Nei primi sei mesi dell'anno,
vendite a +6,1% a tassi costanti ed EBITDA in crescita del +16,5%.
Forte aumento di profittabilità anche nel secondo trimestre.

Agrate Brianza, 4 agosto 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di Intercos S.p.A. (ICOS.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Dario Gianandrea Ferrari, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025.

- **Ricavi Netti** del primo semestre pari a **€524,9 milioni**, in crescita del **+5,0%** rispetto al 2024 (**+€25 milioni**), e del **+6,1%** a tassi costanti. L'aumento di vendite è stato trainato dalle ottime performance del Make-up, in incremento del **+17,6%** sullo scorso anno.

- **EBITDA Rettificato** dei primi sei mesi pari a **€74,5 milioni**, in crescita del +**16,5%** (+**€10,5 milioni**) sullo scorso anno. La performance ha beneficiato dell'aumento delle vendite e di un significativo incremento di profittabilità, con l'incidenza dell'EBITDA Rettificato sulle vendite nette di Gruppo al **14,2%**, in decisa espansione rispetto al 2024 (**+140Bps**). L'aumento di profittabilità ha caratterizzato anche il secondo trimestre del 2025 (**16,5%** sulle vendite nette), consentendo al Gruppo di raggiungere l'EBITDA trimestrale più alto di sempre, e pari a **€45,3 milioni.** L'EBITDA Rettificato dei primi sei mesi sulle Value Added Sales (i.e. vendite nette depurate dal costo relativo al packaging) è risultato essere pari al **18,2%** (**+176Bps** rispetto al primo semestre 2024).

- **Utile Netto Rettificato** del primo semestre pari a **€20,7 milioni**, in lieve contrazione sullo scorso anno (-**€2,1 milioni**), principalmente per effetto di un impatto finanziario avverso derivante dalla rivalutazione dell'euro sulle principali valute di scambio con cui il Gruppo opera. Al netto delle rettifiche, l'Utile Consolidato ammonta a €16,6 milioni, sostanzialmente allineato allo scorso anno (€17,9 milioni).

- **Posizione Finanziaria Netta** pari a **€134,5 milioni** (o **€95,2 milioni** al netto dell'impatto IFRS16)**,** in aumento di **€20,4 milioni** rispetto al 30 giugno 2024. La **leva finanziaria** (posizione finanziaria netta su EBITDA rettificato degli ultimi dodici mesi) è pari a **0,87x**, in linea con lo scorso anno (0,85x), nonostante il progressivo aumento degli investimenti effettuati ed i dividendi distribuiti nel secondo trimestre del 2025.

INTERCOS S.P.A. - SEDE LEGALE: PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ n. 1 - 20123 MILANO (MI) - CAPITALE SOCIALE EURO 11.313.514,75 INT. VERS. - REG. IMPRESE 05813780961
R.E.A. 1850176 - CODICE FISCALE E PARTITA IVA 05813780961 - PARTITA IVA PER OPERAZIONI CEE IT 05813780961
SEDE OPERATIVA: VIA G. MARCONI, 84 - 20864 AGRATE BRIANZA (MB) - TEL. +39-03965521 (10 LINEE R.A.) - FAX +39-039654498

Renato Semerari, CEO di Intercos

«In un contesto ancora segnato da instabilità geopolitiche e da un settore Beauty in sostanziale stabililtà, il nostro Gruppo si conferma ancora una volta in crescita, dimostrando solidità e capacità di adattamento. Infatti, non solo abbiamo registrato un incremento dei ricavi superiori all'andamento del mercato, ma soprattutto abbiamo ottenuto un miglioramento significativo della nostra profittabilità.

Nel primo semestre del 2025, i ricavi sono cresciuti del +6,1% a tassi costanti (+5% reported), mentre l'EBITDA ha segnato un incremento a doppia cifra (+16,5%), grazie al lavoro svolto per migliorare la produttività industriale, a una gestione dei costi sempre più efficiente ed a un mix di vendite più allineato ai nostri trend storici, ossia con il Make-up nuovamente sopra al 60% del totale dei ricavi del Gruppo. Anche il secondo trimestre, nonostante una base comparativa sfidante, ha confermato il trend positivo, con un EBITDA trimestrale record pari a 45,3 milioni di euro e una marginalità in ulteriore miglioramento (EBITDA margin al 16,5%).

A livello di Business Units, il Make-up ha trainato la crescita (+17,6%), mentre lo Skin Care ha registrato un lieve calo per effetto del primo trimestre e l'Hair&Body ha risentito di una contrazione dovuta ad alcuni lanci di nuovi prodotti che avevano caratterizzato il secondo trimestre del 2024. Il diverso andamento delle Business Units ha riequilibrato il peso relativo dei diversi segmenti in linea con i livelli storici, neutralizzando quindi l'impatto mix che aveva negativamente impattato gli ultimi anni. Questo, unitamente alla crescita di marginalità delle Business Units Make-up e, soprattutto, Skin Care, ci ha portato all'aumento significativo della profittabilità complessiva a livello di Gruppo (+140Bps nel primo semestre del 2025).

Dal punto di vista geografico, l'Asia si è confermata motore di crescita (+15,6%), rafforzando il nostro presidio in una regione fondamentale. L'America ha riportato un solido +8,8% nonostante il contesto sfidante, mentre l'EMEA è rimasta stabile unicamente a causa dell'andamento dell'Hair&Body che ha compensato la forte crescita del Make-up.

Sebbene il mercato del Beauty globale stia attraversando una fase di assestamento dopo anni di forte espansione, il nostro Gruppo è ben equipaggiato per continuare il percorso di crescita che ci ha sempre contraddistinto. La nostra ampia diversificazione geografica – unica nel panorama B2B del Beauty – unita alla superiorità della nostra innovazione, ci consente di guardare al futuro con ottimismo e di consolidare ulteriormente il nostro ruolo di partner di riferimento per i principali brand del settore.»

