

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018

## ICF GROUP S.P.A.

Sede in Marcallo con Casone (Milano) – Via Fratelli Kennedy 75

Capitale Sociale € 38.000.000 int. vers.

Codice Fiscale e numero iscrizione al

Registro Imprese di Milano: 09977760967

www.icfgroup.forestali.it

## **ORGANI SOCIALI**

#### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente/Amministratore Delegato GUIDO CAMI

Consiglieri GIOVANNI CAMPOLO

**ROSSANO RUFINI** 

**FABIO SATTIN** 

FABIO BUTTIGNON

MARCO CARLIZZI

STEFANO LUSTIG

PAOLA GIANOTTI DE PONTI

STEFANO CASELLI

#### **COLLEGIO SINDACALE**

Presidente FILIPPO CLAUDIO ANNUNZIATA

Sindaci Effettivi PAOLO BASILE

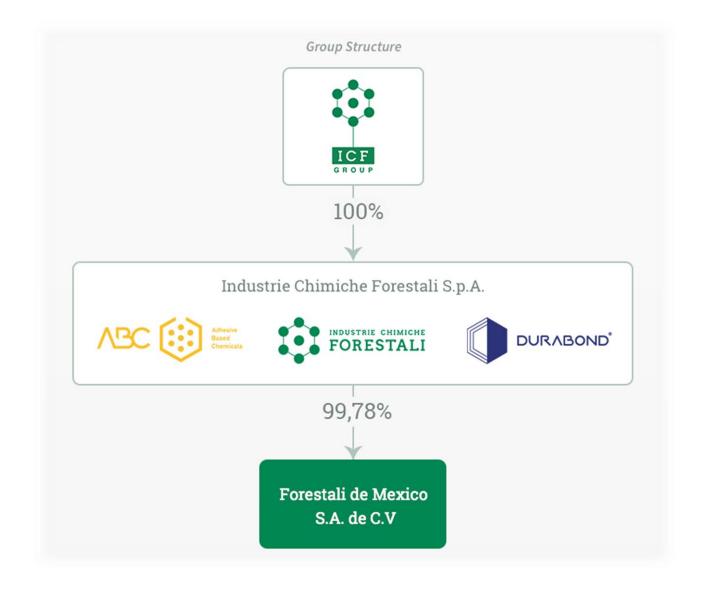
ANDREA CONSO

Sindaci Supplenti FILIPPO MARIA BERNERI

DONATO VARANI

**SOCIETA' DI REVISIONE** ERNST & YOUNG S.p.A.

# **ICF GROUP S.P.A. - STRUTTURA**



## **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30-06-2018**

ICF GROUP S.P.A. INDICE:	
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018	
❖ Andamento Gestionale del primo semestre e Bilancio Gestionale proforma	<i>pag.</i> 5
BILANCIO CONSOLIDATO CIVILISTICO AL 30 GIUGNO 2018	
<ul> <li>Bilancio Civilistico Consolidato</li> <li>Nota Illustrativa al Bilancio Civilistico Consolidato</li> </ul>	11 14

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet di ICF Group S.p.A. all'indirizzo: www.icfgroup.forestali.it

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30-06-2018**

#### **Premessa**

La presente relazione viene redatta per illustrare l'andamento economico e finanziario del Gruppo ICF (di seguito anche il "Gruppo") nel primo semestre del 2018.

A tal fine, per agevolare la comprensione dei risultati del primo semestre 2018, viene illustrato nei paragrafi seguenti il conto economico semestrale, riclassificato secondo una logica gestionale, ipotizzando che l'operazione di acquisizione della controllata Industrie Chimiche Forestali S.p.A. sia stata contabilizzata in data 1° gennaio 2018 ai fini della business combiantion fra EPS Equita PEP Spa ridenominata ICF Group S.p.A. e Industrie Chimiche Forestali S.p.A.

Tali valori sono comparati con i risultati realizzati, a parità di perimetro, nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente dall'allora Gruppo Industrie Chimiche Forestali (composto dalla allora controllante Industrie Chimiche Forestali S.p.A. e dalla controllata Fomex SA).

I criteri di redazione e i principi contabili utilizzati nella presente relazione sulla gestione non si discostano da quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2018.

## Andamento economico-finanziario del Gruppo nel 1° semestre 2018

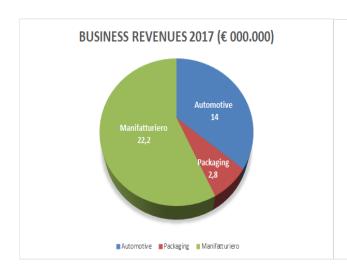
Nel periodo di riferimento il Gruppo ha riportato ricavi pari a 43 milioni di Euro rispetto ai 39 milioni di Euro realizzati nel primo semestre del 2017, con una crescita di poco superiore al 10%. Di questi 43 milioni di Euro, 30 milioni di Euro, pari al 70% del totale, sono stati realizzati oltre i confini nazionali.

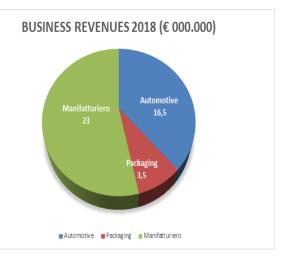
Il settore di attività che ha mostrato la maggior crescita è quello dell'"Automotive". In questa divisione il Gruppo ha traguardato vendite per 16,5 milioni di Euro, in crescita del 18% rispetto ai 14 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2017.

Anche nella divisione "Packaging" si è registrata una buona performance passando dai 2,8 milioni di Euro di fatturato del primo semestre del 2017 ai 3,5 milioni di Euro traguardati nel primo semestre del 2018, con una crescita del 25%.

Più contenuto il risultato del settore manifatturiero: si è registrata infatti una crescita del 3,6% rispetto al medesimo periodo del 2017, raggiungendo i 23 milioni di Euro nel primo semestre del 2018 (22,2 milioni di Euro realizzati nel primo semestre del 2017).

La controllata messicana Fomex S.A., che opera sul mercato locale nel settore manifatturiero, nel primo semestre del 2018 ha riportato ricavi per MXP 16.395 mila (pari ad € 733 mila) rispetto ai MXP 18.255 mila (pari ad € 895 mila) dell'anno precedente. La contrazione delle vendite è da attribuire alla chiusura dell'impianto di produzione di proprietà del cliente Crocs che ha delocalizzato le produzioni in Argentina, Cina ed Est Europa.





Nel primo semestre del 2018 il Gruppo ha generato un EBITDA pari a 4,6 milioni di Euro (contro i 5,9 milioni di Euro del primo semestre del 2017), inclusivo dei costi a carico della controllante ICF Group S.p.A (prettamente servizi per circa 230 mila Euro).

Dopo l'inasprimento del costo delle principali materie prime cresciute in maniera consistente particolarmente nel secondo semestre del 2017 a causa anche della scarsità di offerta, il primo semestre del 2018 ha mostrato una lenta e progressiva riduzione dei prezzi di acquisto in concomitanza con la normalizzazione nel reperimento dei materiali sul mercato. Questo, unitamente all'incremento dei ricavi, ha determinato un andamento dei margini (EBITDA margin del 10.6% nel primo semestre 2018) che pur essendo in calo rispetto al primo semestre 2017 (EBITDA margin 15.1%) ha registrato un deciso recupero rispetto alla seconda metà del 2017 ('EBITDA margin dell'8,2%).

