



INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI SpA

1H25: EBITDA A €4,9 MLN E MARGINALITA' AL 13,3 % RISULTATO NETTO *ADJUSTED* PARI A €2,1 MLN

Principali risultati consolidati al 30 giugno 2025:

- Ricavi a Euro 37,0 mln (Euro 40,0 al 30/06/2024)
- EBITDA a Euro 4,9 mln (Euro 4,8 al 30/06/2024)
- Ebitda Margin al 13,3% (12,1% al 30/06/2024)
- Risultato netto *Adjusted*¹ a Euro 2,1 mln (Euro 2,1 mln al 30/06/2024)
- Indebitamento Finanziario Netto a Euro 11,5 mln (6,5 mln al 31/12/2024)

Marcallo con Casone (MI), 25 settembre 2025

Il Consiglio di Amministrazione di **Industrie Chimiche Forestali S.p.A. ("ICF")** - società tra gli operatori di riferimento a livello internazionale nella progettazione, produzione e commercializzazione di adesivi e tessuti ad alto contenuto tecnologico, quotata sul mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, riunitosi in data odierna, ha approvato il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2025².

Guido Cami, Presidente e Amministratore Delegato di ICF, ha dichiarato: *“Tutto è possibile” credo sia la proposizione che rappresenti meglio le opportunità di mercato che ogni azienda possa cogliere in un momento così turbolento a livello internazionale. Dazi americani, pacchetti di sanzioni europei verso Russia e Bielorussia, tensioni nel Medio Oriente, accordi fra Russia, Cina, India e Corea del Nord, compliance legislativa e di regolamentazione europea e molto altro. Le grandi aziende, più organizzate e strutturate, faticano nel soddisfare un mercato così complesso e frammentato. Le piccole aziende, non strutturate per la gestione delle stringenti regolamentazioni, rischiano di non essere adeguate per compliance. Forestali risulta essere invece adatta per “navigare in mari così agitati”: flessibile, multisettoriale ed internazionale per sbocco di mercato, multi prodotto, super certificata e sostenibile, adeguata industrialmente e con un sistema amministrativo e di gestione accurato ed avanzatissimo. Il primo semestre si è chiuso con un fatturato prossimo ai 37 milioni di euro, con ebitda pari a 4,9 milioni di euro (marginalità del 13,3%) ed un utile adjusted di 2,1 milioni di euro. La generazione di cassa netta nel primo semestre 2025 è stata pari a 1,2 milioni di euro. Sono stati erogati nel semestre 6,2 milioni di euro di cui: buy back per Opzione di Vendita a gennaio per 4,4 milioni di euro, buy back tradizionale per 0,6 milioni di euro e dividendi per 1,2 milioni di euro a maggio. Contestualmente abbiamo proceduto inesorabili ad implementare il Piano degli Investimenti approvato nel Budget del 2025 per circa 1,6 milioni di euro e a sviluppare prodotti per entrare in nuovi mercati e migliorare le prestazioni dell'esistente. Abbiamo inoltre rinnovato tutte le Certificazioni di Sistema e di Prodotto (UNI EN ISO 9001, 14001, 45001 / EMAS / EcoVadis / IATF 16948 IATF 16949/ ISCC PLUS / GMP – MOCA / GRS / GOTS / OK-Biobased). Nei mesi successivi di luglio, agosto e settembre abbiamo lavorato in continuità con il primo semestre. Avanti a tutta!”*

¹ Gli adjustment sono relativi all'ammortamento della lista clienti e dei marchi

² Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2025 è soggetto a revisione contabile limitata



Principali risultati consolidati nel primo semestre 2025

I **Ricavi** sono pari a Euro **37,0 milioni** (Euro 40,0 milioni al 30 giugno 2024) di cui il 52% realizzati all'estero. La riduzione è riconducibile alla diminuzione dei volumi delle vendite nei settori della calzatura e della pelletteria mentre il settore automotive rimane pressoché costante ed il settore del packaging evidenzia una crescita grazie all'avviamento di nuovi importanti progetti.