INTERCOS S.P.A. - SEDE LEGALE: PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ n. 1 - 20123 MILANO (MI) - CAPITALE SOCIALE EURO 11.313.514,75 INT. VERS. - REG. IMPRESE 05813780961
R.E.A. 1850176 - CODICE FISCALE E PARTITA IVA 05813780961 - PARTITA IVA PER OPERAZIONI CEE IT 05813780961
SEDE OPERATIVA: VIA G. MARCONI, 84 - 20864 AGRATE BRIANZA (MB) - TEL. +39-03965521 (10 LINEE R.A.) - FAX +39-039654498

Sintesi dei principali Risultati del Gruppo

€/mln	1H25	1H24	% vs. 1H24	2Q25	2Q24	% vs. 2Q24
Ricavi	524.9	499.9	5.0%	274.1	278.8	(1.7%)
Ricavi - costo del Pack (VAS)*	*408.3*	*388.1*	*5.2%*			
Margine Ind. lordo	111.8	99.9	11.9%			
% dei ricavi	*21.3%*	*20.0%*	*131Bps*			
EBITDA Rettificato	74.5	64.0	16.5%	45.3	43.2	4.8%
% dei ricavi	*14.2%*	*12.8%*	*140Bps*	*16.5%*	*15.5%*	*103Bps*
*% delle VAS**	*18.2%*	*16.5%*	*176Bps*			
EBITDA	70.1	58.5	19.9%			
% dei ricavi	*13.4%*	*11.7%*	*166Bps*			
EBIT	43.9	35.1	25.1%			
% dei ricavi	*8.4%*	*7.0%*	*135Bps*			
PBT	30.5	30.7	(0.6%)			
% dei ricavi	*5.8%*	*6.1%*	*(33Bps)*			
Utile Netto	16.6	17.9	(7.0%)			
% dei ricavi	*3.2%*	*3.6%*	*(41Bps)*			
Utile Netto Rettificato	20.7	22.9	(9.4%)			
% dei ricavi	*4.0%*	*4.6%*	*(63Bps)*			

(*) VAS: Value Added Sales = Vendite dedotte dal costo del packaging

Vendite per business Unit, area Commerciale, tipologia di clienti

€/mln	1H25	1H24	Var.	% vs. 1H24	2Q25	2Q24	Var.	% vs. 2Q24
Business Unit								
Make-up	333.1	283.4	49.7	17.6%	175.6	155.5	20.1	13.0%
Skincare	78.1	83.0	(5.0)	(6.0%)	42.7	43.6	(0.9)	(2.0%)
Hair&Body	113.7	133.5	(19.8)	(14.8%)	55.8	79.8	(24.0)	(30.1%)
Totale Gruppo	**524.9**	**499.9**	**25.0**	**5.0%**	**274.1**	**278.8**	**(4.7)**	**(1.7%)**
Area Commerciale								
EMEA	260.6	263.3	(2.7)	(1.0%)	132.2	146.3	(14.0)	(9.6%)
Americas	147.3	135.5	11.9	8.8%	76.2	74.9	1.4	1.8%
Asia	116.9	101.1	15.8	15.6%	65.7	57.7	8.0	13.8%
Totale Gruppo	**524.9**	**499.9**	**25.0**	**5.0%**	**274.1**	**278.8**	**(4.7)**	**(1.7%)**
Tipologia di clienti								
Multinationals	260.9	220.5	40.4	18.3%	131.8	119.8	11.9	10.0%
Emerging Brands	228.6	249.4	(20.8)	(8.3%)	123.0	142.9	(19.9)	(14.0%)
Retailers	35.5	30.0	5.5	18.2%	19.4	16.1	3.3	20.4%
Totale Gruppo	**524.9**	**499.9**	**25.0**	**5.0%**	**274.1**	**278.8**	**(4.7)**	**(1.7%)**

INTERCOS S.P.A. - SEDE LEGALE: PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ n. 1 - 20123 MILANO (MI) - CAPITALE SOCIALE EURO 11.313.514,75 INT. VERS. - REG. IMPRESE 05813780961
R.E.A. 1850176 - CODICE FISCALE E PARTITA IVA 05813780961 - PARTITA IVA PER OPERAZIONI CEE IT 05813780961
SEDE OPERATIVA: VIA G. MARCONI, 84 - 20864 AGRATE BRIANZA (MB) - TEL. +39-03965521 (10 LINEE R.A.) - FAX +39-039654498

Vendite per business Unit, area Commerciale, tipologia di clienti

Il primo semestre del 2025, è stato contraddistinto da ricavi record per il Gruppo, pari **€524,9m** nonostante la dinamica dei tassi di cambio sfavorevoli (**+6,1% a tassi costanti** e +5% a tassi reported) e andamenti di mercato di difficile previsione anche a causa delle tensioni geopolitiche e dell'incertezza derivante dalle guerre commerciali.

Analizzando i ricavi per **business unit**:

- Il ***Make-up*** ha riportato ricavi nel semestre per **€333,1m,** in aumento del **+17,6%** rispetto ai primi sei mesi del 2024, registrando tassi di crescita a doppia cifra in entrambi i trimestri. Tutte le regioni hanno contribuito positivamente all'aumento della business unit, con le multinazionali che hanno registrato performance superiori rispetto alle altre tipologie di clienti. I brands presenti in entrambi i canali di distribuzione, mass e prestige, sono risultati in aumento rispetto allo scorso anno.
- Lo ***Skincare*** ha chiuso il primo semestre a **€78,1m**, in calo rispetto al 2024 (**-6%**) principalmente per effetto del gap generato nel primo trimestre. Mentre le vendite realizzate con le multinazionali sono risultate in aumento, in particolare in EMEA, gli Emerging Brands hanno consuntivato vendite in flessione rispetto allo scorso anno, in modo particolare negli US. In generale, il mix di clienti è risultato migliore dello scorso anno, come testimoniato dall'ottimo andamento della profittabilità della Business Unit.
- L'**Hair & Body** nel semestre ha registrato ricavi per **€113,7m**, riportando una significativa contrazione del **-14,8%**, interamente generata nel corso del secondo trimestre dell'anno (-30,1%), periodo che, nel 2024, aveva consuntivato risultati eccezionali (+39%) per effetto di alcuni lanci di nuovi prodotti verso clienti dell'area EMEA.

Per quanto concerne le vendite per **area commerciale**:

- L'**EMEA** ha consuntivato ricavi nel primo semestre 2025 per **€260,6m**, in linea con lo scorso anno (**-1%**), beneficiando dell'ottimo andamento del Make-up e dello Skincare, controbilanciato però da quello dell'Hair&Body. Al contempo, Multinazionali e Retailers hanno entrambi mostrato risultati in espansione. Il trend descritto ha principalmente caratterizzato il secondo trimestre dell'anno.