L'EBIT del primo semestre del 2018 mostra un risultato di 3,5 milioni di Euro rispetto ai precedenti 4,9 milioni di Euro del primo semestre del 2017.

La tabella sotto riportata illustra l'EBIT "Adjusted; la differenza con l'EBIT "Reported" è interamente attribuibile all'ammortamento dell'avviamento derivante dall'operazione di acquisizione della Industrie Chimiche Forestali.

L'EBT "Adjusted" del primo semestre 2018, pari a 3,1 milioni di Euro, non considera, oltre al già citato ammortamento dell'avviamento di periodo, pari a 3 milione di euro, l'impatto economico determinato della regolazione dello stock option plan a favore del management di Industrie Chimiche Forestali, pari ad altri 3 milioni di Euro, previsto da un precedente accordo per la chiusura dell'operazione di *business combination* con Equita Pep Spac ed erogato in data 14 maggio 2018 (come illustrato nelle precedenti comunicazioni). In maniera paritetica l'EBT del primo semestre del 2017 viene normalizzato dall'ammortamento dell'avviamento (in questo caso del valore di 1,5 milioni di Euro) già contabilizzato ai primi del 2016 nel Bilancio di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. per effetto della fusione inversa avvenuta con l'allora holding di controllo 918 Group mostrando quindi un risultato pari a 4,4 milioni di Euro.

Di seguito viene mostrata la tabella che evidenzia i principali indicatori economici sopra descritti:

CONTO ECONOMICO (€ 000)	1° sem. 17	1° sem. 18
Ricavi	39.068	42.958
Ebitda	5.881	4.566
Ebitda Margin	15,1%	10,6%
Ammortamenti	(2.393)	(3.991)
Accantonamenti e Svalutazioni	(95)	(45)
Ebit	3.393	530
Ebit Margin	8,7%	1,2%
Ebit Adjusted	4.897	3.499
Ebit Adjusted Margin	12,5%	8,1%
Gestione Finanziaria	(496)	(372)
Costi non ricorrenti	-	(3.038)
Ebt	2.896	(2.880)
Ebt Margin	7,4%	-6,7%
Ebt Adjusted	4.400	3.127
Ebt Adjusted Margin	11,3%	7,3%

STATO PATRIMONIALE (€ 000)

NFP

semestre del 2018:

Di seguito viene mostrata la tabella che evidenzia l'evoluzione della posizione finanziaria netta nel primo

1° sem. 17

16.164

1° sem. 18

11.427

Flussi finanziari di Gruppo del prim	no semestre del 2018 (Valori in K/€)
Disponibilità Liquide	8.852
Debiti vs banche a medio termine	- 22.656
Totale PFN al 31/12/2017	- 13.804
Ebitda margin	4.566
Aquisizione di Cespiti	- 335
Oneri finanziari / Leasing	- 372
Variazione CCN	- 3.547
Aumento Capitale	5.100
Uscite non ricorrenti	- 3.035
Totale flussi finanz 1° semestre 2018	2.377
Disponibilità Liquide	10.236
Debiti vs banche a medio termine	- 21.663
Totale PFN al 30/06/2018	- 11.427

La riduzione dell'indebitamento finanziario netto, pari a 11,4 milioni al 30 giugno 2018, è da attribuire alla generazione di cassa operativa nel semestre, pari a 4,6 milioni di Euro e all'aumento di capitale sociale della Capogruppo, pari a 5,1 milioni di Euro, interamente sottoscritto dal management di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. e da Private Equity Partners, in concomitanza con l'operazione di *business combination*. La riduzione dell'indebitamento finanziario netto è stata tuttavia contenuta prevalentemente per effetto della gestione del capitale circolante netto, che ha assorbito risorse finanziarie per 3,5 milioni di Euro e per il pagamento dello stock option plan, pari a 3 milioni di Euro.

## Principali dati economici

Il conto economico consolidato del Gruppo del primo semestre 2018, riclassificato secondo logica gestionale ipotizzando che l'operazione di acquisizione della controllata Industrie Chimiche Forestali S.p.A. sia stata contabilizzata in data 1° gennaio 2018 e confrontato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente è il seguente:

	MESTRALE PROFORMA O ICF Consolidato
Ricavi prodotti fini Altri ricavi	ti caratteristici
Ricavi netti	
Costo materie pri	me
Personale diretto	% MP su Ricavi Caratteristi
Utilities	% Personale Diretto su Ricavi Netti
	% Utilities su Ricavi Caratteristi
	6 Manutenzioni su Ricavi Caratteristi
Altri costi Industria % Altri	ali costi industriali su Ricavi Caratteristi
Margine industri	ale
Personale indirett	
Costi commerciali	
Costi Generali & A	% costi comm su Ricavi Caratteristi Amministrativi
	% G&A su Ricavi Caratteristi
prowigioni	% Prow. su Ricavi Caratteristi
trasporti	% Trasp su Ricavi Caratteristi
EBITDA	% EBITDA su Ricavi Netti
() Ricavi (-) Cos	
Ammortamenti	
	e altre svalutazioni erdite su crediti su Ricavi Caratteristi
EBIT	
	% EBIT su Ricavi Netti
Oneri/Proventi fin	anziari
Oneri/Proventi stra	% Oneri finanziari su Ricavi Netti aord.
	neri Straordinari su Ricavi Caratteristi
EBT	
Imposte	% Imposte su Totale ante imposte
Risultato netto	

Incidenza Materie Prime
Incidenza % Costo Personale Totale
Totale

I sem. 2018	I sem. 2017	Variazione
Consuntivo	Consuntivo	
Proforma		
42.957.567	39.068.477	3.889.090
152.282	67.783	84.498
43.109.848	39.136.260	3.973.588
28.564.376 66,5%	24.469.883 62,6%	4.094.493 3,9%
3.021.888 7,0%	2.831.431 7,2%	190.457 -0,2%
506.963 1,2%	457.782 1,2%	49.181 0,0%
484.962 1,1%	460.231 1,2%	24.732
892.840 2,1%	685.113 1,8%	207.727 0,3%
9.638.818	10.231.819	(593.001)
22,4%	26,2%	-3,8%
1.804.674 4.2%	1.677.201 4.3%	127.473 -0,1%
676.866 1,6%	618.915 1,6%	57.951 0,0%
859.625 2,0%	546.963 1,4%	312.661 0,6%
570.678 1,3%	504.608 1,3%	66.071 0,0%
1.161.129 2,7%	1.003.398	157.731 0,1%
4.565.846	5.880.735	(1.314.888)
10,6%	15,1%	-4,4% 0,0%
(3.990.948)	(2.393.105)	(1.597.844)
(45.000)	(95.000)	50.000
-0, 1% <b>529.898</b>	-0,2%	0,1%
529.898 1,2%	3.392.630 8,7%	(2.862.732) -7,4%
(371.757)	(496.492)	-7,4% 124.736
-0,9%	-1,3%	0,4%
(3.038.000)	0,0%	(3.038.000)
(2.879.858)	2.896.137	(5.775.996)
(189.850)	(1.185.140)	995.290
6,6%	-40,9%	47,5%
(3.069.708)	1.710.997	(4.780.706)

