente)	53.868	61.802
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)	(17.068)	(32.565)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.09.2019	31.12.2018 riesposto
è composte da:		
Passività finanziarie (parte non corrente)	230.334	245.912
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)	230.334	245.912

Informazioni sul conto economico:

6. Analisi dei ricavi

(In migliaia di Euro)

Dati Economici (K€)	30.09.2019	30.09.2018
Ricavi	520.460	508.818

Nei primi nove mesi del 2019 il Gruppo, ha realizzato ricavi di vendita pari a Euro 520.460 migliaia rispetto a Euro 508.818 migliaia a settembre del 2018, evidenziando un incremento di Euro 11.642 migliaia pari al 2,3%.

Per ulteriori dettagli circa l'andamento per *business unit* si prega di fare riferimento al paragrafo sull'informativa di settore a pag. 20

7. Riepilogo dati economici

(K€)	30.09.2019	30.09.2018 riesposto
Costo del venduto	(398.545)	(398.844)
Costi Operativi Netti e Oneri non ricorrenti di cui:	(73.590)	(63.595)
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(27.414)	(26.735)
Spese di Vendita	(19.888)	(17.522)
Spese Generali e Amministrative	(25.818)	(21.042)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	7.484	4.805
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(2.148)	(2.940)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(5.806)	(161)

Al 30 settembre 2019 il costo del venduto è pari ad Euro 398.545 migliaia ed è pari al 76,6% dei ricavi contro il 78,4% a settembre 2018 riesposto, segnando un miglioramento di +1,8 p.p..

Margine Industriale Lordo:

Dati Economici (K€)	30.09.2019	30.09.2018 riesposto
Margine industriale lordo	121.915	109.974

Il margine industriale lordo in percentuale sui ricavi è pari al 23,4% contro il 21,6% dell'esercizio precedente riesposto, con un incremento di marginalità pari a +1,8 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€)	30.09.2019	30.09.2018 riesposto
Risultato Operativo Lordo (EBITDA rettificato)	82.476	72.550

L'EBITDA rettificato è positivo per Euro 82.476 migliaia pari al 15,8% dei ricavi, rispetto al 14,3% di settembre 2018 riesposto (Euro 72.550 migliaia) con una variazione in aumento pari a Euro 9.926 migliaia che corrisponde ad un incremento di marginalità di +1,6 p.p., derivante sia dal miglior andamento del margine industriale lordo, sia dell'attenzione che il *management* pone allo sviluppo dei costi fissi.

Risultato Operativo (EBIT):

Dati Economici (K€)	30.09.2019	30.09.2018 riesposto
Risultato Operativo (EBIT)	48.325	46.378

Il Risultato Operativo (EBIT) è positivo per Euro 48.325 migliaia (9,3% dei ricavi), contro Euro 46.378 migliaia a settembre 2018 riesposto (9,1% dei ricavi) e cioè +0,2 p.p.. Si precisa che nel periodo oggetto di analisi sono stati consuntivati maggiori oneri non ricorrenti che includono i costi relativi alla riorganizzazione di Cosmint e i costi relativi al piano di incentivazione di lungo periodo c.d. *Management Long Term Incentive Plan*, destinato ad incentivare alcuni *key managers* riconosciuti come risorse chiave di Intercos, attraverso l'attribuzione gratuita di azioni, con il fine di rafforzarne la fedeltà e il senso di appartenenza al Gruppo, allineando l'interesse individuale alle *performance* aziendali e ai suoi azionisti, per la creazione di valore nel tempo.

Risultato Ante Imposte (EBT):

Dati Economici (K€)	30.09.2019	30.09.2018 riesposto
Risultato Ante Imposte (EBT)	44.791	39.053

Il risultato ante imposte (EBT) è pari a Euro 44.791 migliaia, rispetto ad Euro 39.053 migliaia di settembre 2018 riesposto, ottenuto non soltanto grazie agli effetti precedentemente esposti in termini di marginalità e incidenza degli oneri non ricorrenti, ma grazie anche a minori oneri finanziari netti sostenuti nei primi nove mesi del 2019 a confronto con quelli dello stesso periodo del 2018 riesposto.