- L'**America** ha riportato vendite nette in crescita del **+8,8%**, a **€147,3m** nei primi sei mesi dell'anno, chiudendo positivamente anche il secondo trimestre. Nonostante un andamento di mercato caratterizzato da alta volatilità, il segmento prestige ha performato bene, sia con riferimento agli Emerging Brands che alle Multinazionali. Il Make-up è stato chiaramente il principale motore di crescita con tassi molto positivi in entrambi i trimestri.

- L'**Asia**, nonostante un primo semestre del 2024 molto sfidante, ha confermato nuovamente l'ottimo andamento, riportando ricavi per **€116,9m**, in aumento del +**15,6%**, grazie ancora una volta a crescite consistenti che hanno caratterizzato sia la Cina che la Corea, soprattutto nel Make-up. Importante il contributo derivante sia dagli Emerging Brand che dalle Multinazionali, in entrambi i trimestri.

INTERCOS S.P.A. - SEDE LEGALE: PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ n. 1 - 20123 MILANO (MI) - CAPITALE SOCIALE EURO 11.313.514,75 INT. VERS. - REG. IMPRESE 05813780961
R.E.A. 1850176 - CODICE FISCALE E PARTITA IVA 05813780961 - PARTITA IVA PER OPERAZIONI CEE IT 05813780961
SEDE OPERATIVA: VIA G. MARCONI, 84 - 20864 AGRATE BRIANZA (MB) - TEL. +39-03965521 (10 LINEE R.A.) - FAX +39-039654498

Vendite per business Unit, area Commerciale, tipologia di clienti

Infine, con riferimento alle vendite per **tipologia di cliente:**

- i clienti **Multinationals** hanno chiuso il primo semestre con ricavi pari a **€260,9m**, in crescita del **+18,3%** rispetto al 2024. L'ottimo andamento di questa tipologia di clienti ha caratterizzato principalmente la business unit Make-up, seguita dallo Skincare. Tutte le aree geografiche hanno riportato tassi di crescita importanti, in primis Asia e Stati Uniti. Entrambi i canali di distribuzione, prestige e mass, sono cresciuti, con il primo a tassi significativamente più elevati.

- I clienti **Emerging Brands** hanno riportato invece una diminuzione di fatturato del **-8,3%**, interamente imputabile al secondo trimestre, chiudendo con ricavi pari a **€228,6m.** Da un lato la base molto sfidante, dall'altro l'andamento dell'Hair&Body, ne hanno pesantemente condizionato l'andamento. All'inteno del gruppo di clienti, la performance è stata positiva in Asia, mentre ha sofferto maggiormente in EMEA e US.

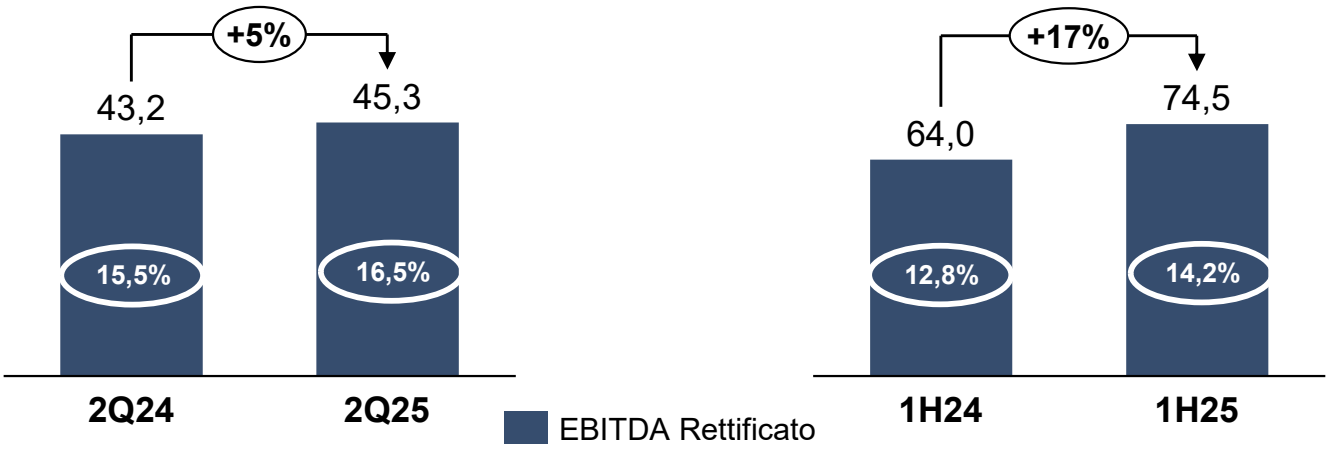
- I clienti **Retailers** hanno chiuso il semestre con ricavi pari a **€35,5m**, in aumento del **+18,2%**, dopo un anno, il 2024, che era stato contraddistinto da un calo marcato**.** Buone le performance nel Make-up e nell'Hair&Body, specialmente in Europa.