66,5%	62,6%	3,9%
11,2%	11,5%	-0,3%
77,7%	74,2%	3,6%

## Principali dati patrimoniali

Di seguito si espone lo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2018, riclassificato secondo logica gestionale, confrontato con quello al 31 dicembre 2017 del precedente Gruppo Industrie Chimiche Forestali:

BILANCIO SEMESTRALE PROFORMA GRUPPO ICF Consolidato
Rimanenze
Crediti commerciali
Debiti commerciali
Capitale circolante netto
Immobilizzazioni immateriali
Immobilizzazioni materiali
Immobilizzazioni materiali fabbricati
Immobilizzazioni finanziarie
Immobilizzazioni
Fondo TFR
Poste Intercompany
Altre poste
Totale altre Poste
Capitale investito netto
Capitale sociale
Riserve
Utile/(perdita) d'esercizio
Patrimonio netto
Medio termine
Altri debiti finanziari
Debiti Leasing Fabbricati
Cassa
Posizione finanziaria netta
Fonti di finanziamento

30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Consuntivo	Consuntivo	
Proforma		
13.501.110	11.185.969	2.315.141
21.812.013	20.098.541	1.713.472
(18.517.752)	(18.036.132)	(481.621)
16.795.370	13.248.379	3.546.991
52.640.623	25.328.041	27.312.582
9.068.239	9.300.741	(232.502)
7.550.583	7.544.688	5.896
1.487	1.438	49
69.260.933	42.174.908	27.086.025
(808.092)	(786.802)	(21.290)
		0
(1.625.471)	(1.124.047)	(501.424)
(2.433.563)	(1.910.849)	(522.714)
83.622.740	53.512.438	30.110.302
38.000.000	5.890.000	32.110.000
37.264.997	32.557.861	4.707.136
(3.069.708)	1.260.465	(4.330.173)
72.195.289	39.708.325	32.486.963
14.886.014	15.702.463	(816.449)
0	0	0
6.777.502	6.954.041	(176.539)
(10.236.065)	(8.852.391)	(1.383.674)
11.427.451	13.804.113	(2.376.661)
83.622.740	53.512.438	30.110.302

L'aumento del capitale circolante rispetto al 31 dicembre 2017, pari a 3,6 milioni di Euro, riflette la crescita dei volumi prodotti e venduti e la leggera stagionalità del business.

L'aumento delle immobilizzazioni è essenzialmente imputabile all'avviamento generatosi in seguito all'acquisizione, al netto della quota di ammortamento di competenza del periodo.

Per la spiegazione relativa all'andamento della posizione finanziaria netta, si rimanda al paragrafo sopra.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Il management segnala che nei mesi successivi alla chiusura del primo semestre è proseguito il percorso di sviluppo sui mercati internazionali. Si è inoltre verificata una progressiva normalizzazione del costo delle materie prime a favore della marginalità insieme a una lieve decelerazione del fatturato ascrivibile al settore manifatturiero. La società prosegue nel perseguimento delle linee strategiche dichiarate in fase di business combination che prevedono oltre alla crescita per linee interne anche la ricerca di aggregazioni internazionali. Non si rilevano eventi significativi successivi alla chiusura del primo semestre 2018.

Marcallo con Casone (Mi), 27 Settembre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione,

Il Presidente,

Ing. Guido Cami

# **BILANCIO CIVILISTICO CONSOLIDATO AL 30-06-2018**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	
ATTIVO	
Classe	30/06/2018
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	
B) Immobilizzazioni	
I. Immobilizzazioni immateriali	
1) Costi di impianto e di ampliamento	71.547
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz. opere d'ingegno	83.932
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.914
5) Avviamento	54.402.472
7) Altre Totale immobilizzazioni immateriali	1.209.347 <b>55.773.212</b>
Totale Illillobilizzazioni illilliateriali	33.773.212
II. Immobilizzazioni materiali	
1) Terreni e fabbricati	9.087.318
2) Impianti e macchinario	6.234.912
Attrezzature industriali e commerciali	315.524
4) Altri beni	379.461
5) Immobilizzazioni in corso e acconti Totale immobilizzazioni materiali	601.607 <b>16.618.823</b>
Totale immobilizzazioni materiali	10.018.823
III. Immobilizzazioni finanziarie	
2) Crediti:	
d-bis) verso altri	1.487
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.487
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	72.393.522
D) 10 MEE II MODELLE IE II MODELLE II E II MODELLE II	7 2103 010 22
C) Attivo circolante	
I. Rimanenze	
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.517.308
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	454.803
4) Prodotti finiti e merci	7.380.135
5) Acconti	148.864
Totale rimanenze	13.501.110
II. Crediti	
1) Verso clienti entro 12 mesi	21.812.013
5) -bis) Crediti tributari entro 12 mesi	461.204
Crediti tributari oltre 12 mesi	94.304
5) -ter) Imposte anticipate entro 12 mesi	36.183
Imposte anticipate oltre 12 mesi	380.818
5) -quater Verso altri entro 12 mesi	428.934
Totale crediti	23.213.456
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	F 636
5) Strumenti finanziari derivati attivi Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.636 <b>5.636</b>
IV. Disponibilità liquide:	
1) depositi bancari e postali	10.230.782
3) denaro e valori in cassa	5.283
Totale disponibilità liquide	10.236.065
C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	46.956.266
D) Ratei e risconti	32.426
D) TOTALE RATEI E RISCONTI	32.426
TOTALE ATTIVO	119.382.214
	113,002,121

	PASSIVO	
	Classe	30/06/2018
A) Patrir	nonio netto di Gruppo	
I	Capitale	38.000.000
II	Riserva da sopraprezzo delle azioni	37.429.128
IV	Riserva legale	-
	Riserva straordinaria	-
	Altre riserve	-
	Riserva di traduzione	2.354
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(166.610)
IX	Utile (perdita) di periodo	(533.695)
A) TOTAL	E PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	74.731.176
	Capitale e riserve di terzi	489
	Utile (perdita) d'esercizio di terzi	(43)
A) TOTAL	E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	74.731.622
A) IOIA	LE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	74.731.022
B) Fondi	per rischi e oneri	
•	er trattamento di quiescenza ed obblighi simili	488.656
	er imposte, anche differite; f.do di consolidamento per rischi e oneri futuri	85.649
	trumenti finanziari derivati passivi	27.443
	E FONDI PER RISCHI ED ONERI	601.748
<u> </u>	E I ONDET EN ILLOONE ED ONEILE	5521715
C) TRATI	AMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	808.092
D) Debiti		
4) D	ebiti verso banche entro 12 mesi	2.389.359
_ D	ebiti verso banche oltre 12 mesi	19.273.966
6) A	cconti entro 12 mesi	-
7) D	ebiti verso fornitori entro 12 mesi	18.788.404
12) D	ebiti tributari entro 12 mesi	812.296
13) D	ebiti verso istituti di previd. e di sicurezza sociale entro l'esercizio	248.935
14) A	tri debiti entro 12 mesi	1.674.166
D) TOTAL	E DEBITI	43.187.126
E) Ratei	e risconti	
E) Ratei e		53.625
	E RATEI E RISCONTI	53.625
TOTALE	DASSIVO	119.382.214
TOTALE	ASSIVO	119.302.214

