

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

RESOCONTO CONSOLIDATO
INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 GIUGNO 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
Junbae Kim	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.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DEI PRIMI SEI MESI DEL 2019

Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Intercos al 30 giugno 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 giugno 2019, così come quelli relativi al 30 giugno 2018 e 31 dicembre 2018, sono stati riclassificati e integrati con degli indicatori alternativi di performance "non GAAP".

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Situazione Patrimoniale Riclassificato Consolidato 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€)	30.06.2018	Effetti da IFRS 16	30.06.2018 riesposto
Ricavi	334.691	-	334.691
Costo del venduto	(261.677)	219	(261.459)
Margine industriale lordo	73.014	219	73.233
<i>% sui ricavi</i>	<i>21.8%</i>	<i>0.0%</i>	<i>21.9%</i>
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(18.595)	-	(18.595)
Spese di Vendita	(12.177)	106	(12.071)
Spese Generali e Amministrative	(13.528)	(1)	(13.528)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	2.887	-	2.887
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(1.978)	-	(1.978)
Oneri non ricorrenti	(60)	-	(60)
Risultato Operativo (EBIT)	29.563	324	29.888
<i>% sui ricavi</i>	<i>8.8%</i>	<i>0.0%</i>	<i>8.9%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	(15.010)	(2.093)	(17.056)
EBITDA (*)	44.573	2.418	46.943
Oneri non ricorrenti	(60)	-	(60)
EBITDA Rettificato (*)	44.633	2.418	47.003
<i>% sui ricavi</i>	<i>13.3%</i>	<i>0.0%</i>	<i>14.0%</i>
Proventi/(Oneri) finanziari - netti (**)	(4.382)	(368)	(4.750)
Risultato ante imposte (EBT)	25.181	(43)	25.138
Imposte sul reddito	(9.217)	33	(9.184)
Utile/(Perdita) Netto	15.964	(10)	15.954

(*) 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€)	30.06.2019	30.06.2018 riesposto	Variazione
Ricavi	346.924	334.691	12.233
EBITDA	47.272	46.943	329
EBITDA Rettificato	51.618	47.003	4.614
<i>% sui ricavi</i>	14,9%	14,0%	0,9%
Risultato Operativo (EBIT)	28.414	29.888	(1.473)
<i>% sui ricavi</i>	8,2%	8,9%	-0,7%
Risultato ante imposte (EBT)	25.184	25.138	46
<i>% sui ricavi</i>	7,3%	7,5%	-0,3%
Risultato netto	18.499	15.954	2.544
<i>% sui ricavi</i>	5,3%	4,8%	0,6%

(K€)	30.06.2019	31.12.2018 riesposto	Variazione
Capitale circolante netto	89.822	76.903	12.919
<i>Indice di rotazione del capitale circolante netto</i>	7,84	8,99	-1,16
Capitale investito netto	420.998	411.273	9.725
Attivo non corrente	355.704	357.119	(1.414)
Posizione finanziaria netta totale (esclusi gli effetti da IFRS 16)	177.792	183.978	(6.186)
Posizione finanziaria netta	205.056	213.347	(8.291)

	30.06.2019	30.06.2018 riesposto	Variazione
Organico (n.)	3,771	3,501	270
Utile per azione (base e diluito) - unità di Euro	0.20	0.17	0.03

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Riclassificata Consolidata

(In migliaia di Euro)	30.06.2019	31.12.2018 riesposto
Immobilizzazioni	323.621	324.575
Rimanenze	128.608	117.476
Crediti commerciali	113.000	116.023
Debiti commerciali	(110.453)	(121.645)
Capitale circolante operativo	131.154	111.853
Altri attività e passività correnti nette (*)	(41.332)	(34.950)
Capitale circolante netto	89.822	76.903
Altri attività e passività non correnti nette (**)	3.005	3.681
Investimenti i n partecipazioni valutate al patrimonio netto	4.550	6.114
Capitale investito netto	420.998	411.273
Patrimonio netto	215.942	197.926
Disponibilità e mezzi equivalenti	(93.306)	(94.367)
Debiti finanziari	271.097	278.345
Posizione finanziaria netta totale (esclusi gli effetti da IFRS 16)	177.792	183.978
Debiti finanziari da applicazione dello IFRS16	27.264	29.369
Posizione finanziaria netta	205.056	213.347
Totale fonti	420.998	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)	30.06.2019	31.12.2018 riesposto
Posizione finanziaria netta corrente	(28.443)	(34.114)
Passività finanziarie correnti da applicazione <i>IFRS16</i>	4.080	1.549
Posizione finanziaria netta corrente	(24.363)	(32.565)
Posizione finanziaria netta non corrente	206.235	218.092
Debiti finanziari non correnti da applicazione <i>IFRS16</i>	23.184	27.820
Totale posizione finanziaria netta non corrente	229.419	245.912
Posizione finanziaria netta totale	205.056	213.347
di cui:		
Posizione finanziaria netta totale (esclusi gli effetti da <i>IFRS 16</i>)	177.792	183.978