EBITDA

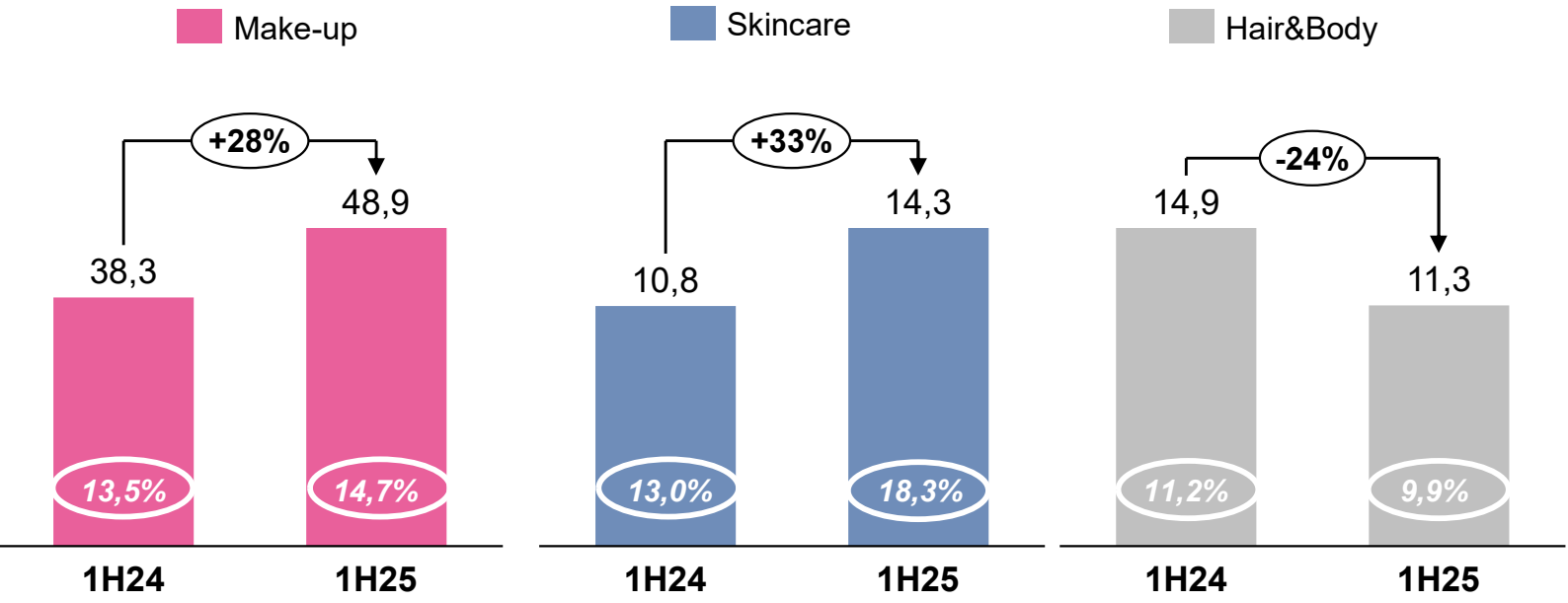
Il significativo aumento dell'**EBITDA Rettificato** del primo semestre, in crescita del **+16,5%** sullo scorso anno, è stato più che proporzionale all'aumento registrato a livello di vendite. Ciò ha consentito di chiudere i primi sei mesi a **€74,5m** (o **+€10,5m** rispetto agli €64m del 2024). L'espansione in termini di profittabilità è stata significativa, con un'incidenza dell'EBITDA sulle vendite nette in espansione di **+140Bps.** Da notare che anche la redditività del secondo trimestre è stata particolarmente positiva, con un aumento di **+103Bps** rispetto al corrispettivo trimestre dello scorso anno, il più profittevole del 2024.
Il buon andamento delle vendite, unitamente all'incremento di profittabilità, ha consentito di raggiungere nel secondo trimestre 2025 un **EBITDA Rettificato record** per il Gruppo pari ad **€45,3m.**
Tale andamento è la risultante (i) di un miglioramento del mix di vendite per Business Unit, che ha visto il Make-up tornare al di sopra del 60% del totale delle vendite di Gruppo, (ii) del buon andamento dei clienti prestige, (iii) del miglioramento derivante dai diversi progetti messi in atto dal Gruppo a livello di operations, che hanno consentito un progressivo miglioramento di produttività e (iv) di una componente di packaging sulle vendite nette sostanzialmente stabile rispetto allo scorso anno (i.e. nessuna diluizione ulteriore nello stesso periodo considerato). Il miglioramento della produttività è infatti anche testimoniato dall'andamento dell'EBITDA Rettificato sulle *Value Added Sales* (vendite al netto del costo del packaging), che prosegue il suo netto miglioramento, attestandosi al **18,2%** (**+176Bps** rispetto allo scorso anno). Escludendo le rettifiche, l'EBITDA di Gruppo è ammontato invece a €70,1m, in aumento del +19,9% sullo scorso anno. Per il dettaglio degli oneri non ricorrenti si rimanda a pag. 11 del Comunicato Stampa.

INTERCOS S.P.A. - SEDE LEGALE: PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ n. 1 - 20123 MILANO (MI) - CAPITALE SOCIALE EURO 11.313.514,75 INT. VERS. - REG. IMPRESE 05813780961
R.E.A. 1850176 - CODICE FISCALE E PARTITA IVA 05813780961 - PARTITA IVA PER OPERAZIONI CEE IT 05813780961
SEDE OPERATIVA: VIA G. MARCONI, 84 - 20864 AGRATE BRIANZA (MB) - TEL. +39-03965521 (10 LINEE R.A.) - FAX +39-039654498

1H25 vs 1H24 - EBITDA Rettificato di Gruppo



1H25 vs 1H24 - EBITDA Rettificato per Business Unit



Con riferimento all'evoluzione dell'EBITDA per Business unit:

- **L'EBITDA Rettificato** del primo semestre della Business Unit **Make-Up** si è attestato a **€48,9m**, in aumento del +**28%** (o **+€10,7m**). Ottima la crescita sia in termini assoluti che in termini di incidenza sulle vendite nette (**+119Bps**), che sono risultati entrambi in sensibile aumento rispetto allo scorso anno.
- **L'EBITDA Rettificato** dei primi sei mesi dell'anno della Business Unit **Skincare** è risultato in aumento del **+33%** (o **+€3,5m**), attestandosi a **€14,3m**. Nonostante le performance di vendite non siano risultate brillanti, il mix di clienti servito, i miglioramenti della produttività industriale e l'efficientamento dei costi hanno permesso di generare un EBITDA in forte crescita.
- Nel medesimo periodo, l'**EBITDA Rettificato** della Business Unit **Hair&Body** si è attestato a **€11,3m,** in diminuzione del **-24%** rispetto al primo semestre del 2024. Come anticipato, il lancio di nuovi prodotti che hanno caratterizzato la crescita eccezionale del 2024, non sono stati compensati da progetti di analoga entità in termini di volumi, e quindi la profittabilità della business unit del primo semestre 2025 ne ha risentito.