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	
Classe	I SEMESTRE 2018
A) Valore della produzione	
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.782.360
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lav., semilav.e finiti	(279.968)
5) Altri ricavi e proventi	159.807
Contributi in conto del periodo  A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	14.662.199
· <b>7</b> · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
B) Costi della produzione	
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	9.407.064
7) Per servizi	1.956.246
8) Per godimento di beni di terzi	40.365
9) Per il personale:	
a) salari e stipendi	1.155.011
b) oneri sociali	317.048
c) trattamento di fine rapporto	68.785
e) altri costi	13.447
Totale costi del personale	1.554.291
10) Ammortamenti e svalutazioni:	4 000 074
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.093.071
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	296.977
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide  Totale ammortamenti e svalutazioni	4.857 <b>1.394.90</b> 6
Totale allillortamenti e svalutazioni	1.394.900
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	201.866
14) Oneri diversi di gestione	235.952
B) TOTALE COSTI DI PRODUZIONE	14.790.691
	1111501031
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	
	(128.492)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(128.492)
	(128.492)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti: - da altri	(128.492)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:	(128.492) 23.773 23.773
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti: - da altri	23.773 23.773 141.450
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:     - da altri  17) Interessi e altri oneri finanziari:	23.773 23.773 23.773 141.450
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:	23.773 23.773 23.773 141.450 141.450
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:         - da altri  17) Interessi e altri oneri finanziari:         - verso altri  17-bis) Utili e perdite su cambi	23.773 23.773 23.773 141.450 141.450 97.367 157.533
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:         - da altri  17) Interessi e altri oneri finanziari:         - verso altri  17-bis) Utili e perdite su cambi         - utili su cambi         - perdite su cambi	23.773 23.773 23.773 141.450 141.450 97.367 157.533 (60.166)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:         - da altri  17) Interessi e altri oneri finanziari:         - verso altri  17-bis) Utili e perdite su cambi         - utili su cambi         - perdite su cambi  TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C)	23.773 23.773 23.773 141.450 141.450 97.367 157.533 (60.166)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:         - da altri  17) Interessi e altri oneri finanziari:         - verso altri  17-bis) Utili e perdite su cambi         - utili su cambi         - perdite su cambi	23.773 23.773 23.773 141.450 141.450 97.367 157.533 (60.166)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:         - da altri  17) Interessi e altri oneri finanziari:         - verso altri  17-bis) Utili e perdite su cambi         - utili su cambi         - perdite su cambi  TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C)  D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	23.773 23.773 23.773 141.450 141.450 97.367 157.533 (60.166)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:         - da altri  17) Interessi e altri oneri finanziari:         - verso altri  17-bis) Utili e perdite su cambi         - utili su cambi         - perdite su cambi  TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C)  D) Rettifiche di valore di attività finanziarie  18) Rivalutazioni:	23.773 23.773 23.773 141.450 141.450 97.367 157.533 (60.166)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:         - da altri  17) Interessi e altri oneri finanziari:         - verso altri  17-bis) Utili e perdite su cambi         - utili su cambi         - perdite su cambi  TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C)  D) Rettifiche di valore di attività finanziarie  18) Rivalutazioni:         d) di strumenti finanziari derivati	23.773 23.773 141.450 141.450 97.367 157.533 (60.166) (20.309)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:         - da altri  17) Interessi e altri oneri finanziari:         - verso altri  17-bis) Utili e perdite su cambi         - utili su cambi         - perdite su cambi  TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C)  D) Rettifiche di valore di attività finanziarie  18) Rivalutazioni:         d) di strumenti finanziari derivati  19) Svalutazioni:	23.773 23.773 141.450 141.450 97.367 157.533 (60.166) (20.309)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:     - da altri  17) Interessi e altri oneri finanziari:     - verso altri  17-bis) Utili e perdite su cambi     - utili su cambi     - perdite su cambi  TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C)  D) Rettifiche di valore di attività finanziarie  18) Rivalutazioni:     d) di strumenti finanziari derivati  19) Svalutazioni:     d) di strumenti finanziari derivati	23.773 23.773 23.773 141.450 141.450 97.367 157.533 (60.166) (20.309)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:	23.773 23.773 23.773 141.450 141.450 157.533 (60.166) (20.309) 21.836 21.836
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:	23.773 23.773 23.773 141.450 141.450 97.367 157.533 (60.166) (20.309) 21.836 21.836 (170.638)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:	23.773 23.773 23.773 141.450 141.450 97.367 157.533 (60.166) (20.309) 21.836 21.836 (170.638) 376.015 (533.739)
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE  d) proventi diversi dai precedenti:	

## NOTA ILLUSTRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO CIVILISTICO

#### **Premessa**

ICF Group S.p.A (già EPS Equita PEP SPAC S.p.A.) è una società costituita il 3 luglio 2017 le cui azioni sono ammesse alla negoziazione presso il sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa italiana.

In data 14 maggio 2018 la Società ha perfezionato l'acquisto del 100% della società Industrie Chimiche Forestali S.p.A. (di seguito "ICF S.p.A."), a sua volta detentrice del 99,78% della società Fomex SA.

La Capogruppo ha pertanto redatto il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2018 su base volontaria per ottemperare agli obblighi informativi derivanti dal Regolamento Emittenti del mercato AIM Italia regolamentato da Borsa Italiana.

Trattandosi della prima predisposizione del bilancio consolidato intermedio ed essendo la Capogruppo costituita in data 3 luglio 2017, non sono presentati i dati comparativi.

Il Bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2018 mostra una perdita di pertinenza del Gruppo di Euro 533.695 ed un patrimonio netto di pertinenza del Gruppo di Euro 74.731.665. Il conto economico consolidato include i risultati delle società incluse nell'area di consolidamento a partire dal 1° maggio 2018.

La perdita citata è inficiata da costi di carattere non ricorrente attribuibili alla Capogruppo per circa Euro 400.000, connessi alla finalizzazione dell'operazione di acquisizione.

## Principi e postulati di redazione del Bilancio Consolidato Intermedio

Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2018 è stato redatto in base a quanto previsto dall'OIC 30 per i bilanci intermedi. In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del Bilancio consolidato intermedio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e del risultato economico del periodo.

In conformità a quanto statuito dall'art. 2423-bis del Codice Civile, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Lo schema utilizzato per la rappresentazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è quello conforme ai sensi dell'art. 2424 e 2425 del Codice Civile.

La Società redige per la prima volta il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2018 e pertanto ci si è avvalsi della facoltà concessa dall'OIC 30 di non redigere il rendiconto finanziario, tenuta in considerazione l'assenza dei valori comparativi.