Conto Economico Riclassificato Consolidato per Destinazione

(K€)	30.06.2019	30.06.2018 riesposto
Ricavi	346.924	334.691
Costo del venduto	(267.339)	(261.459)
Margine industriale lordo	79.585	73.233
<i>% sui ricavi</i>	<i>22,9%</i>	<i>21,9%</i>
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(19.937)	(18.595)
Spese di Vendita	(13.339)	(12.071)
Spese Generali e Amministrative	(17.571)	(13.528)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	5.248	2.887
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(1.225)	(1.978)
Oneri non ricorrenti	(4.345)	(60)
Risultato Operativo (EBIT)	28.414	29.888
<i>% sui ricavi</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,9%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	(18.858)	(17.056)
EBITDA (*)	47.272	46.943
Oneri non ricorrenti	(4.345)	(60)
EBITDA Rettificato (*)	51.618	47.003
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,9%</i>	<i>14,0%</i>
Proventi/(Oneri) finanziari - netti (**)	(3.230)	(4.750)
Risultato ante imposte (EBT)	25.184	25.138
Imposte sul reddito	(6.685)	(9.184)
Utile/(Perdita) Netto	18.499	15.954
Di cui:		
-Gruppo	18.466	15.931
- Terzi	33	24
Utile per azione (in Euro):		
Base e diluito	0.20	0.17

(*) 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.

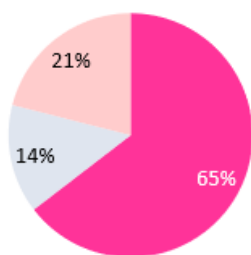
Si riporta di seguito il dettaglio dell'organico del Gruppo al 30 giugno 2019:

Organico di Gruppo	30.06.2019	30.06.2018
Dirigenti e Quadri	305	267
Impiegati	1.315	1.239
Operai	2.152	1.995
Totale	3.771	3.501
Temporanei	2.107	2.092
Totale	5.878	5.593

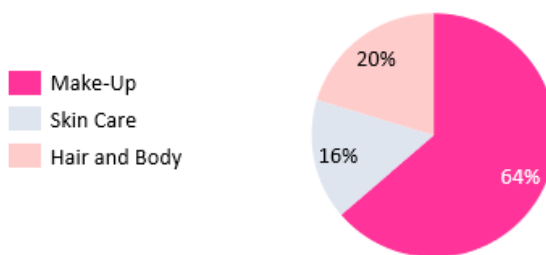
L'organico del Gruppo Intercos è pari a 5.878 unità, suddiviso in 3.771 dipendenti e 2.107 temporanei.

(milioni di Euro)