Utile Netto del periodo

Il **Risultato netto Rettificato** di Gruppo è risultato essere pari a **€20,7m** nel primo semestre 2025 (in lieve contrazione di -**€2,1m**). La performance riflette in primis l'aumento degli oneri finanziari legati all'impatto derivante dall'apprezzamento, nel primo semestre, dell'Euro nei confronti del Dollaro Americano, del Renminbi Cinese e del Korean Won. Il tax rate riflette principalmente la distribuzione di dividendi Intercompany avvenuta nei primi sei mesi dell'anno, ed è pertanto atteso in calo nel secondo semestre del 2025. Il Risultato netto di Gruppo, che include gli oneri non ricorrenti ed il relativo impatto fiscale, è stato pari a €16,6m. Per maggiori dettagli in merito alla differenza tra Risultato Rettificato e Non Rettificato si rimanda alla pag 11 del presente Comunicato Stampa.

Flusso di cassa e Indebitamento Finanziario Netto

€/mln	**1H25**	**1H24**	***Var.***
EBITDA Rettificato	**74.5**	**64.0**	***10.5***
Rettifiche (*)	(5.5)	(3.1)	*(2.4)*
Variazione Capitale Circolante Commerciale	(35.9)	(22.9)	*(13.0)*
Altre Variazioni Capitale Circolante	7.9	9.0	*(1.0)*
Investimenti	(33.4)	(23.8)	*(9.6)*
Flusso di cassa operativo	**7.7**	**23.2**	***(15.5)***
Altre Variazioni attività/passività a lungo termine	2.3	(1.1)	*3.5*
Oneri Finanziari	(13.4)	(4.4)	*(9.0)*
Tasse	(13.9)	(12.8)	*(1.0)*
Dividendi	(17.7)	(17.7)	*0.0*
Altre variazioni Patrimonio Netto e altri	(1.9)	(1.0)	*(0.8)*
Flusso di cassa netto	**(36.8)**	**(13.9)**	***(22.9)***

(*) considerano solo la quota parte di rettifiche a livello di EBITDA aventi impatto monetario e che nel primo semestre sono ammontate a €5.5m su un totale rettifiche nette, che considerano anche proventi, pari a €4.4m

Posizione Finanziaria Netta

€/mln	**1H25**	**1H24**	***Var.***
Posizione Finanziaria (escluso IFRS16)	**95.2**	**70.2**	***25.0***
Posizione Finanziaria netta	**134.5**	**114.1**	***20.4***
Leverage Ratio (*)	*0.87x*	*0.85x*	*0.02x*

(*) Calcolato come Posizione Finanziaria Netta / EBITDA Rettificato degli ultimi dodici mesi

Flusso di cassa e Indebitamento Finanziario Netto

Il **Flusso di cassa operativo** dei primi sei mesi è stato pari a **€7,7m**, in diminuzione di **-€15,5m** rispetto allo scorso anno, conseguenza di due effetti principali: (i) l'aumento degli investimenti industriali, in linea con l'annunciata espansione della capacità produttiva, in primis in Cina ed in Corea del Sud (**+€9,6m**), (ii) un maggior aumento del capitale circolante commerciale: a tal riguardo, mentre l'assorbimento di cassa derivante dalle componenti debiti

INTERCOS S.P.A. - SEDE LEGALE: PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ n. 1 - 20123 MILANO (MI) - CAPITALE SOCIALE EURO 11.313.514,75 INT. VERS. - REG. IMPRESE 05813780961
R.E.A. 1850176 - CODICE FISCALE E PARTITA IVA 05813780961 - PARTITA IVA PER OPERAZIONI CEE IT 05813780961
SEDE OPERATIVA: VIA G. MARCONI, 84 - 20864 AGRATE BRIANZA (MB) - TEL. +39-03965521 (10 LINEE R.A.) - FAX +39-039654498

ed inventario è risultato il medesimo, i crediti commerciali hanno visto un lieve aumento dei giorni di incasso per effetto di vendite più sostenute con i clienti multinazionali, caratterizzati da termini di pagamento leggermente più lunghi. Il **flusso di cassa netto** ha invece riportato un assorbimento di **-€36,8m,** riflettendo la distribuzione di dividendi avvenuta nel secondo trimestre, e maggiori oneri finanziari netti per delta cambi sfavorevoli.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2025 è pari a **€134,5m**, in aumento di +**€20,4m** rispetto allo scorso anno, con una leva finanziaria rimasta sostanzialmente invariata e pari a **0,87x**. L'Indebitamento Finanziario Netto al 30 giugno 2025, escludendo l'impatto contabile derivante dall'applicazione dell'IFRS16, è risultato essere pari a **€95,2m**.

Outlook & Guidance

Gli ottimi risultati raggiunti nel semestre confermano le attese precedentemente comunicate, ossia un anno caratterizzato da un progressivo aumento di profittabilità e da una crescita di vendite più moderata che considera sia il forte aumento dei fatturati del nostro Gruppo negli ultimi anni, sia le incertezze macroeconomiche, nonchè l'alta volatilità del mercato del Beauty nel 2025.

Per quanto riguarda l'andamento complessivo del mercato, confermiamo quanto già comunicato in precedenza, ovvero un ritmo contenuto da inizio anno. Il mercato statunitense continua a mostrare segnali di difficoltà, con l'unica eccezione rappresentata dalla categoria *lips*. Le nuove politiche tariffarie degli Stati Uniti, se da un lato stanno inevitabilmente comportando instabilità nei consumi dei privati, e quindi volatilità delle vendite dei nostri clienti, dall'altro lato ci consentiranno nel medio termine di rafforzare il posizionamento competitivo di Intercos, che potrà far leva su un footprint globale unico nel suo settore. Inoltre il mercato americano, tuttora il principale mercato Beauty al mondo, è ormai sotto pressione da più di un anno, con i brand di settore che, anche a causa dell'incertezza derivante dalle continue modifiche delle politiche doganali, non hanno livelli inventariali elevati. Questo significa che, quando comincerà la fase espansiva del mercato nella Regione, ci si può attendere un effetto amplificato sugli ordini dei nostri clienti e quindi un effetto favorevole piuttosto rapido.
Per quanto concerne il mercato Asiatico, ed in particolare quello Cinese, quest'anno ha mostrato timidi segnali di ripresa, confermati da un andamento positivo nei primi sei mesi 2025 e pari a circa il +3%. Per quanto servirà ancora tempo per giudicare se la ripresa sarà duratura, i dati mostrano un trend più confortante rispetto a quanto registrato nel 2024.
Infine, il mercato EMEA sta continuando a confermare buoni rates di crescita, sebbene inferiori a quelli dello scorso anno.

