



INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI SpA

RICAVI 1H21 A € 37,4 MLN IN CRESCITA DEL 31% vs 1H20

EBITDA 1H21 A € 3,3 MLN IN CRESCITA DEL 10% vs 1H20

CONTINUA LA SIGNIFICATIVA GENERAZIONE DI CASSA

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A € 3,4 MILIONI

Principali risultati consolidati 1H21:

- Ricavi a Euro 37,4 milioni, +31% vs 1H20 (Euro 28,6 milioni)
- EBITDA a Euro 3,3 milioni, +10% vs 1H20 (Euro 3,0 milioni)
- Risultato Netto *reported* a Euro 6,2 milioni (Euro 0,1 milioni nell'1H20)
- Risultato Netto *adjusted* pari a Euro 1,6 milioni, +87% vs 1H20 (Euro 0,8 milioni)
- Indebitamento Finanziario Netto al 30 giugno 2021 pari a Euro 3,4 milioni in linea rispetto al 31/12/2020 (Euro 3,2 milioni) dopo investimenti in immobilizzazioni materiali (Euro 0,9 milioni), la prosecuzione del piano di buy back (Euro 1,4 milioni) e il pagamento del dividendo a maggio (Euro 1 milione)
- Completata con successo l'integrazione di asset e capitale umano di Morel e avvio molto positivo della commercializzazione dei prodotti per il settore calzaturiero

Marcallo con Casone (MI), 22 settembre 2021

Il Consiglio di Amministrazione di **Industrie Chimiche Forestali S.p.A.** – società tra gli operatori di riferimento a livello nazionale e internazionale nella progettazione, produzione e commercializzazione di adesivi e tessuti ad alto contenuto tecnologico, quotata sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana – riunitosi in data odierna sotto la Presidenza dell'Ing. Guido Cami, ha approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2021¹.

Guido Cami, Presidente e CEO di Industrie Chimiche Forestali SpA, ha dichiarato: *“Siamo particolarmente soddisfatti dei risultati conseguiti nel primo semestre di quest'anno. Nonostante il contesto macroeconomico sia ancora parzialmente influenzato dalla crisi sanitaria, abbiamo realizzato ricavi superiori a € 37 milioni, in crescita sia rispetto al primo semestre 2020 (+31%) che rispetto ai livelli pre-Covid, con una marginalità che supera i 3,3 milioni di euro e una robusta generazione di cassa anche al netto degli investimenti sostenuti nel semestre, la distribuzione di dividendi e il programma di buy back. In linea con quanto già comunicato in occasione dei risultati del Q1 2021, tutti i settori in cui opera il Gruppo ICF hanno manifestato un andamento economico positivo. Nel primo semestre è stata annunciata l'acquisizione del ramo d'azienda industriale di Industria Chimica Morel S.p.A.. L'operazione è stata perfezionata al 1° luglio 2021. L'integrazione delle attività industriali è avvenuta con successo nelle settimane immediatamente successive la chiusura del periodo. L'inizio del secondo semestre ha presentato un rallentamento del settore automotive, una crescita del settore manifatturiero e un ulteriore inasprimento del costo delle materie prime che potrà produrre un temporaneo impatto sulla marginalità del gruppo. L'integrazione di Morel, la costante generazione di cassa e il continuo sviluppo di nuovi prodotti sempre più allineati ai principi di sostenibilità sono il presupposto per la continuazione della crescita del gruppo.*

¹ Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2021 è soggetto a revisione contabile limitata



Risultati economico-finanziari semestrali consolidati al 30 giugno 2021

I **Ricavi** sono pari a Euro 37,4 milioni, in crescita rispetto sia al primo semestre 2020 (+31% vs Euro 28,6 milioni nell'1H20), che ai livelli pre-Covid (+3% vs Euro 36,5 milioni nell'1H19), con una quota del 65% realizzato all'estero. E' positivo anche l'andamento dei tre principali mercati di sbocco, in particolare il settore calzaturiero e della pelletteria (Euro 21,2 milioni, +24% vs 1H20), seguito dal settore automotive (Euro 12,8 milioni, +51% vs 1H20) e dal packaging (Euro 3,5 milioni, +17% vs 1H20).

Nonostante le tensioni sul mercato delle materie prime, che ne hanno influenzato la disponibilità, e il generalizzato incremento dei prezzi a livello globale, l'**EBITDA**, anche grazie alle azioni intraprese dal management, registra un incremento del +10,3% rispetto all'1H20 attestandosi a Euro 3,3 milioni, con marginalità pari a circa l'8,8% (EBITDA margin al 10,5% nel primo semestre dell'esercizio precedente).