Ricavi al 30.06.2019
346.9 M€

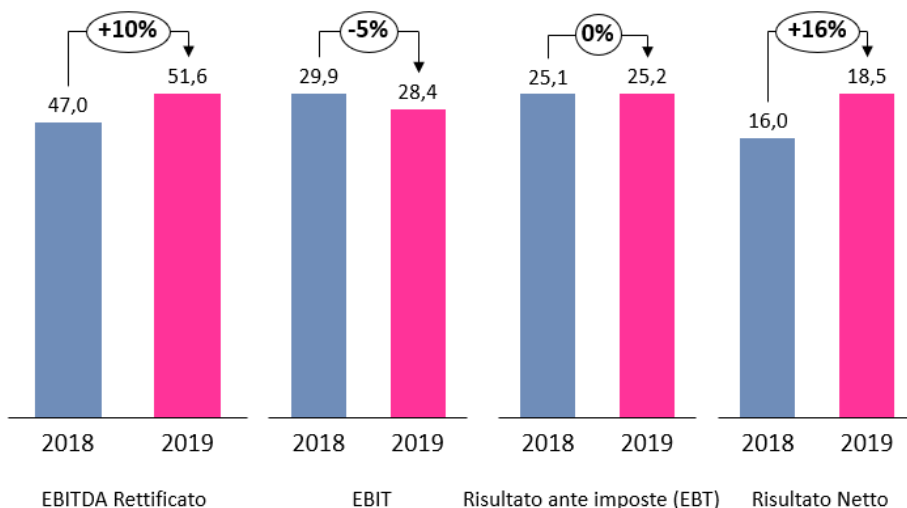


Ricavi al 30.06.2018
334.7 M€

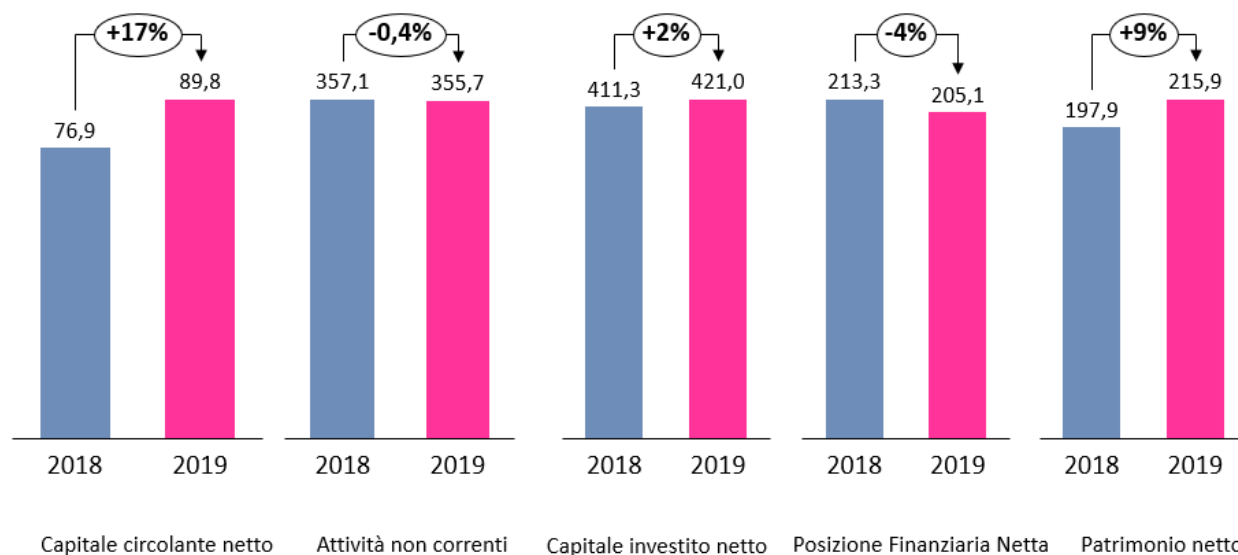


Principali indicatori economici – primi sei mesi del 2018 (riesposto) e del 2019

(milioni di Euro)



Principali indicatori patrimoniali – 31/12/2018 (riesposto) e 30/06/2019



Nei primi sei mesi del 2019 il Gruppo ha registrato una crescita del +4%) consuntivando ricavi di vendita pari a Euro 346.924 migliaia rispetto a Euro 334.691 migliaia a giugno del 2018, evidenziando un incremento di Euro 12.233 migliaia.

L'EBITDA rettificato è in aumento del +9,8% (Euro 4.614 migliaia) grazie all'incremento di marginalità in particolar modo della *CGU Make-Up*; con una incidenza complessiva di Gruppo di +0,9 p.p. sui ricavi pari al 14,9%, rispetto al 14,0% di giugno 2018 riesposto (Euro 47.003 migliaia).

Il Risultato Operativo (EBIT) è positivo per Euro 28.414 migliaia (8,2% dei ricavi), contro Euro 29.888 migliaia a giugno 2018 (8,9% dei ricavi) con un decremento dell'indice del -0,7 p.p. per effetto dei 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 giugno 2019 sono stati pari rispettivamente a Euro 12.585 migliaia e a Euro 4.108 migliaia.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata è pari a Euro 205.056 migliaia e migliora del -3,9% (pari a Euro 8.291 migliaia), 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 giugno 2019 è pari a Euro 177.792 migliaia, contro Euro 183.978 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (-3,4%).

Il Patrimonio Netto complessivo di Gruppo è pari a Euro 215.942 migliaia rispetto a Euro 197.926 migliaia del 31 dicembre 2018 riesposto con un incremento di Euro 18.016 migliaia in larga parte dovuti al maggiore risultato netto consuntivato nel periodo di analisi.

Organigramma Gruppo

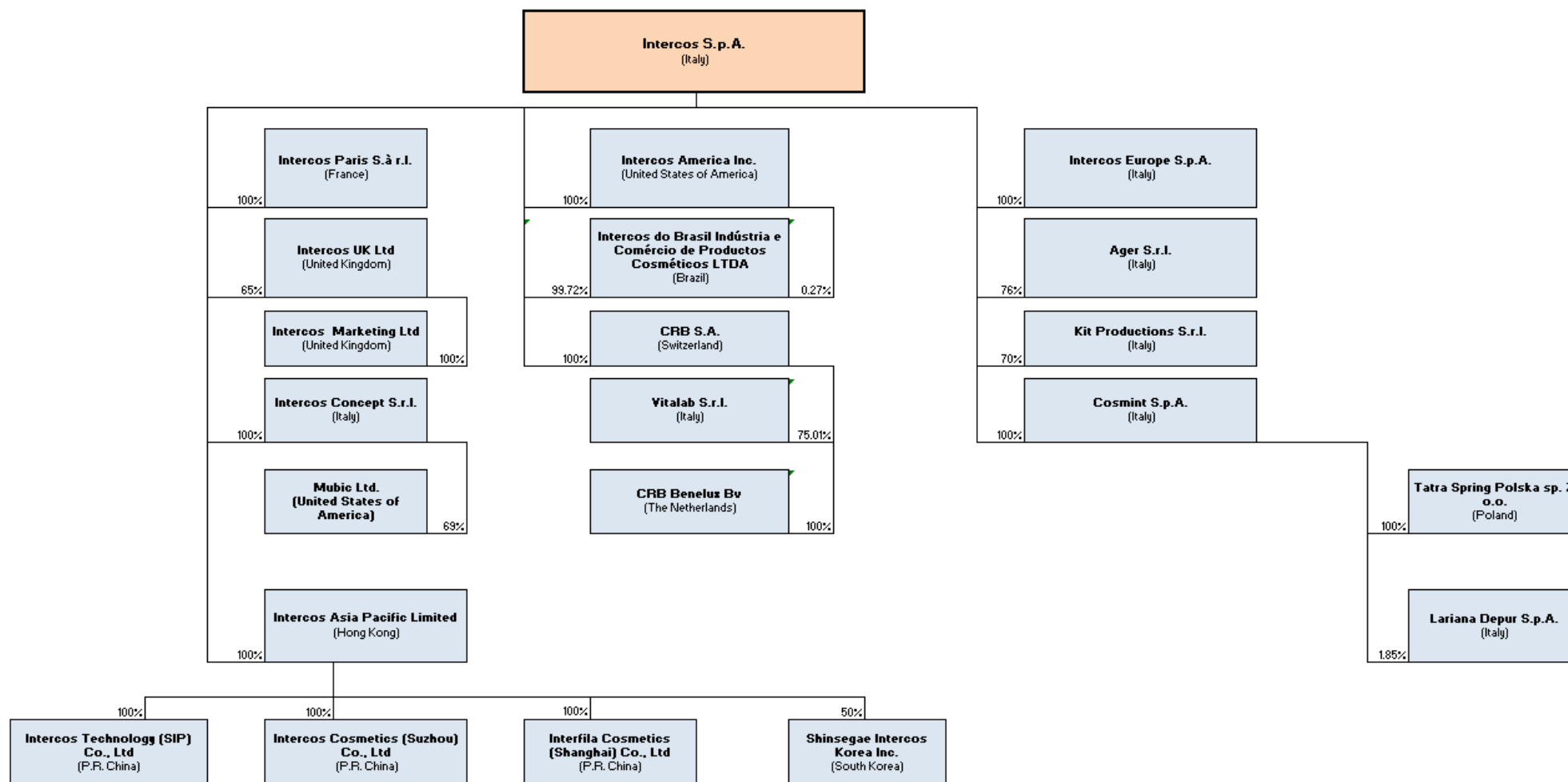
Intercos S.p.A. è una Società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana ed ha la propria sede legale a Milano in Piazza Diaz, 1.