In tale contesto riteniamo che il nostro Gruppo **continuerà nelle traiettorie di crescita attese** per l'anno. Questo è confortato anche dall'ingresso ordini che continua ad essere robusto, ancorchè le incertezze legate alle regole definitive sul fronte delle tariffe può generare, in alcuni casi, tempi richiesti di consegna diversi rispetto al passato.

Alla luce di quanto sopra, in un contesto complesso nel breve termine, anche per il mercato del Beauty, il Gruppo ha deciso di focalizzarsi sul suo core business e sul miglioramento della redditività. Questo ci consentirà di continuare a crescere - seppur più moderatamente - in termini di vendite, e di migliorare in maniera significativa la marginalità del gruppo, confermando un EBITDA Rettificato nell'anno in linea con l'attuale consensus.

ALTRE INFORMAZIONI

MESSA A DISPOSIZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025 approvata in data odierna dal Consiglio di Amministrazione verrà messa a disposizione nei termini e con le modalità di legge.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI SOCIETARI

Il Dott. Stefano Zanelli, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara - ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza") - che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

CONFERENCE CALL DI PRESENTAZIONE DEI RISULTATI

I risultati del primo semestre chiuso al 30 giugno 2025 saranno illustrati ad analisti ed investitori il 4 agosto 2025 alle ore 18:30 (CET). Sarà possibile seguire la *conference call* componendo il numero +39 02 8020911 (dall'Italia), +44 1 212818004 (da UK), +1 718 7058796 (da USA), (per i giornalisti +39 02 8020927). La presentazione a supporto della *conference call* sarà messa a disposizione sul sito della Società www.intercos-investor.com nella sezione «Investor Relations» al seguente indirizzo: https://www.intercos-investor.com/investors/documenti-finanziari/presentazioni/ e nel meccanismo di stoccaggio "1info" all'indirizzo www.1info.it. A partire dal giorno successivo alla call, nello stesso sito, verrà inoltre messa a disposizione una registrazione della stessa.

PROSSIMI EVENTI NEL CALENDARIO FINANZIARIO

Resoconto Intermedio di gestione relativo al III trimestre di esercizio al 30 settembre 2025 **6 novembre 2025**

ERRATA CORRIGE IN MERITO ALLA DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO 2024

Si segnala che, all'interno del Comunicato Stampa del 4 marzo 2025, del Comunicato Stampa del 16 aprile 2025, nonché nel Verbale dell'Assemblea degli Azionisti di Intercos S.p.A. tenutasi in data 16 aprile 2025 e nelle relative Relazioni Illustrative, il risultato d'esercizio al 31 dicembre 2024 di Intercos S.p.A. è stato indicato, per mero errore di trascrizione, come pari a Euro 31.204.112, in luogo del valore corretto pari a Euro 30.858.266, come riportato nel bilancio certificato e regolarmente depositato.

Fermo restando che la delibera assembleare relativa alla destinazione dell'utile di esercizio e alla distribuzione di un dividendo per complessivi Euro 19.000.000,00 resta pienamente valida ed efficace, si comunica – a solo titolo informativo – la rettifica della suddetta differenza pari a Euro 345.846.

Pertanto, a seguito della distribuzione di dividendi approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2025 per un importo complessivo di Euro 19.000.000, la quota dell'utile d'esercizio destinata a «Riserva utili riportati a nuovo» risulta pari a Euro 11.858.266, e non a Euro 12.204.112 come precedentemente riportato nelle comunicazioni sopra richiamate.

DIMISSIONI DIRIGENTE CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE ("DIRS Organizzativo")

Si rende noto che il Dott. Stefano Zanelli, *Group Chief Financial Officer* ("CFO"), Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e Dirigente con Responsabilità Strategiche ("DIRS Organizzativo") della Società, dopo aver presidiato le attività legate all'approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025, ha rassegnato in data odierna le proprie dimissioni per motivi personali. Il Dott. Stefano Zanelli concluderà il proprio incarico all'interno del Gruppo Intercos con effetto 31 agosto 2025.

Si comunica, inoltre, che, ai fini della sostituzione del Dott. Stefano Zanelli, la Società intraprenderà immediatamente un percorso di selezione volto a individuare dei possibili candidati e che, nel più breve tempo possibile, si procederà senz'altro alla nomina del nuovo *Group* CFO.

Si informa, inoltre, che, alla data odierna, il Dott. Stefano Zanelli detiene n. 1.000 azioni della Società.

Si comunica, infine, che non sono dovute al Dott. Stefano Zanelli indennità e/o benefici a seguito della cessazione del rapporto di lavoro e che lo stesso non manterrà alcuna partecipazione a piani di incentivazione della Società.

CODICI IDENTIFICATIVI

Codice ISIN delle Azioni: IT0005455875
Codice alfanumerico: ICOS

INTERCOS S.P.A. - SEDE LEGALE: PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ n. 1 - 20123 MILANO (MI) - CAPITALE SOCIALE EURO 11.313.514,75 INT. VERS. - REG. IMPRESE 05813780961
R.E.A. 1850176 - CODICE FISCALE E PARTITA IVA 05813780961 - PARTITA IVA PER OPERAZIONI CEE IT 05813780961
SEDE OPERATIVA: VIA G. MARCONI, 84 - 20864 AGRATE BRIANZA (MB) - TEL. +39-03965521 (10 LINEE R.A.) - FAX +39-039654498

INTERCOS GROUP

Intercos è uno dei principali operatori business to business a livello globale nella creazione, produzione e commercializzazione di prodotti cosmetici (Make-up) e per il trattamento della pelle (Skincare) oltre che per il trattamento dei capelli e del corpo (Hair&Body), destinati ai principali marchi nazionali e internazionali, ai marchi emergenti, nonché ai retailer attivi nel mercato della cosmesi e, più in generale, del beauty. Fondato nel 1972 da Dario Ferrari, Intercos annovera tra i suoi maggiori clienti i principali marchi dell'industria cosmetica, può contare su un organico di circa 5.200 risorse, 12 centri di ricerca, 16 stabilimenti produttivi e 16 uffici commerciali dislocati in tre continenti. Intercos da più di 50 anni interpreta la bellezza, creando prodotti cosmetici e ponendosi quale trend setter in grado di prevedere, anticipare e influenzare le nuove tendenze del mondo della cosmesi, soddisfacendo così le richieste di tutte le tipologie di clienti con prodotti per tutte le fasce di prezzo.