L'**EBITDA** è pari a Euro **4,9 milioni**, in linea in termini assoluti con il primo semestre 2024 (Euro 4,8 milioni), grazie in particolare alle azioni di efficientamento adottate dal management.

L'**EBITDA Margin** risulta in crescita e si attesta al **13,3%** (12,1% al 30 giugno 2024).

L'**EBIT Adjusted** è pari a Euro **3,4 milioni**, costante rispetto a Euro 3,3 milioni del 30 giugno 2024.

L'**EBIT Reported** è pari a Euro **2,4 milioni**, anch'esso in linea rispetto al primo semestre 2024 (Euro 2,4 milioni).

In linea anche il **Risultato Netto Adjusted**, pari a Euro **2,1 milioni** (Euro 2,1 milioni al 30 giugno 2024), così come il **Risultato Netto reported** che si attesta a Euro 1,4 milioni (Euro 1,4 milioni al 30 giugno 2024).

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari a Euro **11,5 milioni** in aumento rispetto a Euro 6,5 milioni al 31 dicembre 2024 dopo *cash out* straordinari relativi a: acquisto di n.747.766 azioni ordinarie per un controvalore di circa Euro 4,4 milioni a seguito dell'esercizio del diritto di vendita disposto dall'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 8 gennaio 2025, acquisto di n.112.717 azioni proprie per un valore totale pari a circa Euro 0,6 milioni nell'ambito del piano di buy-back ordinario, pagamento del dividendo per circa Euro 1,2 milioni. Il free cash flow generato nel periodo è pari a Euro 1,2 milioni.

CONTO ECONOMICO (€ 000)*	1H '2025	1H '2024	Var. a/a
Ricavi	36.813	40.043	-8,07%
Ebitda	4.907	4.849	1,20%
<i>Ebitda Margin</i>	13,33%	12,11%	10,08%
Ammortamenti tecnici	-1.437	-1.458	-1,47%
Ammortamenti Immateriali	-982	-982	0%
Accantonamenti e Svalutazioni	-50	-50	0,00%
Ebit reported	2.439	2.359	3,37%
<i>Ebit Margin</i>	6,62%	5,89%	12,44%
Ebit Adjusted	3.421	3.341	2,38%
<i>Ebit Adjusted Margin</i>	9,29%	8,34%	11,36%
Oneri finanziari netti reported	-513	-455	12,75%
Oneri finanziari netti adjusted	-513	-455	12,75%
Risultato Netto Reported	1.382	1.430	-3,36%
Risultato Netto Adjusted	2.090	2.138	-2,25%

STATO PATRIMONIALE (€ 000)	30/06/2025	31/12/2024	Var.
Indebitamento Finanziario Netto	11.431	6.496	4.935



Principali eventi nel corso del primo semestre 2025

In data **17 febbraio** è stata ottenuta la Certificazione ISCC PLUS per la sostenibilità di materiali *bio-based* riciclati e di origine circolare, ed è stato adottato il modello “mass balance” che prevede un approccio innovativo che consente l’integrazione progressiva di materiali sostenibili nei processi produttivi di adesivi, garantendo trasparenza e tracciabilità lungo l’intera filiera.

In data **21 maggio** ICF è stata inclusa tra le “Aziende leader della Sostenibilità 2025” in quanto è classificata tra le migliori 40 aziende italiane nella categoria Imprese mediopiecole, che sono state analizzate nello specifico sulla base del rapporto di sostenibilità e del bilancio finanziario pubblicati.

Eventi successivi alla chiusura del primo semestre ed evoluzione prevedibile della gestione

In data **2 luglio** la Società ha comunicato che l’azionista ANIMA SGR S.p.A. detiene il 5,604% del capitale sociale con diritto di voto della Società.