Il **Margine Operativo Netto (EBIT) adjusted** è pari a Euro 2,1 milioni, in crescita del 18% rispetto all'**EBIT adjusted** pari a Euro 1,8 milioni nel primo semestre 2020. L'**EBIT reported** si attesta a Euro 1,1 milioni ed evidenzia una significativa crescita del 40% rispetto all'**EBIT reported** nel primo semestre 2020. L'**adjustment** neutralizza gli effetti dell'ammortamento della lista clienti e dei marchi.

Il **Risultato Netto reported** è pari a Euro 6,2 milioni (Euro 0,1 milioni del primo semestre 2020) ed include il beneficio del riallineamento fiscale dell'avviamento (come meglio illustrato dopo). Il **Risultato Netto adjusted** è pari a Euro 1,6 milioni, in significativa crescita, +87%, rispetto a Euro 0,9 milioni del primo semestre 2020. Si veda pag.5 dove sono indicati i valori oggetto di aggiustamento.

Al 30 giugno 2021 l'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari a Euro 3,4 milioni, sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 3,2 milioni) nonostante gli investimenti in immobilizzazioni materiali per circa Euro 0,9 milioni, la prosecuzione del piano di *buy back* per circa Euro 1,4 milioni e il pagamento del dividendo per circa 1 milione di Euro.

CONTO ECONOMICO (€ 000)	1H 2021	1H 2020	Var. a/a
Ricavi	37.431	28.576	30,99%
Ebitda	3.303	2.995	10,28%
<i>Ebitda Margin</i>	8,82%	10,48%	-15,81%
Ammortamenti Immobilizzazioni materiali	-1.167	-1.160	0,60%
Ammortamenti Immobilizzazioni Immateriali	-982	-982	0%
Accantonamenti e Svalutazioni	-60	-70	-14,29%
Ebit reported	1.094	782	39,90%
<i>Ebit Margin</i>	2,92%	2,74%	6,80%
Ebit Adjusted	2.076	1.764	17,69%
<i>Ebit Adjusted Margin</i>	5,55%	6,20%	-10,55%
Oneri finanziari netti reported	-1.047	-606	
Oneri finanziari netti adjusted	-99	-568	
Risultato Netto Reported	6.196	136	4455,88%
Risultato Netto Adjusted	1.633	874	86,84%



STATO PATRIMONIALE (€ 000)	30/06/2021	31/12/2020	Var.
Indebitamento Finanziario Netto	3.421	3.230	191

Principali eventi nel corso del primo semestre 2021

Nel corso del semestre è stata annunciata l'operazione di acquisizione di Morel (il cui closing è stato perfezionato in data 1° luglio 2021), storico marchio italiano fondato nel 1926, leader nei componenti (puntali e contrafforti) per le calzature di fascia alta. Attraverso l'Operazione, ICF punta ad ampliare la propria offerta e la customer base integrando agli "storici" Forestali, Durabond e ABC, anche il marchio Morel dedicato ai prodotti semifiniti per le calzature di lusso.

In data 23 giugno 2021 il CdA di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. ha deliberato di aderire all'opportunità contemplata nella Legge n. 178/2020 (Legge di Bilancio 2021) di riallineare il valore fiscale dell'avviamento a quello risultante nel Bilancio d'esercizio di Industrie Chimiche Forestali chiuso al 31 dicembre del 2019, pari a € 24.068.247. Questa opportunità prevede il pagamento di un'imposta sostitutiva del 3% sul totale del valore oggetto di riallineamento, pari a € 722.047, divisibile in tre rate di pari importo da versare in 3 esercizi a partire da quello corrente. Il pagamento dell'imposta sostitutiva renderà il valore dell'avviamento fiscalmente deducibile in quote costanti nei successivi 18 anni, a partire dal corrente periodo d'imposta, generando un risparmio cumulato per minori imposte stimato in € 6.715.041.

Il primo semestre ha evidenziato un'intensa attività a favore dello sviluppo "sostenibile" del Gruppo, con il lancio di nuovi tessuti (tessili TNT, tessuti tecnici con fibre di cotone rigenerato, tessuti tecnici Biostick, e nuove formulazioni adesive prive di sostanze tossiche), l'ottenimento e l'ampliamento delle certificazioni aziendali e di prodotto (STANDARD 100 BY OEKO-TEX®, IATF 16949:2016, estensione della certificazione GRS a tutta la linea di produzione tessuti, rinnovo della ISO 9001, rinnovo della certificazione ISO 14001 e adesione al Sistema comunitario di ecogestione e audit EMAS, passaggio dalla OHSAS 18001 alla più recente ISO 45001) e l'introduzione di nuovi processi industriali volti alla riduzione delle emissioni e scarti e contenimento degli sprechi e delle risorse tramite riciclo. In tale contesto l'approvazione del **Bilancio di Sostenibilità 2020** evidenzia e conferma la centralità nel modello di business dell'innovazione a favore di uno sviluppo di processi e prodotti realizzato nel rispetto dell'ambiente e delle risorse umane.