#### Area di consolidamento

Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2018 trae origine dalle situazioni intermedie della Capogruppo e delle controllate ICF S.p.A. e Fomex SA che sono state rese omogenee, laddove necessario, per uniformarle ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dalla Capogruppo.

Di seguito si espone il dettaglio relativo alle controllate che sono state consolidate con il metodo integrale:

Società	Sede	Capitale : (Euro)	sociale	Soci	Quota possesso
ICF S.p.A.	Marcallo con Casone (MI)	5.890.000		ICF GROUP S.p.A.	100,00
FOMEX SA	Guadalajara (Messico)	49.317		I.C.F. S.P.A.	99,78

## Principi di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni nelle Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione del patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione è attribuita, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo della impresa inclusa nel consolidamento e per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Avviamento", se negativo nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

Nel caso in cui, invece, si determini un maggior valore del patrimonio netto della partecipata rispetto al costo di acquisto o sottoscrizione sostenuto, sussistendone i presupposti, tale differenza viene integralmente imputata alla Riserva di consolidamento.

I rapporti patrimoniali con le Società incluse nell'area di consolidamento sono elisi. Gli utili emergenti riferibili ad operazioni che non sono state realizzate con terzi vengono eliminati.

La conversione in Euro delle situazioni intermedie della Fomex S.A. redatta in moneta diversa dall'Euro è effettuata secondo la seguente metodologia:

- le attività, le passività e il patrimonio netto sono convertiti ai cambi correnti alla chiusura del periodo;
- Le poste di conto economico sono convertite al cambio medio del periodo. La differenza derivante dalla conversione dei risultati di periodo al cambio medio rispetto alla conversione al cambio corrente di fine periodo è contabilizzata nel "Patrimonio netto" come "Riserva di Traduzione"

Ai sensi dell'art. 38, punto b, del Decreto Legge n. 127/1991, si indicano di seguito le informazioni relative ai tassi di cambio applicati.

Valuta	Cambio 30/06/2018	Cambio medio del periodo
Peso messicano	22,8817	23,395

## Criteri di valutazione

I criteri adottati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale di ICF Group al 30 giugno 2018 sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili di riferimento.

I più significativi criteri di valutazione e regole adottate sono di seguito illustrati, con specifica indicazione delle scelte operate tra più alternative contabili qualora consentite dal legislatore.

#### Immobilizzazioni

#### Immateriali

Sono state iscritte ai sensi dell'art. 2426 del Codice Civile ed esposte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e sono ammortizzate in quote costanti determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa civilistica.

#### Avviamento

L'avviamento è stato iscritto nelle immobilizzazioni immateriali ed è stato determinato in sede di primo consolidamento delle controllate ICF S.p.A. e Fomex S.A. a seguito dell'acquisizione avvenuta in data 14 Maggio 2018 da parte di ICF Group.

Il valore iniziale dell'avviamento è stato così determinato:

Avviamento	55.443.529	-
PN Gruppo Industrie Chimiche Forestali (senza disavanzo di fusione)	14.368.787	
Corrispettivo pagato	69.812.316	

L'ammortamento dell'avviamento è effettuato secondo la sua vita utile, che è stata stimata in sede della sua rilevazione iniziale, considerando il periodo entro il quale si manifesteranno i benefici economici connessi con l'avviamento stesso.

Nel caso specifico si è stimata una vita utile di 10 anni e conseguentemente gli stessi sono ammortizzati con un'aliquota del 10%.

#### MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto inclusi gli oneri accessori ai sensi dell'art. 2426 del C.C. ed esposte al netto degli ammortamenti accantonati.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate considerando la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Le aliquote di ammortamento applicate nel periodo pro-rata temporis sono le seguenti:

- macchinari e impianti generici	11.5%
- macchinari e impianti specifici	12,5%
- impianti telefonici	12.5%
- telefonia mobile	20.0%
- attrezzature	40.0%
- mobili ufficio	12.0%
- macchine elettroniche ufficio	20.0%
- mezzi di trasporto interni	20.0%

Le immobilizzazioni in corso sono iscritte al costo, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

## Finanziarie

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono rilevati al costo ammortizzato e valutati in base al valore presunto di realizzo.

## Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati dalla data di sottoscrizione del contratto, a partire da quando Il Gruppo è soggetto ai relativi diritti ed obblighi.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dall'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al fair value alla data di rilevazione iniziale e successivamente ad ogni data di chiusura del bilancio. L'iscrizione e la variazione di fair value sono rilevate in bilancio con modalità differenti a seconda che l'operazione in strumenti finanziari derivati sia qualificabile (ed effettivamente designata) come operazione di copertura di rischi finanziari o meno.

Il Gruppo pone in essere operazioni in strumenti finanziari derivati per coprirsi dai seguenti rischi: rischio di tasso d'interesse e rischio di cambio.

La variazione di fair value degli strumenti finanziari derivati è esposta nel conto economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie"

#### Rimanenze di magazzino

Le materie prime, i semilavorati, i prodotti finiti e le merci di pura commercializzazione sono valutate al minore fra il costo di acquisto "comprensivo degli oneri accessori" o di produzione ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

Per la valorizzazione delle rimanenze è stato utilizzato il metodo FIFO.

Nella determinazione del costo di produzione si è tenuto conto dei costi direttamente imputabili al prodotto e della quota di costi indiretti ragionevolmente imputabile al prodotto relativi al periodo di fabbricazione. Il valore delle rimanenze così ottenuto viene eventualmente svalutato al fine di tenere conto dell'obsolescenza delle merci, nonché delle effettive possibilità di vendita sulla base della movimentazione delle stesse. Per i prodotti in corso di lavorazione il costo è determinato in modo specifico, tenendo conto dello stato di avanzamento, dello stato di lavorazione e del costo delle materie prime utilizzate. Il costo del materiale di consumo è determinato in modo specifico.

#### Crediti

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazione di servizi sono rilevati nell'attivo circolante in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi.

I crediti sono valutati nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

I crediti sono iscritti al valore nominale, che approssima il costo ammortizzato in quanto gli stessi sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi) e i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

## Disponibilità liquide

Sono valutate al loro valore nominale.

#### Ratei e risconti

Sono iscritti in tale voce quote di costi o di ricavi comuni a più periodi/esercizi, nel rispetto della competenza temporale.

#### Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla data di chiusura del periodo, sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti sono quantificati sulla base di stime che tengono conto di tutti gli elementi a disposizione, nel rispetto dei postulati della competenza e della prudenza.

#### TFR - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti delle controllate calcolato in conformità al contratto collettivo di lavoro vigente e alle norme di legge.

#### Debiti

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti nello stato Patrimoniale quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti sotto il profilo sostanziale. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ossia la prestazione è stata effettuata.

I debiti sono valutati in bilancio in base al metodo del costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale.

Nel caso di debiti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra i proventi o tra gli oneri finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi passivi maturati sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del debito.