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 del 30 giugno 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 giugno 2019 comprendono le situazioni contabili della società Intercos S.p.A. (società capogruppo) e delle altre società controllate (italiane ed estere) che svolgono attività industriale e commerciale, consolidate integralmente e con il metodo del patrimonio netto.

Di seguito l'area di consolidamento:

SOCIETA' CONTROLLATE

(consolidate con il metodo integrale)

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

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

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

SOCIETA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Società	Sede	Tipo di attività svolta	Data riferimento bilancio	Principi contabili usati	Capitale 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.	30/06/2019	IFRS	25.218	48.196	39.095	KRW	50,00%	50,00%	N/A	N/A	√	N/A	4.550

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	
			Diretto	Indiretto
Lariana Depur S.p.A.	Como	EUR	24	1,85%

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

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

	Conto economico 30/06/2019	Stato Patrimoniale 30/06/2019	Conto economico 30/06/2018	Stato Patrimoniale 31/12/2018
	Valore Medio del periodo	Valore puntuale	Valore Medio del periodo	Valore puntuale
Dollaro USA	1,1297	1,1380	1,2108	1,1450
Sterlina inglese	0,8736	0,8966	0,8797	0,8945
Franco svizzero	1,1294	1,1105	1,1697	1,1269
Reminbo cinese (Yuan)	7,6668	7,8185	7,7100	7,8751
Real Brasil	4,3406	4,3511	4,1427	4,4440
Won (Corea del Sud)	1.295,0847	1.315,3500	1.302,9396	1.277,9300
Zloty polacco	4,2920	4,2496	4,2200	4,3014

INFORMATIVA DI SETTORE

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

30 giugno 2019 - (In migliaia di Euro)	Linea Make up	Linea Skin Care	Linea Hair & Body	Totale
Ricavi	224.004	50.038	72.882	346.924
EBITDA Rettificato (*)	39.722	5.618	6.277	51.618
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(13.395)	(2.101)	(3.362)	(18.858)
Proventi/(oneri) non ricorrenti				(4.345)
Proventi/(oneri) finanziari				(3.230)
Imposte				(6.685)
Utile/(perdita) del periodo				18.499
Capitale investito netto al 30/06/2019	275.037	65.193	80.769	420.998

30 giugno 2018 - (In migliaia di Euro) - riesposto	Line Make up	Linea Skin Care	Linea Hair & Body	Totale
Ricavi	213,139	53,583	67,969	334,691
EBITDA Rettificato (*)	34,373	6,492	6,138	47,003
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(11,661)	(1,802)	(3,593)	(17,056)
Proventi/(oneri) non ricorrenti				(60)
Proventi/(oneri) finanziari				(4,750)
Imposte				(9,184)
Utile/(perdita) del periodo				15,954
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 224.004 migliaia, in aumento di 10.865 migliaia (+5,1%) rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente dovuta all'accelerazione delle controllate asiatiche, di Intercos America Inc., Tatra Spring Polska Spólka z.o.o. e di Intercos do Brasil Ltda.

L'EBITDA rettificato è pari a Euro 39.722 migliaia in aumento rispetto a giugno 2018 riesposto, per Euro 5.349 migliaia +16% (Euro 34.373 migliaia al 30 giugno 2018 riesposto). L'incidenza percentuale dell'EBITDA rettificato sui ricavi è pari al 17,7% a giugno 2019 (16,1% al 30 giugno 2018 riesposto) con una variazione +1,6 p.p.. Il miglioramento, nel corso dei primi sei 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 50.038 migliaia, con un decremento di Euro 3.545 migliaia (-6,6%) rispetto allo stesso dato dell'esercizio precedente.

Nonostante la migliore marginalità complessiva del mix di prodotti venduti L'EBITDA rettificato è pari ad Euro 5.618 migliaia, con un decremento di Euro 874 migliaia (-13,5%) rispetto al dato di giugno 2018 riesposto. Tale variazione in diminuzione è riconducibile al decremento del fatturato e ai maggiori costi di struttura. L'incidenza percentuale dell'EBITDA rettificato sui ricavi infatti è pari all' 11,2% a giugno 2019 (12,1% a giugno 2018 riesposto) in diminuzione di -0,9 p.p..