Evoluzione prevedibile della gestione ed eventi successivi al primo semestre 2021

Anche nel secondo semestre prosegue la strategia di sviluppo nel rispetto dei principi ESG con particolare evidenza del lancio della nuova linea di tessuti LUMINE che impiega materie prime biodegradabili e la tecnologia Wave-Tech nata dall'unione delle competenze tra Forestali e Morel.

Il management segnala che nei mesi di luglio e agosto 2021, è proseguita la ripresa delle attività nel settore manifatturiero, in particolare nella produzione di componentistica per calzature e pelletteria e nel settore del packaging. Per quanto concerne il settore dell'*automotive* si è invece indebolita la domanda a causa del rallentamento della produzione mondiale di autoveicoli causata dalla mancanza di componentistica elettronica. A causa della carenza di materie prime e del perdurare di focolai di Covid-19 in alcuni paesi del mondo si è assistito ad un ulteriore incremento del costo dei materiali utilizzati da ICF per la produzione dei suoi prodotti. Il combinato di questi due effetti potrebbe portare ad un'ulteriore lieve pressione sulla marginalità percentuale del Gruppo rispetto a quanto realizzato nel primo semestre.



Aggiornamento piano di Buy Back

Al 30 giugno 2021 l'ammontare complessivo di azioni proprie detenute dalla Società è pari a n. 351.975 (corrispondenti allo 4,787% del capitale sociale). Dal 1° gennaio al 30 giugno 2021 l'investimento in buy-back è proseguito investendo circa Euro 1,4 milioni per l'acquisto di altre 235.775 azioni. Alla data del 14 settembre 2021 l'ammontare complessivo delle azioni proprie detenute da Industrie Chimiche Forestali S.p.A. è di n. 409.923 azioni, pari al 5,575% del capitale sociale. Si segnala che l'acquisto è stato eseguito dalla data di ammissione a quotazione di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. avvenuta il 3 Agosto del 2020 a seguito dell'autorizzazione ricevuta dall'Assemblea ordinaria dei Soci tenutasi il 29 Aprile del 2020 per l'acquisto di un numero massimo di azioni rappresentanti non oltre il 10% del capitale sociale pro tempore della Società nel limite dell'esborso massimo complessivo di Euro 6,8 milioni. L'autorizzazione ha scadenza il prossimo 10 febbraio del 2022.

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2021 sarà messa a disposizione del pubblico sul sito internet della Società www.forestali.it, sezione Investor Relations, nei termini previsti dai regolamenti vigenti.

In allegato:

- Conto Economico consolidato intermedio al 30 giugno 2021 vs 30 giugno 2020
- Stato Patrimoniale consolidato intermedio al 30 giugno 2021 vs 31 dicembre 2020
- Rendiconto Finanziario consolidato intermedio al 30 giugno 2021 vs 30 giugno 2020

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 125 dipendenti effettua la propria produzione esclusivamente in Italia nello stabilimento di Marcallo con Casone (MI). Il Gruppo ha ottenuto le più rilevanti certificazioni del settore chimico e aziendali, in particolare ISO 9001, IATF 16949, OHSAS 18001, 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 quattro marchi distinti: ABC (Adhesive Based Chemicals), Industrie Chimiche Forestali, Durabond e dal 2021 Morel.

Contatti

ICF S.p.A.

CFO & Investor Relations 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

NomAd

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 2021*

	01.01.2021 30.06.2021	01.01.2020 30.06.2020
Ricavi	37.432	28.576
Altri proventi	138	132
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	2.116	562
Materie prime e materiale di consumo	(27.121)	(17.692)
Costi del personale	(4.670)	(4.317)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.150)	(2.143)
Svalutazione netta attività finanziarie	(60)	(70)
Altre spese operative	(4.591)	(4.266)
Risultato operativo	1.093	782
Oneri finanziari	(1.179)	(1.157)
Proventi finanziari	132	551
Utile ante imposte dell'attività in funzionamento	47	176
Imposte sul reddito	6.149	(40)
Imposte correnti PL	(781)	(283)
Imposte anticipate PL	6.708	(79)
Imposte differite PL	222	323
Risultato netto derivante dalle attività in funzionamento	6.196	136
Utile dell'esercizio Consolidato	6.196	136
UTILE/PERDITA di pertinenza di Terzi	(0)	(0)
Utile dell'esercizio di Gruppo	6.196	136

Si segnala che, sia nel 2021 che nel 2020, nella voce "Ammortamenti e svalutazioni" sono inclusi gli ammortamenti della lista clienti e dei marchi (derivanti dal processo di Purchase Price Allocation) pari a Euro 982 mila. Questi importi, al netto della fiscalità differita, sono stati oggetto di aggiustamento a livello sia di EBIT che di risultato netto Adjusted.