## Leasing

Si è adottato il metodo finanziario per la contabilizzazione dei leasing, che comporta l'iscrizione dei beni oggetto del contratto tra le "Immobilizzazioni materiali" e la rilevazione nel passivo dello Stato patrimoniale di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluse nei canoni contrattualmente previsti mentre il valore del bene viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico-tecnica del bene stesso oppure.

## Imposte del periodo

Le imposte iscritte nei debiti tributari sono accantonate in conformità alle norme vigenti e sono state compensate con gli acconti versati nell'anno. Vengono inoltre stanziate le imposte, che pur essendo di competenza di esercizi futuri, sono esigibili con riferimento al periodo in corso (imposte anticipate) e quelle che, pur essendo di competenza del periodo, si rendono esigibili in esercizi futuri (imposte differite), calcolate

sulla base delle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quell'attività o passività ai fini fiscali e nel rispetto dei principi di prudenza e competenza. In particolare vengono stanziate imposte anticipate nel caso in cui vi sia la ragionevole certezza del loro futuro recupero. I crediti per imposte anticipate sono iscritti nella voce 4 ter dell'Attivo Circolante mentre i debiti per imposte differite nella voce altri fondi dello stato patrimoniale.

#### Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti i e i debiti relativi a clienti, fornitori, finanziamenti ed impieghi in valute differenti da quelle incluse nell'area dell'Euro sono iscritti in base ai cambi a pronti, in vigore alla data in cui sono sorti, e convertiti sulla base del rapporto di cambio alla data di chiusura del periodo. La differenza emergente da tale valutazione è imputata al conto economico nella voce 17) bis, utili e perdite su cambi. Nel caso di utile netto lo stesso viene accantonato in apposita riserva di patrimonio netto, non distribuibile fino al realizzo.

#### Costi e Ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i principi di prudenza e competenza. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti.

#### ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

#### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano ad Euro 55.773.212 al 30 giugno 2018.

Di seguito si fornisce la tabella della composizione di tale posta:

	Costi di impianto	Diritti di brevetto	Licenze	Avviamento	Altre	Totale
	E	e di utilizzazione	e		Immobilizzazioni	immobilizzazioni
	di ampliamento	opere dell'ingegno	marchi		immateriali	immateriali
Valore al 14 maggio 2018	77.738	86.402	6.466	55.443.529	1.252.149	56.866.283
Amm.to di periodo	(6.191)	(2.470)	(552)	(1.041.057)	(42.801)	(1.093.071)
Valore al 30 giugno 2018	71.547	83.932	5.914	54.402.472	1.209.348	55.773.212

L'avviamento è ammortizzato lungo una vita utile di 10 anni. Il relativo ammortamento di periodo, pari a 1.041 migliaia di euro, è stato calcolato con decorrenza dalla data di acquisizione sopra citata. La voce "Altre

Immobilizzazioni immateriali" include i Costi Pluriennali, le Modifiche di beni di terzi e le Manutenzioni Straordinarie.

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano ad Euro 16.618.823 al 30 giugno 2018. Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	Terreni	Impianti	Attrezzature	Altri beni	Immobilizzazioni	Totale
	e Fabbricati	e Macchinari			in corso	
Valore al 14 maggio 2018	9.087.318	6.498.236	334.046	394.592	601.607	16.915.800
Amm.to di periodo	0	(263.324)	(18.522)	(15.131)	0	(296.977)
Valore di bilancio al 30 giugno 2018	9.087.318	6.234.912	315.524	379.461	601.607	16.618.823

Le immobilizzazioni in corso ed acconti sono pari ad Euro 601.607 al 30 giugno 2018 e fanno principalmente riferimento ad acconti pagati su impianti e macchinari non ancora consegnati al Gruppo.

All'interno della voce Impianti e Macchinari sono inclusi i cespiti relativi ai macchinari acquisiti per la produzione e a quelli infrastrutturali. Nella voce Terreni e Fabbricati è incluso il Capannone sul quale è in essere un leasing finanziario. La contabilizzazione di quest'ultimo avviene avvalendosi del metodo finanziario (come indicato nel capitolo relativo ai principi) attraverso l'applicazione del principio internazionale IAS 17 che prevede l'eliminazione dei canoni di leasing corrispondenti e la contestuale rilevazione del valore residuo del cespite.

#### Rimanenze

Il valore delle rimanenze al 30 giugno 2018 è pari a Euro 13.501.110 e risulta così composto:

	30.06.2018
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.517.308
Semilavorati	454.803
Prodotti finiti	7.380.135
Acconti	148.864
TOTALE	13.501.110

Il fondo svalutazione magazzino, interamente attribuibile alla controllata ICF S.p.A., è pari ad Euro 190.000 di cui Euro 39.000 allocato alle materie prime, sussidiarie e di consumo ed Euro 151.000 ai prodotti finiti.

Le rimanenze finali al 30 giugno 2018 sono attribuibili:

- Per Euro 12.705.035 alla controllata ICF S.p.A.;
- Per Euro 796.075 alla Fomex S.A.

#### Crediti

I crediti commerciali sono pari ad Euro 21.812.013, al netto di un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 1.049.340.

I crediti lordi, pari ad Euro 22.861.353, sono così composti:

- Clienti Italia per Euro 4.114.646;
- Clienti estero per Euro 11.940.150;
- Clienti in contenzioso per Euro 1.036.606;
- Clienti c/effetti per Euro 5.769.951.

Il valore dei crediti in valuta diversa dall'Euro è stato iscritto sulla base del rapporto di cambio della divisa al 30 giugno 2018.

I crediti commerciali al 30 giugno 2018 sono attribuibili:

- Per Euro 21.375.302 alla controllata ICF S.p.A.;
- Per Euro 436.711 alla controllata Fomex S.A.

I crediti tributari entro 12 mesi pari ad Euro 461.204 fanno riferimento prevalentemente al credito IVA.

I crediti tributari oltre 12 mesi, pari ad Euro 94.304 si riferiscono al credito d'imposta per ricerca e sviluppo coperto da fondo svalutazione crediti e ad una parte del credito d'imposta relativo alla Tremonti quater.

I crediti per imposte anticipate entro 12 mesi fanno riferimento prevalentemente alla fiscalità differita relativa allo storno dei margini realizzati infragruppo.

I crediti per imposte anticipate oltre 12 mesi, pari ad Euro 380.818, fanno riferimento

- Fondo svalutazione crediti per Euro 233.667;
- Fondo Indennità suppletiva clientela per Euro 74.594;
- Fondo svalutazione magazzino per Euro 53.010;
- Altro per Euro 19.547.

a:

I crediti verso altri, pari ad Euro 428.934, sono prevalentemente attribuibili alla Capogruppo (Euro 402.763) e fanno riferimento ai costi riaddebitati alla EQUITA PEP SPAC 2 (costituita per effetto della scissione dall'allora Capogruppo EQUITA PEP SPAC 1). Tali crediti sono stati interamente incassati alla data di redazione del presente bilancio consolidato intermedio.

#### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono pari ad Euro 5.636.