NOTA E DEFINIZIONI

Allo scopo di fornire un'informativa in linea con i parametri di analisi e controllo dell'andamento del Gruppo, vengono illustrati nel seguito gli indicatori alternativi di performance, non definiti dagli IFRS, 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 definito come la somma dell'utile dell'esercizio, più le imposte sul reddito, i proventi e oneri finanziari, e gli effetti delle valutazioni delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni detenute a titolo di investimento finanziario, gli ammortamenti e svalutazioni.

• EBITDA rettificato: è ottenuto depurando l'EBITDA dai componenti valutati dalla Società come di natura non ricorrente riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento o che non determinano flussi finanziari e/o modifiche nell'entità del patrimonio netto.

• Utile Netto rettificato: è ottenuto depurando l'utile dai componenti valutati dalla Società come di natura non ricorrente riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento o che non determinano flussi finanziari e/o modifiche nell'entità del patrimonio netto ed i relativi impatti fiscali.

• Indebitamento (disponibilità) netto o posizione finanziaria netta: è dato dalla somma dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto dei crediti finanziari correnti e non correnti, comprese le disponibilità liquide o equivalenti;

Altre definizioni:

• Rep Fx : variazione percentuale a cambi correnti.

• C Fx : variazione percentuale a cambi costanti.

• Order-in-take: indica l'insieme degli ordini legalmente effettuati ed elaborati da una società durante il periodo contabile o esercizio sociale in esame.

• Order Book: portafoglio ordini aperti ad una certa data

• VAS: Value Added Sales: Vendite nette dedotte dal costo del packaging

DISCLAIMER

Le informazioni presentate in questo documento non sono state assoggettate a revisione contabile. Il documento potrebbe contenere dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari di Intercos. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità ed incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.

CONTATTI

Media Relations:
Image Building
Via Privata Maria Teresa, 11 20123 – Milano
Tel. +39 02 89011300
intercos@imagebuilding.it

Group Financial Sr. Director & IR:
Intercos S.p.A.
Andrea Tessarolo
tel. +39 039 65521
investor.relations@intercos.com

INTERCOS S.P.A. - SEDE LEGALE: PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ n. 1 - 20123 MILANO (MI) - CAPITALE SOCIALE EURO 11.313.514,75 INT. VERS. - REG. IMPRESE 05813780961
R.E.A. 1850176 - CODICE FISCALE E PARTITA IVA 05813780961 - PARTITA IVA PER OPERAZIONI CEE IT 05813780961
SEDE OPERATIVA: VIA G. MARCONI, 84 - 20864 AGRATE BRIANZA (MB) - TEL. +39-03965521 (10 LINEE R.A.) - FAX +39-039654498

APPENDIX

Conto Economico Consolidato Riclassificato

€/mln	1H25	1H24	Delta	*Var.%*
Ricavi	**524.9**	**499.9**	**25.0**	***5.0%***
Costo del venduto	(413.1)	(400.0)	(13.1)	*3.3%*
Margine industriale lordo	**111.8**	**99.9**	**11.9**	***11.9%***
% sui ricavi	*21.3%*	*20.0%*		
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(21.5)	(21.3)	(0.1)	*0.7%*
Spese di Vendita	(15.1)	(15.1)	(0.0)	*0.2%*
Spese Generali e Amministrative	(28.9)	(26.2)	(2.7)	*10.4%*
Altri proventi/(oneri) operativi netti	(2.4)	(2.2)	(0.2)	*7.6%*
Risultato Operativo (EBIT)	**43.9**	**35.1**	**8.8**	***25.1%***
% sui ricavi	*8.4%*	*7.0%*		
Ammortamenti e Svalutazioni (***)	(26.2)	(23.4)	(2.8)	*12.0%*
EBITDA	**70.1**	**58.5**	**11.6**	***19.9%***
Oneri non ricorrenti (*)	4.4	5.5	(1.1)	
EBITDA Rettificato	**74.5**	**64.0**	**10.5**	***16.5%***
% sui ricavi	*14.2%*	*12.8%*		
Proventi/(Oneri) finanziari - netti	(13.4)	(4.4)	(9.0)	*204.0%*
Risutato ante imposte (EBT)	**30.5**	**30.7**	**(0.2)**	***(0.6%)***
Imposte sul reddito	(13.9)	(12.8)	(1.0)	*8.2%*
Utile/(Perdita) Netto	**16.6**	**17.9**	**(1.2)**	***(7.0%)***
Oneri non ricorrenti (**)	(4.1)	(5.0)	0.9	
Utile/(Perdita) Netto Rettificato	**20.7**	**22.9**	**(2.1)**	***(9.4%)***

(***) Tutte le aree funzionali includono ammortamenti che vengono qui riesposti per la costruzione dell'EBITDA

Dettaglio delle rettifiche a livello di EBITDA e Utile Netto

€/mln	1H25	1H24
Management Long Term Incentive Plan	(1.3)	(1.0)
Costi relativi al personale (principalmente layoff)	(2.8)	(0.5)
Cyber Cost/rimborso assicurativo	2.5	(2.1)
Costi per consulenze varie e legali	(3.4)	(3.8)
Svalutazione/rilascio credito commerciale cliente "The Body Shop"	0.6	(1.4)
Altri	(0.1)	
Vendita asset		3.3
Oneri non ricorrenti (*) a livello di EBITDA	**(4.4)**	**(5.5)**
Svalutazione capitalizzazione anni precedenti	(1.3)	
Effetto fiscale teorico delle componenti non ricorrenti	1.6	1.5
Imposte esercizi precedenti		(1.0)
Oneri non ricorrenti (**) a livello di Utile/(Perdita) Netto	**(4.1)**	**(5.0)**

INTERCOS S.P.A. - SEDE LEGALE: PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ n. 1 - 20123 MILANO (MI) - CAPITALE SOCIALE EURO 11.313.514,75 INT. VERS. - REG. IMPRESE 05813780961
R.E.A. 1850176 - CODICE FISCALE E PARTITA IVA 05813780961 - PARTITA IVA PER OPERAZIONI CEE IT 05813780961
SEDE OPERATIVA: VIA G. MARCONI, 84 - 20864 AGRATE BRIANZA (MB) - TEL. +39-03965521 (10 LINEE R.A.) - FAX +39-039654498