Si segnala inoltre che, sia nel 2021 che nel 2020, nella voce "Proventi finanziari" sono inclusi gli effetti della variazione del fair value dei warrant in circolazione, rispettivamente negativi per Euro 948 mila e positivi per Euro 240 mila. Questi importi, al netto della fiscalità differita, sono stati oggetto di aggiustamento a livello di risultato netto Adjusted.

Si segnala infine che nel 2021 all'interno della voce "Imposte anticipate PL" è stato rilevato il beneficio fiscale netto di Euro 5.993 mila derivante dall'allineamento fiscale dell'avviamento. Anche questo importo è stato oggetto di aggiustamento a livello di risultato netto Adjusted.

La dinamica di queste poste e dei relativi aggiustamenti è illustrata analiticamente nella Relazione Finanziaria semestrale.

* soggetto a revisione contabile limitata in corso



Stato Patrimoniale Consolidato Intermedio al 30 giugno 2021*

	30.06.2021	31.12.2020
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	14.740	14.903
Diritto d'uso	722	842
Avviamento	34.471	34.471
Altre attività immateriali	22.028	22.994
Attività finanziarie non correnti	1	1
Attività per imposte anticipate	7.688	1.004
Totale attività non correnti	79.651	74.216
Attività correnti		
Rimanenze	13.671	10.397
Crediti commerciali	19.100	16.930
Altri crediti	946	1.312
Disponibilità liquide e depositi a breve	15.072	15.895
Totale attività correnti	48.788	44.535
Totale attività	128.439	118.751
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	38.000	38.000
Riserva Legale	1.232	1.114
Altre riserve	30.297	30.577
Riserva Benefit Plan	-23	-39
Utili/Perdite a nuovo	5.896	5.896
Utile/Perdita dell'esercizio	6.196	2.228
Totale Patrimonio netto Gruppo	81.599	77.777
Capitale e riserve di terzi	-0	-0
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	-0	-0
Totale Patrimonio netto Consolidato	81.598	77.776
Passività non correnti		
Prestiti e finanziamenti non correnti	6.561	3.341
Passività finanziarie per lease non correnti	6.086	6.447
Altre passività finanziarie non correnti	1.613	664
Fondi rischi e oneri non correnti	504	506
Passività netta per fondi pensionistici	666	778
Imposte differite	6.301	6.542
Altre passività non correnti	35	39
Totale Passività non correnti	21.766	18.318
Passività correnti		
Prestiti e finanziamenti correnti	5.129	8.608
Passività finanziarie per lease correnti	717	729
Debiti commerciali	16.866	11.828
Altri debiti	2.362	1.491
Totale Passività correnti	25.074	22.656
Totale Patrimonio Netto e Passività	128.439	118.750

* soggetto a revisione contabile limitata in corso



Rendiconto consolidato intermedio chiuso al 30 giugno 2021*

	01.01.2021	01.01.2020
	30.06.2021	30.06.2020
UTILE DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO	6.196	136
Aggiustamenti per riconciliare l'utile al lordo delle imposte con i flussi finanziari netti:		
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	1.029	1.034
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	1.000	997
Ammortamenti e perdita durevole del Diritto d'uso	120	112
Altre rettifiche per elementi non monetari	(0)	(551)
Proventi finanziari	(132)	1.157
Oneri finanziari	230	40
Imposte sul reddito	(6.149)	(252)
Svalutazione attivo circolante	60	70
Variatione netta TFR e fondi pensionistici	(112)	37
Variatione netta fondi rischi e oneri	(2)	15
Interessi pagati	(88)	(319)
Imposte sul reddito pagate	(359)	(925)
Variationi nel capitale circolante:		
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(3.273)	(1.493)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(2.230)	2.461
(Aumento)/diminuzione delle altre attività non finanziarie	(38)	205
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	5.038	(4.819)
Aumento/(diminuzione) delle altre passività non finanziarie	867	1
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE	2.157	(2.093)
Attività d'investimento:		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(900)	(341)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(0)	(3)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(901)	(344)
Attività di finanziamento:		
Accensione di finanziamenti	5.000	15.000
Rimborso di finanziamenti	(5.259)	(12.583)
(Aumento)/diminuzione delle attività finanziarie	132	556
Aumento/(diminuzione) delle passività finanziarie	807	(1.016)
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo	(970)	-
Variatione della riserva di conversione	2	23
Rimborso quota capitale del leasing	(373)	(743)
Acquisto di azioni proprie	(1.420)	(826)
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(2.080)	412
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(824)	(2.025)
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	15.895	15.018
Disponibilità liquide nette a fine periodo	15.072	12.993
<i>Di cui disponibilità liquide nette a fine periodo su conti vincolati</i>	<i>1.000</i>	

* soggetto a revisione contabile limitata in corso