Al 30 giugno 2018 il *mark to market* del derivato che la controllata ICF S.p.A. ha stipulato contestualmente all'erogazione del finanziamento da parte di Banca Intesa e Mediocredito Italiano è risultato pari a 0. Tale contratto fa riferimento alla copertura dell'oscillazione degli interessi passivi a tasso variabile (c.d. CAP) generati dal finanziamento. Il contratto derivato OTC Tasso protetto Premio Unico ha le seguenti caratteristiche:

Strumento finanziario di copertura rischio tassi

Tipologia del contratto	OTC Tasso protetto premio unico		
Finalità	copertura rischio tasso		
Importo di riferimento al 30.06	10.000.000		
Data di negoziazione	28.01.2016		
Data di scadenza	28.01.2019		
Premio	Eur 36.000		
Rischio finanziario sottostante	rialzo tassi interesse		
Attività o passività coperta	finanziamento tasso variabile		
Tasso cap	0,50%		
Ammortamento	No		
Tasso variabile	Euribor act/360 6 mesi		
Fixing tasso variabile	Semestrale		
Rilevazione Tasso variabile	due giorni Lavorativi Bancari precedenti		
	la data di inizio di ciascun periodo		

La controllata ICF S.p.A. ha inoltre stipulato due derivati al fine di mitigare il rischio di cambio derivante dall'incasso di crediti espressi in dollari. Il valore del mark to market di tali derivati al 30 giugno 2018 è pari ad Euro 5.636.

I termini di tali contratti sono espressi nella tabella sotto riportata:

Tipologia del contratto	отс
Finalità	copertura dollari
Importo di riferimento al 30.06	\$ 700,000
Importo di riferimento al 30.06	Eur 600.652
Scadenza	29/10/2018
Rischio finanziario sottostante	cambio dollaro/euro
Mark to Market al 30.06	5.580
Attività o passività coperta	Crediti in valuta dollari
Tipologia del contratto	отс
Finalità	copertura dollari
Importo di riferimento al 30.06	\$ 300,000
Importo di riferimento al 30.06	Eur 253,378
Scadenza	31/08/2018
Rischio finanziario sottostante	cambio dollaro/euro
Mark to Market al 30.06	56
Attività o passività coperta	Crediti in valuta dollari

Seppur i derivati sopra descritti siano stati accesi per finalità di copertura, la Società non si è avvalsa della facoltà prevista dall'OIC 32 sulla contabilizzazione come operazione di copertura in quanto non ha predisposto un test quantitativo sull'efficacia della copertura stessa.

Pertanto la variazione postiva del fair value degli strumenti derivati è stata iscritta a conto economico nella sezione D) "rettifica di strumenti finanziari", e pari ad Euro 5.636 periodo considerato per la redazione del Bilancio semestrale di ICF Group.

## Disponibilità liquide

La consistenza di Euro 10.236.065 rappresenta la disponibilità monetaria in cassa o presso gli istituti di credito e sono esposte al valore nominale. Per quelle in valuta diversa dall'Euro il valore è stato calcolato con riferimento al cambio in essere al 30 giugno 2018.

	30.06.2018
Banche conto corrente	10.204.055
Banche conto valutario	26.727
DEPOSITI BANCARI E POSTALI	10.230.782
DEPOSITI BANCARI E POSTALI  Denaro e valori in cassa	<b>10.230.782</b> 5.283

Le disponibilità liquide sono attribuibili come segue:

- 1) Euro 4.779.771 alla capogruppo ICF Group S.p.A.
- 2) Euro 5.424.284 alla controllata ICF S.p.A.
- 3) Euro 26.727 alla controllata Fomex S.A.

## PASSIVITA'

## Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato è pari ad Euro 74.731.622 al 30 giugno 2018:

	PN
	30/06/2018
CAPITALE SOCIALE	38.000.000
Riserve di sovrapprezzo azioni	37.429.128
Riserva di traduzione	2.354
Utili (Perdite) a nuovo	(166.611)
Utili di periodo	(533.695)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	74.731.176
Capitale e riserve di terzi	489
Utile (perdita) di periodo di terzi	(43)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	74.731.622

Il capitale sociale é composto da n. 7.695.087 azioni di cui 7.542.913 ordinarie ammesse a quotazione e 152.174 speciali non ammesse a quotazione.

La riserva da traduzione scaturisce dalla conversione in euro del patrimonio netto della partecipata Fomex SA espresso in peso messicani.

Di seguito si espone il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo e del Gruppo:

	Patrimonio netto	Risultato
Capogruppo	74.547.233	(485.605)
Risultato netto delle controllate	1.060.095	1.060.095
Ammortamento avviamento	(1.041.057)	(1.041.057)
Effetto contabilizzazione leasing metodo finanziario	229.232	(447)
Storno margini infragruppo	(66.681)	(66.681)
Riserva di traduzione	2.354	0
Gruppo	74.731.176	(533.695)

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

L'importo del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è stato calcolato sulla base delle disposizioni di legge e del contratto di lavoro in essere e rappresenta l'importo maturato al 30 giugno 2018 dai dipendenti della controllata ICF S.p.A. in forza a tale data, al netto degli eventuali anticipi corrisposti e dei versamenti ai fondi di previdenza complementare.

## Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri ammontano ad Euro 601.748

Tra i fondi per rischi ed oneri è stata accantonata la quota di competenza della indennità suppletiva di clientela calcolata in base all'Accordo Economico Collettivo degli Agenti. Tale fondo è pari ad Euro 488.656 al 30 giugno 2018.

I fondi imposte differite, pari ad Euro 85.649, comprendono l'importo relativo a differenze temporanee imponibili derivanti dalle rettifiche operate sulle operazioni di leasing in ottemperanza al principio contabile IAS 17 e a quelle derivate da utili su cambi non realizzati.

I fondi per strumenti finanziari derivati passivi sono pari ad Euro 27.443 e si riferiscono ai seguenti strumenti finanziari:

Tipologia del contratto	отс
Tipologia doi comitatio	
Finalità	copertura dollari
Importo di riferimento al 30.06	\$ 300.000
Importo di riferimento al 30.06	Eur 253.378
Scadenza	31/08/2018
Rischio finanziario sottostante	cambio dollaro/euro
Mark to Market al 30.06	1.919
Attività o passività coperta	Crediti in valuta dollari
Tipologia del contratto	отс
Finalità	copertura dollari
Importo di riferimento al 30.06	\$ 500.000
Importo di riferimento al 30.06	Eur 422.155
Scadenza	29/08/2018
Rischio finanziario sottostante	cambio dollaro/euro
Mark to Market al 30.06	3.582
Attività o passività coperta	Crediti in valuta dollari
Tipologia del contratto	отс
Finalità	copertura dollari
Importo di riferimento al 30.06	\$ 600.000
Importo di riferimento al 30.06	Eur 487.805

Scadenza	27/07/2018
Rischio finanziario sottostante	cambio dollaro/euro
Mark to Market al 30.06	15.942
Attività o passività coperta	Crediti in valuta dollari

Sono stati contabilizzati Euro 6.000 relativi alla quota di competenza del periodo dei costi accessori inerenti al contratto derivato c.d. CAP.

I fondi per rischi ed oneri sono totalmente attribuibili alla controllata ICF S.p.A.