Risultato del periodo:

Dati Economici (K€)	30.09.2019	30.09.2018 riesposto
Risultato del periodo	33.311	28.335

Il Risultato netto, è pari a Euro 33.311 migliaia, in aumento di Euro 4.976 migliaia rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente riesposto (Euro 28.335 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 oneri operativi	Oneri Finanziari	Proventi Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
Dafe International Srl	(98)	-	-	-	-	-	34	-
Sci Maragia	(34)	-	-	-	-	-	146	-
Je m'en fous	-	-	-	-	-	-	(5)	-
Arterra Bioscience SpA	(912)	-	(0)	(11)	1	-	350	340
My Style	-	-	(17)	-	-	-	-	-
Interior	(0)	-	(3)	-	-	-	1	-
Catterton	(30)	-	(0)	-	-	-	13	-
Vault	(296)	-	-	-	-	-	-	-
Maragia USA Inc	(21)	-	-	-	-	-	21	-
Cornelli Gabelli e associati	(131)	(19)	(6)	-	-	-	47	-
Familiari e affini di Dario Ferrè	-	(123)	-	-	-	-	-	-
Totale	(1,522)	(141)	(25)	(11)	1	-	607	340

(K€)	Ricavi	Altri proventi operativi	Costi materiale e costi per servizi e godimento beni di terzi	Costi per il personale	Altri oneri operativi	Oneri Finanziari	Proventi Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
Intercos Korea LTD	1,364	195	(886)	-	-	-	-	1,440	604	-
Totale	1,364	195	(886)	-	-	-	-	1,440	604	-

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Si attende un andamento sostanzialmente positivo dell'esercizio 2019, confermando di fatto le aspettative del Gruppo.

EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

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

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO ED OPERAZIONI INTERVENUTE DOPO LA CHIUSURA AL 30 SETTEMBRE 2019

Nel corso dei primi nove mesi 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.

L'11 giugno 2019 Intercos Asia Pacific Limited (IAPL) ha sottoscritto l'accordo di vendita delle quote di partecipazione di minoranza della Società coreana Hana Co., Ltd., pari al 20% alla medesima Società. Il closing della transazione si è perfezionato in data 26 giugno 2019 quando IAPL ha consuntivato l'incasso del prezzo concordato.

Il 21 giugno 2019 l'Amministratore di Intercos S.p.A. Dott. Decio Masu ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore della società con efficacia a far data dal 30 giugno 2019. Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha sostituito, ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del Codice Civile e dell'art. 33 del vigente Statuto Sociale, con effetto dal 1° luglio 2019, l'amministratore dimissionario con il Signor Nikhil Srinivasan.

Successivamente, in data 22 luglio 2019, l'Assemblea dei soci di Intercos S.p.A. ha confermato il Signor Nikhil Srinivasan nella carica di Amministratore della Società, il quale rimarrà in carica sino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione e, pertanto, fino all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Si precisa che il Dott. Decio Masu si è dimesso anche dalla sua carica nel Consiglio di Amministrazione di Cosmint S.p.A., a far data dal 30 aprile 2019.

Il 23 luglio 2019 Intercos Concept S.r.l. ha sottoscritto una partecipazione pari al 69% del capitale di Mubic LTD società di diritto americano (USA) il restante 31% è detenuto da una socio terzo.

In data 10 settembre 2019, Mubic Ltd ha acquisito una quota di minoranza (del 7,69%) nella *start-up company* “*My Beauty Brand*” con un contestualmente investimento pari a £. 500.000.

La Società e i suoi soci stanno valutando alcune possibili strategie per supportare la crescita della Società, tra cui, a tempo debito, anche un possibile processo di offerta pubblica iniziale delle azioni della Società in un mercato regolamentato.

Nel mese di ottobre Intercos S.p.A. ha acquisito una partecipazione di minoranza nella società Arterra Bioscience S.p.A.” (già “Arterra Bioscience S.r.l.”) per un investimento complessivo pari ad Euro 1.500.000,00 ed equivalenti all’8,8% della Società.

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

AL 30 SETTEMBRE 2019

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2019 e al 31 dicembre 2018 riesposto –
unaudited

(migliaia di Euro)	30 settembre 2019	31 dicembre 2018 riesposto
ATTIVITA'		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	188.820	187.617
Immobilizzazioni immateriali	30.225	28.993
Avviamento	108.579	107.940
Investimenti in partecipazioni	4.240	6.139
Imposte differite attive	22.603	20.007
Altre attività non correnti	7.133	6.423
Attività non correnti	361.600	357.119
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	127.191	117.476
Crediti commerciali	130.493	116.023
Altre attività correnti	19.103	16.196
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	70.937	94.367
Attività correnti	347.723	344.061
TOTALE ATTIVITA'	709.323	701.180
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	10.818	10.818
Altre riserve	66.005	66.005
Risultati portati a nuovo	152.719	118.538
Totale patrimonio netto di Gruppo	229.543	195.362
Patrimonio netto di Terzi	4.126	2.564
TOTALE PATRIMONIO NETTO	233.669	197.926
PASSIVITA'		
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori	230.334	245.912
Fondi rischi e oneri	553	440
Passività per imposte differite	12.115	12.495
Altre passività non correnti	215	207
Benefici ai dipendenti	11.549	9.607
Passività non correnti	254.766	268.661
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	46.294	56.704
Altri debiti finanziari	7.574	5.097
Debiti commerciali	107.515	121.645
Altre passività correnti	59.505	51.147
Passività correnti	220.888	234.594
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	709.323	701.180