La **B.U. Hair & Body:** ha consuntivato ricavi pari a Euro 72.882 migliaia, con un incremento di Euro 4.913 migliaia (+7,2%) rispetto allo stesso dato dell'esercizio precedente grazie al contributo di Tatra Spring Spólka z.o.o..

L'EBITDA rettificato è pari ad Euro 6.277 migliaia, con un incremento di Euro 139 migliaia (+2,3%) rispetto al dato di giugno 2018 riesposto. L'incidenza percentuale dell'EBITDA rettificato sui ricavi è pari all' 8,6% a giugno 2019 (9,0% a giugno 2018 riesposto) in diminuzione di -0,4 p.p..

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

K € <i>Fatturato per Business Unit</i>	Periodo chiuso al	
	30/06/2019	30/06/2018
Make Up	224.004	213.139
Skin Care	50.038	53.583
Hair & Body	72.882	67.969
Totale	346.924	334.691

K € <i>Fatturato per Area Geografica</i>	Periodo chiuso al	
	30/06/2019	30/06/2018
Americas	96.650	91.960
EMEA	205.990	196.175
Asia	44.284	46.556
Totale	346.924	334.691

A giugno 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 +5% in particolare nel segmento di mercato *Prestige* dei clienti "emerging brand".

- L'Area EMEA riporta vendite pari a Euro 205.990 migliaia contro Euro 196.175 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente registrando un incremento pari a Euro 9.815 migliaia (+5%) principalmente attribuibile al segmento *Prestige* per i clienti "*emerging brand*".
- Area Asia riporta ricavi complessivi pari ad Euro 44.284 migliaia, in diminuzione del -4.9% (rispetto a Euro 46.556 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 sei mesi del 2019 la movimentazione della voce “Immobilizzazioni materiali” è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1 gennaio 2019</i>	<i>Incres. / Ammortamenti</i>	<i>Incremento/ Amm. Contratto opzione</i>	<i>Delta Cambi / Giroconti.</i>	<i>Decrementi / Utilizzi</i>	<i>30 giugno 2019</i>
Costi storici						
Terreni e fabbricati	219.911	575	-	336	(1)	220.822
Impianti e macchinari	209.237	1.906	-	3.511	(372)	214.281
Attrezzature industriali	47.901	608	-	69	(74)	48.503
Mobili e macchine ufficio	18.392	235	-	221	(103)	18.745
Automezzi e mezzi di trasporto interno	3.945	82	-	(60)	(76)	3.891
Radiotelefoni	59	9	-	-	-	69
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.177	9.169	-	(3.478)	(32)	12.837
Totale	506.621	12.585	-	600	(657)	519.148
Fondi						
Terreni e fabbricati	108.390	5.092	112	(264)	(0)	113.330
Impianti e macchinari	152.209	6.746	-	271	(310)	158.916
Attrezzature industriali	41.515	1.525	-	(143)	(69)	42.829
Mobili e macchine ufficio	14.212	669	-	64	(92)	14.853
Automezzi e mezzi di trasporto interno	2.650	370	-	(84)	(75)	2.860
Radiotelefoni	28	1	-	-	-	30
Totale	319.004	14.404	112	(156)	(546)	332.817
Valore netto	187.617	(1.819)	(112)	756	(111)	186.331

2. Movimentazione Immobilizzazioni Immateriali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1 gennaio 2019</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decr./ Rett./ Cambi</i>	<i>Giroconti</i>	<i>Ammortam.</i>	<i>30 giugno 2019</i>
Costi di ricerca, sviluppo	14.664	561	17	1.547	(2.953)	13.835
Diritti di brevetto e software	3.784	230	2	234	(761)	3.489
Concessioni, licenze	2.521	2	7	131	(320)	2.341
Immobiliz.in corso	7.489	3.364	-	(1.761)	-	9.092
Altre	536	(49)	1	(144)	(22)	322
TOTALE	28.993	4.108	28	6	(4.057)	29.079

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 giugno 2019	Breve	Medio	Lungo	Totale
Bond Intercos SpA	1.004	117.820	-	118.824
Finanziam.bancario a m/l termine (pool)	18.259	57.328	-	75.587
Finanziam.bancario a m/l termine (CRB)	278	4.710	-	4.988
Finanziam.bancario a m/l termine (Cosmint)	4.800	17.295	-	22.095
Leasing finanziari IFRS 16	4.080	23.184	-	27.264
Leasing finanziari	1.855	9.081	-	10.936
Altri Debiti finanziari	340	-	-	340
Derivato passivo	382	-	-	382
Indebitamento a medio/lungo termine	30.999	229.419	-	260.417
Debiti per linea Revolving Intercos SpA	19.832	-	-	19.832
Debiti per linea Revolving Intercos Cina	14.128	-	-	14.128
Altri debiti bancari	3.983	-	-	3.983
Indebitamento a breve termine	37.943	-	-	37.943
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-
Debiti verso società di factoring	-	-	-	-
Totale	68.942	229.419	-	298.361

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

Società	Istituto	Importo	T.i.r.	Descrizione
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	55.394	1,5% - 2,53%	Tranche EURO
Intercos S.p.A.	Pool Bancario	9.082	5,25%	Tranche \$
Intercos S.p.A.	Investitori Istituzionali	118.824	3776%	BOND
Cosmint SpA	Pool Bancario	22.095	1891%	Tranche EURO
Intercos Europe S.p.A.	Pool Bancario	11.111	2616%	Tranche EURO
	Totale	216.506		
CRB Sa	BCV Bank	1.103	1,85%	Fin. Mortgage (in CHF)
CRB Sa	BCV Bank	3.885	2,18%	Batiplus (in CHF)
	Totale	4.988		

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

Dati Finanziari:

Il Patrimonio Netto complessivo di Gruppo è pari a Euro 215.942 migliaia rispetto a Euro 197.926 migliaia del 31 dicembre 2018 riesposto con un incremento di Euro 18.016 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. 36.