#### Debiti

I "debiti verso banche," pari ad Euro 21.663.325, si riferiscono principalmente a:

- per Euro 6.777.311 al debito residuo del contratto di leasing immobiliare (di cui Euro 363.479 scadente entro 12 mesi);
- per Euro 14.886.014 al finanziamento erogato in data 28.01.2016 da Banca Intesa e Mediocredito Italiano alla controllata ICF S.p.A.(di cui Euro 2.026.071 scadente entro 12 mesi).

Tale debito, è stato rilevato secondo il criterio del costo ammortizzato così come previsto dal D. Lgs. 139/2015.

I debiti verso banche sono interamente attribuibili alla controllata ICF S.p.A..

Si segnala che, al 30 di giugno 2018, la controllata Industrie Chimiche Forestali S.p.A., in ottemperanza al Contratto di Finanziamento in essere con Mediocredito Italiano e Banca Imi, ha redatto un bilancio pro forma per il periodo 1 luglio 2017 – 30 giugno 2018 sulla base del perimetro composto da Industrie Chimiche Forestali S.p.A. e Fomex, su cui viene calcolato il parametro finanziario (c.d. covenant) PFN/EBITDA.

A seguito della contabilizzazione del costo dello Stock Option Plan (SOP) di Euro 3 milioni erogato al management di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. in data 14 maggio contestualmente alla finalizzazione della business combination con Equita Pep Spac (ora ICF Group S.p.A.), Industrie Chimiche Forestali ha pertanto provveduto a richiedere agli istituti finanziari un apposito waiver per neutralizzare l'impatto sul covenant del già citato SOP e permetterne il rispetto al 30 giugno 2018.

Alla data di redazione del presente bilancio consolidato intermedio, avendo ottenuto il waiver, il debito è stato classificato come scadente oltre i 12 mesi

I "Debiti verso fornitori" pari ad Euro 18.788.404 sono composti da:

Fornitori Italia per Euro 15.527.613

- Fornitori Estero per Euro 2.905.211

- Fatture da ricevere per Euro 355.580

#### Sono attribuibili:

- Per Euro 561.410 alla Capogruppo;
- Per Euro 18.174.710 alla ICF S.p.A.;
- Per Euro 52.284 alla Fomex.

I debiti tributari, pari ad Euro 812.296, accolgono solo le passività per imposte certe e determinate. Al 30 giugno 2018 sono principalmente composti dal debito per IRES e IRAP per Euro 590.972 ed al debito per IRPEF dipendenti per Euro 118.889.

Sono attribuibili, per Euro 718.810, alla controllata ICF S.p.A..

Gli altri debiti, pari ad Euro 1.674.166, sono attribuibili per € 1.668.726 alla controllata ICF S.p.A. e sono principalmente composti dal debito verso dipendenti per ferie e retribuzioni differite.

## Ratei e risconti passivi

I risconti passivi, pari ad Euro 53.625, sono generati principalmente dalla ripartizione del beneficio fiscale ricevuto per l'erogazione di credito di imposta per investimenti (Tremonti Quater).

I ratei e risconti passivi sono interamente attribuibili alla controllata ICF S.p.A.

## **CONTO ECONOMICO**

## Valore della produzione

I ricavi di vendita sono pari ad Euro 14.782.360.

Tali ricavi sono così distribuiti:

- Euro 4.753.753 generati nel mercato Italia;
- Euro 10.028.607 generati nel mercato estero.

I ricavi generati dalla controllata ICF S.p.A. sono pari ad Euro 14.520.600, mentre quelli realizzati dalla controllata Fomex S.A. sono pari ad Euro 261.761.

## Costi della produzione

I costi della produzione, pari ad Euro 14.790.691, sono così dettagliati:

TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	14.790.177
Oneri diversi di gestione	235.952
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	201.866
Ammortamenti e svalutazioni	1.394.906
Per il personale	1.554.291
Per godimento di beni di terzi	40.365
Per servizi	1.956.246
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	9.406.550
DESCRIZIONE	1 Sem 2018

I costi per servizi, pari ad Euro 1.956.246, includono Euro 341.544 a carico della controllante ICF Group S.p.A., di cui circa Euro 250.000 di carattere non ricorrente relativi a costi sostenuti per la definizione dell'acquisizione della ICF S.p.A.

Nella voce "Ammortamenti e Svalutazioni" è incluso per Euro 1.041.057 l'ammortamento dell'avviamento di competenza del periodo.

Gli Oneri diversi di Gestione ammontano ad Euro 235.952 ed includono Euro 178.911 a carico della controllante ICF Group S.p.A., di cui circa Euro 150.000 di carattere non ricorrente.

#### Proventi ed oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti ammontano ad Euro 20.309 nel primo semestre 2018, di cui si fornisce il dettaglio:

DESCRIZIONE	1 Sem 2018
Proventi finanziari	23.773
Oneri finanziari	(141.450)
Utili e (perdite) su cambi	97.368
TOTALE PROVENTI ED (ONERI FINANZIARI)	(20.309)

I proventi finanziari, pari ad Euro 23.773 si riferiscono principalmente a sconti ricevuti su pagamenti anticipati ed alla contabilizzazione degli interessi attivi maturati sul deposito della liquidità in essere su ICF Group.

Gli oneri finanziari, pari ad Euro 141.450 si riferiscono principalmente a interessi maturati sul finanziamento bancario, per sconti relativi ad incassi anticipati, oneri finanziari su leasing.

#### Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le rettifiche di valore di attivita' finanziarie, negative per Euro 21.836, si riferiscono interamente alla variazione negativa del fair value degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2018 in capo alla controllata ICF S.p.A.

## Imposte sul reddito di periodo

Le imposte del periodo ammontano ad Euro 376.015 e sono composte per Euro 405.361 dalle imposte correnti e per Euro 29.346 da imposte anticipate nette.

L'ammontare particolarmente elevato nel rapporto con il risultato prima delle imposte è determinato dalla non deducibilità dei sopra citati ammortamenti dell'Avviamento.

## Dati occupazionali

Si riporta di seguito la composizione dell'organico societario:

	30.06.2017
Dirigenti	6
Impiegati	58
Operai	61
TOTALE	125

#### Altre informazioni

Per effetto della Business Combination, come previsto nel Regolamento warrant, tutti i warrant incorporati nelle azioni ordinarie sono stati emessi. Pertanto alla data del 30 giugno 2018 risultano in circolazione ed ammessi alla negoziazione presso il mercato AIM n° 3.423.882 warrant. Il valore di mercato alla stessa data è pari a Euro 0,7969. Il controvalore complessivo di tali strumenti è pertanto pari ad Euro 2.728.492.

Il presente bilancio consolidato intermedio composto da stato patrimoniale, conto economico e nota illustrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del Gruppo.

#### **Eventi successivi**

Non vi sono eventi successivi di rilievo successivi al 30 giugno 2018.

## Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale

Non ci sono impegni assunti non risultati dallo stato patrimoniale.

Marcallo con Casone (Mi), 27 Settembre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione,

Il Presidente.

Ing. Guido Cami