Il management segnala che nei mesi di luglio e agosto 2025, in tutti i settori in cui opera il Gruppo, l’andamento dell’attività si è mantenuto in linea con quanto registrato nel primo semestre dell’anno.

Documentazione

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione del pubblico sul sito internet della Società www.forestali.it, sezione Investor Relations, nei termini previsti dai regolamenti vigenti, nonché sul sito www.borsaitaliana.it, sezione Azioni>Documenti.

In allegato:

- Conto Economico consolidato intermedio al 30 giugno 2025 vs 30 giugno 2024
- Stato Patrimoniale consolidato intermedio al 30 giugno 2025 vs 31 dicembre 2024
- Rendiconto Finanziario consolidato intermedio al 30 giugno 2025 vs 30 giugno 2024

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito internet di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. nella sezione www.investors.forestali.it/comunicati-stampa.

Industrie Chimiche Forestali S.p.A. (ICF) è tra gli operatori di riferimento a livello internazionale nella progettazione, produzione e commercializzazione di adesivi e tessuti ad alto contenuto tecnologico destinati principalmente ai mercati calzaturiero & pelletteria, automotive e packaging. Il Gruppo è fortemente impegnato nel rispetto dei valori di Sostenibilità e dei principi ESG che ispirano l’attività aziendale dal 1918. Il Gruppo è presente sia a livello nazionale che a livello internazionale, anche attraverso la società controllata Forestali de Mexico S.A. operante principalmente nel mercato messicano. Il Gruppo ICF (Industrie Chimiche Forestali S.p.A. e Forestali de Mexico S.A.) con circa 155 dipendenti effettua la propria produzione esclusivamente in Italia negli stabilimenti di Marcallo con Casone (MI) e di Robecchetto con Induno (MI). Il Gruppo ha ottenuto le più rilevanti certificazioni del settore chimico e aziendali, in particolare ISO 9001, IATF 16949, ISO 45001, ISO 14001 ed EMAS oltre ad aderire dal 1997 al programma Responsible Care con Federchimica; numerosi sono i prodotti che hanno ricevuto la certificazione GRS che attesta l’elevato impegno all’utilizzo di materiali riciclati. Industrie Chimiche Forestali S.p.A. produce e commercializza i propri prodotti attraverso cinque marchi distinti: ABC (Adhesive Based Chemicals), Industrie Chimiche Forestali, Durabond, Morel e Tessitura Langè.



Contatti

Industrie Chimiche Forestali S.p.A.
CFO & IR Manager

Massimo Rancilio
m.rancilio@forestali.it

Via Fratelli Kennedy, 75
20010 Marcallo con Casone (MI)
Tel. +39 02 9721411

IR Top Consulting
Capital Markets & IR

Floriana Vitale
ir@irtop.com

Via Bigli, 19
20121 Milano (MI)
Tel.: +39 02 4547 3883/4

Alantra Capital Markets
Euronext Growth Advisor

Stefano Bellavita
stefano.bellavita@alantra.com

Via Borgonuovo, 16
20121 Milano (MI)
Tel.: +39 02 6367 1603

Equita SIM
Specialist

Silvia Foa
s.foa@equita.eu

Via F. Turati, 9
20121 Milano (MI)
Tel.: +39 02 62041



Conto Economico Consolidato Intermedio chiuso al 30 giugno 2025*

	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024
Ricavi	36.813	40.043
Altri proventi	311	570
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	439	497
Materie prime e materiale di consumo	(22.031)	(25.059)
Costi del personale	(5.646)	(5.892)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.419)	(2.440)
Perdita per riduzione di valore di crediti commerciali e altri crediti	(50)	(50)
Altre spese operative	(4.978)	(5.310)
Risultato operativo	2.439	2.359
Oneri finanziari	(569)	(469)
Proventi finanziari	56	14
Risultato ante imposte	1.925	1.904
Imposte sul reddito	(543)	(474)
Imposte correnti	(781)	(703)
Imposte anticipate	(37)	(4)
Imposte differite	275	232
Risultato netto	1.382	1.430
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	1.382	1.430
Partecipazioni di terzi	-	-