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

(In migliaia di Euro)	30.06.2019	31.12.2018 riesposto
Disponibilità e mezzi equivalenti	(93.306)	(94.367)
Passività finanziarie correnti vs. banche e altri finanziatori	64.863	60.253
Passività finanziarie correnti da applicazione <i>IFRS16</i>	4.080	1.549
Posizione finanziaria corrente	(24.363)	(32.565)
Passività finanziarie vs. banche e altri finanziatori	206.235	218.092
Debiti finanziari non correnti da applicazione <i>IFRS16</i>	23.184	27.820
Posizione finanziaria non corrente	229.419	245.912
Indebitamento (Disponibilità)	205.056	213.347
di cui:		
Posizione finanziaria netta totale (esclusi gli effetti da <i>IFRS 16</i>)	177.792	183.978

La Posizione Finanziaria Netta consolidata è pari a Euro 205.056 migliaia e migliora del -3,9% (pari a Euro 8.291 migliaia), 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 giugno 2019 è pari a Euro 177.792 migliaia, contro Euro 183.978 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (-3,4%).

4. Riepilogo Dati Patrimoniali

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

(In migliaia di Euro)	30/06/2019	31/12/2018 riesposto
Rimanenze	128.608	117.476
Crediti Commerciali ed altri crediti	126.053	128.813
Crediti per imposte sul reddito	3.411	3.406
Passività correnti non finanziarie (*)	(168.250)	(172.792)
Capitale netto di funzionamento	89.822	76.903
Immobili, Impianti e macchinari	186.331	187.617
Altre attività immateriali (**)	137.266	136.933
Altre attività non correnti (*)	32.083	32.544
Partecipazioni in altre imprese	24	24
Attività Fisse	355.704	357.119
Trattamento Fine Rapporto	(10.667)	(9.607)
Fondo per rischi e oneri	(1.273)	(440)
Altre Passività non correnti (*)	(12.588)	(12.702)
Capitale investito netto	420.998	411.273
Coperto da:		
Posizione finanziaria netta corrente (*)	(24.363)	(32.565)
Posizione finanziaria netta non corrente (*)	229.419	245.912
Posizione finanziaria netta totale	205.056	213.347
Patrimonio netto	215.942	197.926
Totale	420.998	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 128.608 migliaia al 30 giugno 2019 e mostra un incremento di Euro 11.131 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018 riesposto (+9,5%) seppur con un indice di rotazione in linea con quello di fine esercizio 2018.

I crediti commerciali ammontano ad Euro 113.000 migliaia al 30 giugno 2019, la variazione in diminuzione è pari a Euro 3.023 migliaia (-2,6%), con dei tempi di incasso ridotti rispetto a quelli di fine esercizio 2018.

I debiti commerciali ammontano ad Euro 110.453 migliaia al 30 giugno 2019, la variazione in diminuzione è pari ad Euro 11.192 migliaia.

La voce del Patrimonio Netto presenta una variazione in aumento di Euro 18.016 migliaia, riconducibile essenzialmente al risultato del periodo poiché gli altri effetti si compensano quasi del tutto tra di loro. Nel dettaglio i movimenti si riferiscono alla variazione positiva della riserva per piani da Long Term Incentive Plan (*LTIP*) per Euro 1.589 migliaia; alla riserva di consolidamento negativa pari a Euro 1.336 migliaia; alla perdita attuariale da *defined benefit* obligation (DBO) pari a Euro 1.019 migliaia; alla variazione positiva della riserva di conversione per Euro 478 migliaia; alla variazione negativa della riserva da *fair value hedge* per Euro 194 migliaia; ed infine al risultato netto positivo per Euro 18.499 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 giugno 2019:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2019	31/12/2018 riesposto
sono composte da:		
Debiti commerciali e altri debiti	(161.700)	(167.632)
Debiti per imposte sul reddito	(6.550)	(5.160)
Passività correnti non finanziarie (schema riclassificato)	(168.250)	(172.792)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2019	31/12/2018 riesposto
sono composte da:		
Imposte Anticipate	21.053	20.007
Depositi Cauzionali non correnti	887	834
Investimenti in partecipazioni	4.550	6.114
crediti verso l'erario imp indirette	5.537	5.534
Altre attività non correnti	56	56
Altre attività non correnti (schema riclassificato)	32.083	32.544

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2019	31/12/2018 riesposto
sono composte da:		
Imposte Differite	(12.387)	(12.495)
Altri debiti non correnti	(201)	(207)
Altre passività non correnti (schema riclassificato)	(12.588)	(12.702)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2019	31/12/2018 riesposto
è composta da:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(93.306)	(94.367)
Passività finanziarie (parte corrente)	68.942	60.253
Posizione finanziaria netta corrente (schema riclassificato)	(24.363)	(34.114)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2019	31/12/2018 riesposto
è composta da:		
Passività finanziarie (parte non corrente)	229.419	245.912
Posizione finanziaria netta non corrente (schema riclassificato)	229.419	245.912