Conto Economico Consolidato trimestrale al 30 settembre 2019 comparato con il 30 settembre 2018
riesposto – unaudited

(migliaia di Euro)	30 settembre 2019	30 settembre 2018 riesposto
Ricavi	520.460	508.818
Costo del venduto	(398.545)	(398.844)
Margine industriale lordo	121.915	109.974
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(27.414)	(26.735)
Spese di Vendita	(19.888)	(17.522)
Spese Generali e Amministrative	(25.818)	(21.042)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	7.484	4.805
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operativi)	(2.148)	(2.940)
Oneri non ricorrenti	(5.806)	(161)
Risultato Operativo (EBIT)	48.325	46.378
Proventi Finanziari	7.465	6.021
Oneri Finanziari	(11.000)	(13.364)
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	18
Risultato ante imposte (EBT)	44.791	39.053
Imposte sul reddito	(11.480)	(10.718)
Utile/(Perdita) Netto	33.311	28.335
Di cui:		
- Gruppo	33.141	28.242
- Terzi	171	93

Utile per azione:

Base e diluito	0.36	0.31
----------------	------	------

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO – unaudited

(migliaia di Euro)	30 settembre 2019	30 settembre 2018 riesposto
Utile/(Perdita) Netto	33.311	28.335
<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	(2.190)	561
- Effetto Fiscale	725	(43)
Utile e Perdite Attuariali al netto dell'effetto fiscale	(1.465)	518
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo</i>		
- Differenza di traduzione	1.747	(873)
Differenza di traduzione	1.747	(873)
- Fair Value Hedge	(217)	197
- Effetto Fiscale	52	(47)
Fair Value Hedge al netto dell'effetto fiscale	(165)	150
Risultato Netto Complessivo del periodo	33.428	28.130
Di cui:		
- Gruppo	33.225	28.030
- Terzi	203	100

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 settembre 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	Utili (perdite) di terzi	
Saldi al 1 gennaio 2019 Riesposto	10.818	66.005	71.451	47.087	2.459	106	197.926
Destinazione risultato 2018	-	-	47.087	(47.087)	106	(106)	-
Incremento capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-
Differenza di conversione	-	-	-	1.693	-	54	1.747
Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(1.608)	-	(22)	(1.630)
Variazione netta riserva piani di <i>LTIP</i>	-	-	2.383	-	-	-	2.383
Riserva di consolidamento	-	-	(1.427)	-	1.358	-	(69)
Risultato del periodo	-	-	-	33.141	-	171	33.311
Saldi al 30 settembre 2019	10.818	66.005	119.494	33.225	3.923	203	233.669

Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2019 e al 30 settembre 2018 riesposto unaudited

(in migliaia di Euro)

	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2019	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 riesposto
Utile / (Perdita) d'esercizio del Gruppo	33.311	28.334
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	27.954	26.010
Proventi/Oneri non ricorrenti	5.806	161
Variazione fondi	(5.216)	(396)
Oneri e (proventi) finanziari	3.534	7.343
Diminuzione / (Aumento) rimanenze di magazzino	(8.611)	(10.616)
Diminuzione / (Aumento) crediti verso clienti netti	(13.353)	5.289
Aumento / (Diminuzione) Variazione debiti verso fornitori	(14.842)	(23.536)
Diminuzione / (Aumento) altre attività	(6.520)	(7.147)
Aumento / (Diminuzione) altre passività	7.320	3.360
Flusso monetario generato dall'attività operativa (a)	29.385	28.803
Investimenti immobilizzazioni materiali	(23.010)	(16.507)
Investimenti immobilizzazioni immateriali	(7.061)	(5.921)
Disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali	152	513
Investimenti in partecipazioni	1.898	(1.588)
Flusso monetario generato dall'attività di investimento (b)	(28.020)	(23.503)
Incremento / (Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori	(21.801)	14.710
Interessi pagati nell'esercizio	(5.635)	(5.701)
Flusso monetario generato dall'attività finanziaria (c)	(27.436)	9.009
Variaz. di patrimonio netto (d)	1.943	897
Flusso monetario del periodo (a)+(b)+ (c) + (d)	(24.128)	15.207
Disponibilità liquide a inizio periodo	94.367	68.777
Di cui delta cambi	(698)	(204)
Disponibilità liquide a fine periodo	70.937	84.188
Variazione delle disponibilità liquide del periodo	(24.128)	15.207