APPENDIX

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

€/mln	30Giu25	31Dic24	Delta
Immobilizzazioni materiali	246.3	248.5	(2.2)
Immobilizzazioni immateriali	65.6	63.2	2.4
Avviamento	133.7	133.7	(0.0)
Investimenti in partecipazioni	1.5	1.5	0.0
Imposte differite attive nette	25.7	29.3	(3.6)
Altre attività/passività non correnti	(10.6)	(11.8)	1.2
Attività non correnti nette	**462.3**	**464.5**	**(2.2)**
Rimanenze	202.2	193.3	8.9
Crediti commerciali	174.8	160.6	14.2
Debiti commerciali	(189.5)	(202.2)	12.8
Altre attività/passività correnti	(47.5)	(39.5)	(7.9)
Capitale Circolante Netto	**140.0**	**112.1**	**28.0**
Capitale investito Netto	**602.3**	**576.6**	**25.8**
Posizione Finanziaria Netta	134.5	97.7	36.8
Patrimonio Netto	**467.8**	**478.9**	**(11.1)**

Flusso di cassa consolidato

€/mln	1H25	1H24	Delta
Flusso monetario generato dall'attività operativa	22.5	32.4	(9.9)
Flusso monetario generato dall'attività di investimento	(29.6)	(20.3)	(9.2)
Flusso monetario generato dall'attività finanziaria	(33.1)	(15.5)	(17.6)
Flusso monetario del Periodo	**(40.1)**	**(3.4)**	**(36.7)**
Dividendi distributi	**(17.7)**	**(17.7)**	**(0.0)**
Disponibilità liquide a inizio periodo	**190.0**	**152.8**	**37.2**
Di cui delta cambi	5.9	(0.2)	6.1
Disponibilità liquide a fine periodo	126.2	131.9	(5.7)
Variazione delle disponibilità liquide del periodo	**(57.9)**	**(21.2)**	**(36.7)**

INTERCOS S.P.A. - SEDE LEGALE: PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ n. 1 - 20123 MILANO (MI) - CAPITALE SOCIALE EURO 11.313.514,75 INT. VERS. - REG. IMPRESE 05813780961
R.E.A. 1850176 - CODICE FISCALE E PARTITA IVA 05813780961 - PARTITA IVA PER OPERAZIONI CEE IT 05813780961
SEDE OPERATIVA: VIA G. MARCONI, 84 - 20864 AGRATE BRIANZA (MB) - TEL. +39-03965521 (10 LINEE R.A.) - FAX +39-039654498

APPENDIX

Conto Economico Consolidato da Nota Integrativa

€/mln	1H25	1H24	Delta	*Var.%*
Ricavi	**524.9**	**499.9**	**25.0**	***5.0%***
Costo del venduto	(413.1)	(400.0)	(13.1)	*3.3%*
Margine industriale lordo	**111.8**	**99.9**	**11.9**	***11.9%***
Costi di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione	(21.5)	(21.3)	(0.1)	*0.7%*
Spese di Vendita	(15.1)	(15.1)	(0.0)	*0.2%*
Spese Generali e Amministrative	(28.9)	(26.2)	(2.7)	*10.4%*
Altri proventi e oneri	(2.4)	(2.2)	(0.2)	*n.a.*
Risultato Operativo -EBIT-	**43.9**	**35.1**	**8.8**	***25.1%***
Proventi Finanziari	7.4	5.2	2.2	*42.6%*
Oneri Finanziari	(20.9)	(9.6)	(11.2)	*116.7%*
Risultato ante imposte -EBT-	**30.5**	**30.7**	**(0.2)**	***(0.6%)***
Imposte sul reddito	(13.9)	(12.8)	(1.0)	*8.2%*
Utile/(Perdita) Netto	**16.6**	**17.9**	**(1.2)**	***(7.0%)***

Stato Patrimoniale Consolidato da Nota Integrativa

€/mln	30Giu25	31Dic24
ATTIVITA'		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	246.3	248.5
Immobilizzazioni immateriali	65.6	63.2
Avviamento	133.7	133.7
Investimenti in partecipazioni	1.5	1.5
Imposte differite attive	34.1	38.7
Altre attività non correnti	0.8	1.1
Attività finanziaria non correnti	0.2	0.2
Attività non correnti	**482.2**	**487.1**
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	202.2	193.3
Crediti commerciali	174.8	160.6
Altre attività correnti	19.6	18.5
Crediti finanziari correnti	0.0	0.0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	126.2	190.0
Attività correnti	**522.8**	**562.4**
TOTALE ATTIVITA'	**1,005.0**	**1,049.5**

€/mln	30Giu25	31Dic24
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	11.3	11.3
Altre riserve	108.5	108.5
Risultati portati a nuovo	345.8	356.9
Totale patrimonio netto di Gruppo	**465.6**	**476.7**
Patrimonio netto di Terzi	2.2	2.1
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**467.8**	**478.9**
PASSIVITA'		
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori	204.9	237.5
Fondi rischi e oneri non correnti	1.0	1.7
Passività per imposte differite	8.3	9.4
Altre passività non correnti	0.3	0.2
Fondi del personale	10.0	11.0
Passività non correnti	**224.6**	**259.9**
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	49.2	41.6
Altri debiti finanziari	6.9	9.0
Debiti commerciali	189.5	202.2
Altre passività correnti	67.1	58.1
Passività correnti	**312.6**	**310.8**
TOTALE PASSIVITÀ' E PATRIMONIO NETTO	**1,005.0**	**1,049.5**

INTERCOS S.P.A. - SEDE LEGALE: PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ n. 1 - 20123 MILANO (MI) - CAPITALE SOCIALE EURO 11.313.514,75 INT. VERS. - REG. IMPRESE 05813780961
R.E.A. 1850176 - CODICE FISCALE E PARTITA IVA 05813780961 - PARTITA IVA PER OPERAZIONI CEE IT 05813780961
SEDE OPERATIVA: VIA G. MARCONI, 84 - 20864 AGRATE BRIANZA (MB) - TEL. +39-03965521 (10 LINEE R.A.) - FAX +39-039654498