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	30.06.2019	30.06.2018
Intercos Europe SpA	139.861	136.993
Intercos America Inc.	39.176	34.039
Intercos Cosmetics Suzhou Co. Ltd	15.660	9.385
Intercos Technology Co. Ltd	37.540	41.087
Interfila Cosmetics (Shanghai) Co. Ltd	17.339	20.018
CRB Sa.	22.455	23.319
Cosmint S.p.A.	67.958	69.649
Tatra Spring Polska SP ZOO	15.493	10.621
Altre	7.967	7.039
Totale Aggregato	363.448	352.149
Elisioni	(16.524)	(17.458)
Totale Consolidato	346.924	334.691

Nei primi sei mesi del 2019 il Gruppo, ha realizzato ricavi di vendita pari a Euro 346.924 migliaia rispetto a Euro 334.691 migliaia a giugno del 2018, evidenziando un incremento di Euro 12.233 migliaia pari al 4%.

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€)	30.06.2019	30.06.2018 riesposto
Costo del venduto	(267.339)	(261.459)
Costi Operativi Netti e Oneri non ricorrenti di cui:	(51.170)	(43.345)
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(19.937)	(18.595)
Spese di Vendita	(13.339)	(12.071)
Spese Generali e Amministrative	(17.571)	(13.528)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	5.248	2.887
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operative)	(1.225)	(1.978)
Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(4.345)	(60)

Al 30 giugno 2019 il costo del venduto è pari ad Euro 267.339 migliaia ed è pari al 77,1% dei ricavi contro il 78,1% a giugno 2018 riesposto, segnando un miglioramento di +1,0 p.p..

Margine Industriale Lordo:

Dati Economici (K€)	30/06/2019	30/06/2018 riesposto
Margine industriale lordo	79.585	73.233

Il margine industriale lordo in percentuale sui ricavi è pari al 22,9% contro il 21,9% dell'esercizio precedente riesposto, con un incremento di marginalità pari a +1,0 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€)	30/06/2019	30/06/2018 riesposto
Risultato Operativo Lordo (EBITDA rettificato)	51.618	47.003

L'EBITDA rettificato è positivo per Euro 51.618 migliaia pari al 14,9% dei ricavi, rispetto al 14,0% di giugno 2018 riesposto (Euro 47.003 migliaia) con una variazione in aumento pari a Euro 4.614 migliaia che corrisponde ad un incremento di marginalità di +0,9 p.p., derivante sia dal miglior andamento del margine industriale lordo, sia dell'attenzione che il *management* pone allo sviluppo dei costi fissi, per contenerne in modo sostanziale l'aumento al fine di sostenere gli investimenti del Gruppo.

Risultato Operativo (EBIT):

Dati Economici (K€)	30/06/2019	30/06/2018 riesposto
Risultato Operativo (EBIT)	28.414	29.888

Il Risultato Operativo (EBIT) è positivo per Euro 28.414 migliaia (8,2% dei ricavi), contro Euro 29.888 migliaia a giugno 2018 riesposto (8,9% dei ricavi) e cioè -0,7 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€)	30/06/2019	30/06/2018 riesposto
Risultato Ante Imposte (EBT)	25.184	25.138

Il risultato ante imposte (EBT) è pari a Euro 25.184 migliaia, rispetto ad Euro 25.138 migliaia di giugno 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 nel primo semestre 2019 a confronto con quelli del primo semestre 2018 riesposto.

Risultato del periodo:

Dati Economici (K€)	30/06/2019	30/06/2018 riesposto
Risultato del periodo	18.499	15.954

Il Risultato netto, è pari a Euro 18.499 migliaia, in aumento di Euro 2.544 migliaia rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente riesposto (Euro 15.954 migliaia).

Operazioni con parti correlate:

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

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

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

(K€)	Costi materiale e costi per servizi e godimento beni di terzi	Costi per il personale	Altri costi e ricavi	Oneri Finanziari	Proventi Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
Dafe International Srl	(65)	-	-	-	-	1	1	-
Sci Maragia	(23)	-	-	-	-	-	135	-
Je m'en fous	-	-	-	-	-	-	(1)	-
Arterra Bioscience Srl	(507)	-	(0)	(7)	0	1	463	340
My Style	-	-	(14)	-	-	-	0	-
Interior	-	-	(1)	-	-	-	-	-
Catterton	(1)	-	(0)	-	-	-	-	-
Vault	(244)	-	-	-	-	-	-	-
Maragia USA Inc	(13)	-	-	-	-	-	13	-
Cornelli Gabelli e associati	(77)	(13)	-	-	-	-	105	-
Familiari e affini di Dario Ferrari	-	(81)	-	-	-	-	-	-
Totale	(931)	(94)	(16)	(7)	0	2	716	340

(K€)	Ricavi	Altri Ricavi	Costi materiale e costi per servizi e godimento beni di terzi	Costi per il personale	Altri costi e ricavi	Oneri Finanziari	Proventi Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
Intercos Korea LTD	1,025	179	(537)	-	-	-	0	1,759	538	-
Totale	1,025	179	(537)	-	-	-	0	1,759	538	-

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 GIUGNO 2019

Nel corso del primo semestre, 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.