* soggetto a revisione contabile limitata in corso



Stato Patrimoniale Consolidato Intermedio al 30 giugno 2025*

	30.06.2025	31.12.2024
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	14.406	14.933
Diritto d'uso	3.271	3.546
Avviamento	34.471	34.471
Attività immateriali	15.021	16.057
Attività finanziarie non correnti	154	154
Attività per imposte differite	3.093	3.130
Totale attività non correnti	70.416	72.291
Attività correnti		
Rimanenze	14.829	14.146
Crediti commerciali	21.257	20.575
Altri crediti	1.130	893
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.963	10.086
Totale attività correnti	41.180	45.700
Totale attività	111.596	117.991
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	38.000	38.000
Riserva Legale	1.721	1.614
Altre riserve	27.952	32.071
Riserva Benefit Plan	21	15
Utili/Perdite a nuovo	5.896	5.896
Risultato del periodo	1.383	2.147
Totale Patrimonio netto Gruppo	74.973	79.742
Capitale e riserve di terzi	-1	-1
Risultato del periodo di competenza di terzi	0	-0
Totale Patrimonio netto	74.972	79.741
Passività non correnti		
Prestiti e finanziamenti non correnti	2.471	3.275
Passività finanziarie per lease non correnti	6.264	6.890
Altre passività finanziarie non correnti	35	36
Fondi rischi e oneri non correnti	648	675
Benefici ai dipendenti	861	878
Passività per Imposte differite	4.343	4.617
Altre passività non correnti	378	437
Totale Passività non correnti	15.000	16.808
Passività correnti		
Prestiti e finanziamenti correnti	5.554	5.461
Passività finanziarie per lease correnti	1.106	957
Debiti commerciali	11.990	12.705
Altri debiti	2.973	2.319
Totale Passività correnti	21.623	21.442
Totale Patrimonio Netto e Passività	111.596	117.991

* soggetto a revisione contabile limitata in corso



Rendiconto finanziario consolidato intermedio chiuso al 30 giugno 2025*

	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024
RISULTATO DEL PERIODO CONSOLIDATO	1.382	1.430
Rettifiche per:		
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	1.086	1.115
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	1.057	1.055
Ammortamenti e perdita durevole del Diritto d'uso	275	270
Altre rettifiche per elementi non monetari	(232)	(230)
Proventi finanziari	(56)	(14)
Oneri finanziari	569	469
Imposte sul reddito	543	474
Svalutazione attivo circolante	50	50
Variazione netta TFR e fondi pensionistici	(17)	(157)
Variazione netta fondi rischi e oneri	(27)	14
Interessi pagati	(323)	(343)
Imposte sul reddito pagate	(751)	(448)
Variazioni nel capitale circolante:		
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(683)	(739)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(732)	(1.230)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività non finanziarie	624	(34)
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	(715)	1.874
Aumento/(diminuzione) delle altre passività non finanziarie	(64)	990
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE	1.987	4.545
Attività d'investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(560)	(697)
Investimenti netti immobilizzazioni immateriali	(21)	(122)
Acquisizione di ramo d'azienda, al netto della liquidità acquisita	-	(650)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(580)	(1.469)
Attività di finanziamento:		
Accensione di finanziamenti	2.329	1.000
Rimborso di finanziamenti	(3.039)	(2.864)
(Aumento)/diminuzione delle attività finanziarie	56	14
Aumento/(diminuzione) delle passività finanziarie	(248)	203
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo	(1.174)	(1.348)
Rimborso quota capitale del leasing	(477)	(479)
Acquisto di azioni proprie	(4.976)	(41)
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(7.529)	(3.516)
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(6.122)	(440)
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	10.086	5.945
Disponibilità liquide nette a fine periodo	3.963	5.506

* soggetto a revisione contabile limitata in corso