GRUPPO INTERCOS
Global Cosmetic Manufacturer

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

AL 30 GIUGNO 2019

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

(migliaia di Euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018 riesposto
ATTIVITA'		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	186.331	187.617
Immobilizzazioni immateriali	29.079	28.993
Avviamento	108.186	107.940
Investimenti in partecipazioni	4.575	6.139
Imposte differite attive	21.053	20.007
Altre attività non correnti	6.480	6.423
Attività non correnti	355.704	357.119
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	128.608	117.476
Crediti commerciali	113.000	116.023
Altre attività correnti	16.329	16.196
Derivati	136	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	93.306	94.367
Attività correnti	351.378	344.061
TOTALE ATTIVITA'	707.082	701.180
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	10.818	10.818
Altre riserve	66.005	66.005
Risultati portati a nuovo	136.547	118.539
Totale patrimonio netto di Gruppo	213.370	195.362
Patrimonio netto di Terzi	2.571	2.564
TOTALE PATRIMONIO NETTO	215.942	197.926
PASSIVITA'		
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori	229.419	245.912
Fondi rischi e oneri	1.273	440
Passività per imposte differite	12.387	12.495
Altre passività non correnti	201	207
Benefici ai dipendenti	10.667	9.607
Passività non correnti	253.948	268.661
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	59.785	56.704
Altri debiti finanziari	9.158	5.097
Debiti commerciali	110.453	121.645
Altre passività correnti	57.797	51.147
Passività correnti	237.193	234.594
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	707.082	701.180

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2019	30 giugno 2018 riesposto
Ricavi	346.924	334.691
Costo del venduto	(267.339)	(261.459)
Margine industriale lordo	79.585	73.233
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(19.937)	(18.595)
Spese di Vendita	(13.339)	(12.071)
Spese Generali e Amministrative	(17.571)	(13.528)
Altri proventi/(oneri) operativi netti	5.248	2.887
Effetti partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (operativi)	(1.225)	(1.978)
Oneri non ricorrenti	(4.345)	(60)
Risultato Operativo (EBIT)	28.414	29.888
Proventi Finanziari	3.893	4.220
Oneri Finanziari	(7.123)	(8.970)
Risultato ante imposte (EBT)	25.184	25.138
Imposte sul reddito	(6.685)	(9.184)
Utile/(Perdita) Netto	18.499	15.954
Di cui:		
- Gruppo	18.466	15.931
- Terzi	33	24
Utile per azione:		
Base e diluito	0,20	0,17

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO – unaudited

<i>(migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2019	30 giugno 2018 riesposto
Utile/(Perdita) Netto	18.499	15.954
<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	(1.300)	325
- Effetto Fiscale	280	(8)
Utile e Perdite Attuariali al netto dell'effetto fiscale	(1.019)	317
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita del periodo</i>		
- Differenza di traduzione	478	191
Differenza di traduzione	478	191
- Fair Value Hedge	(256)	104
- Effetto Fiscale	61	(25)
Fair Value Hedge al netto dell'effetto fiscale	(194)	79
Risultato Netto Complessivo del periodo	17.763	16.541
Di cui:		
- Gruppo	17.755	16.510
- Terzi	9	31

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2019 – unaudited

(in migliaia di Euro)	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	
Saldi al 1 gennaio 2019 Riesposto	10.818	66.005	71.451	47.087	2.459	106	197.926
Destinazione risultato 2018	-	-	47.157	(47.157)	106	(106)	-
Incremento capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-
Differenza di conversione	-	-	-	482	(2)	(2)	478
Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(1.191)	-	(22)	(1.214)
Variazione netta riserva piani di LTIP	-	-	1.589	-	-	-	1.589
Riserva di consolidamento	-	-	(1.336)	-	-	-	(1.336)
Risultato del periodo	-	-	-	18.466	-	33	18.499
Saldi al 30 giugno 2019	10.818	66.005	118.791	17.756	2.563	9	215.942

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno 2019	Semestre chiuso al 30 giugno 2018 riesposto
Utile / (Perdita) d'esercizio del Gruppo	18.499	15.954
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	18.572	17.056
Proventi/Oneri non ricorrenti	4.345	60
Variazione fondi	(3.471)	(341)
Oneri e (proventi) finanziari	3.230	4.750
Diminuzione / (Aumento) rimanenze di magazzino	(10.661)	(15.160)
Diminuzione / (Aumento) crediti verso clienti netti	3.585	(7.885)
Aumento / (Diminuzione) Variazione debiti verso fornitori	(11.770)	(9.045)
Diminuzione / (Aumento) altre attività	(1.947)	(2.802)
Aumento / (Diminuzione) altre passività	6.214	4.069
Flusso monetario generato dall'attività operativa (a)	26.597	6.655
Investimenti immobilizzazioni materiali	(12.585)	(12.127)
Investimenti immobilizzazioni immateriali	(4.108)	(3.837)
Disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali	111	312
Investimenti in partecipazioni	1.564	2.050
Flusso monetario generato dall'attività di investimento (b)	(15.018)	(13.602)
Incremento / (Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori	(7.316)	18.439
Interessi pagati nell'esercizio	(5.364)	(5.406)
Flusso monetario generato dall'attività finanziaria (c)	(12.680)	12.665
Variaz. di patrimonio netto (d)	(69)	-
Flusso monetario del periodo (a)+(b)+ (c) + (d)	(1.170)	5.718
Disponibilità liquide a inizio periodo	94.367	68.777
Di cui delta cambi	(109)	(452)
Disponibilità liquide a fine periodo	93.306	74.947
Variazione delle disponibilità liquide del periodo	(1.170)	5.718