

ICF GROUP

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO
PROFORMA 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.icfgroupspa.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

Group Structure



RELAZIONE ILLUSTRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO PROFORMA 2018

ICF GROUP S.P.A.

INDICE:

RELAZIONE ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2018*

❖ Relazione Illustrativa al Bilancio consolidato proforma 2018

pag. 5

**Documento non soggetto a revisione contabile*

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

Relazione Illustrativa al Bilancio consolidato proforma 2018

Premessa

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

A tal fine, per agevolare la comprensione dei risultati ottenuti nel corso del 2018 dal Gruppo ICF, viene illustrato nei paragrafi seguenti il conto economico consolidato redatto ipotizzando che l'operazione di acquisizione della controllata Industrie Chimiche Forestali S.p.A. fosse stata contabilizzata in data 1° gennaio 2018. Inoltre si è proceduto a eliminare le componenti non ricorrenti derivanti dall'operazione di business combination e l'ammortamento dell'avviamento che si è venuto a creare per effetto del consolidamento delle Società acquisite. Gli schemi di seguito esposti sono riclassificati secondo una logica gestionale.

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 civilistico al 31 dicembre del 2018.

Andamento economico-finanziario del Gruppo nel 2018

Nel periodo di riferimento il Gruppo ha riportato ricavi pari a 79,7 milioni di Euro rispetto ai 78,7 milioni di Euro realizzati nel 2017, con una crescita di poco superiore all'1%. Di questi 79,7 milioni di Euro, circa 55 milioni di Euro, pari al 70% del totale, sono stati realizzati oltre i confini nazionali.

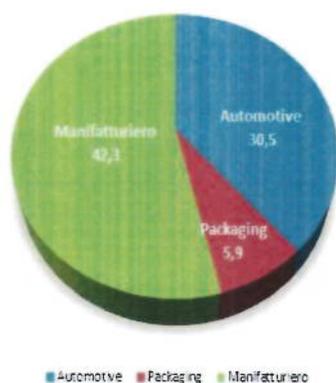
A livello di settore di attività di seguito si elencano i principali impatti:

L'"Automotive" ha trapiantato vendite per 31,5 milioni di Euro in crescita del 3% rispetto all'anno precedente.

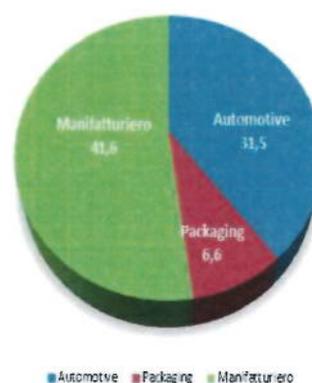
La divisione "Packaging" ha registrato una buona performance passando dai 5,9 milioni di Euro di fatturato del 2017 ai 6,6 milioni di Euro nel 2018, con una crescita del 12%.

In leggera contrazione il risultato del settore manifatturiero. Infatti nel 2018 si è registrata una flessione di circa il 2% rispetto al medesimo periodo del 2017. Il fatturato ha raggiunto i 41,6 milioni di Euro rispetto ai 42,3 milioni di Euro realizzati nell'anno precedente.

BUSINESS REVENUES 2017 (€ 000.000)



BUSINESS REVENUES 2018 (€ 000.000)



Nell'esercizio 2018 il Gruppo ha generato un EBITDA pari a 8,5 milioni di Euro (contro i 9,1 milioni di Euro del 2017), inclusivo dei costi a carico della controllante ICF Group S.p.A., prettamente servizi, stimati in circa 450 mila Euro. Questo importo deriva dalla normalizzazione dei costi totali contabilizzati dalla controllante nel corso del 2018.

L'EBITDA complessivo realizzato del gruppo, al netto dei costi aggiuntivi sopra descritti, è quindi risultato in linea con quanto rilevato nell'anno precedente. Infatti, 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, a partire dal primo semestre del 2018 è iniziata una lenta e progressiva riduzione dei prezzi di acquisto che è continuata anche nella seconda parte dell'anno anche grazie alla normalizzazione nel reperimento dei materiali sul mercato. Si è quindi verificata una stabilizzazione della marginalità sui livelli raggiunti nella prima parte dell'anno 2018 che ha permesso di trapiantare un'EBITDA margin complessivo pari al 10,7% contro l'11,6% del 2017. La marginalità ha quindi confermato il deciso recupero avvenuto nella prima parte dell'anno rispetto alla seconda metà del 2017 quando, a causa del forte incremento del costo delle materie prime si era registrato un EBITDA margin dell'8,2%.

L'EBIT adjusted complessivo del 2018 mostra un risultato di 6,4 milioni di Euro rispetto ai precedenti 7,1 milioni di Euro 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 2018, pari a 5,6 milioni di Euro, non considera, oltre al già citato ammortamento dell'avviamento, pari a 5,4 milioni di euro, l'impatto economico determinato dalla 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 già 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 3,0 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 5,9 milioni di Euro.

Per quanto sopra illustrato, il risultato netto Adjusted dai fenomeni sopra descritti del 2018, è stato pari a 3,9 milioni di Euro rispetto ai 4,3 milioni dell'anno precedente.

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

CONTO ECONOMICO (€ 000)	'2018	'2017	Var. a/a
Ricavi	79.748	78.711	1,3%
Ebitda	8.507	9.113	-6,6%
<i>Ebitda Margin</i>	10,7%	11,6%	-0,9%
Ebit Adjusted	6.395	7.121	-10,2%
<i>Ebit Adjusted Margin</i>	8,0%	9,0%	-1,0%
Risultato Netto Adjusted	3.916	4.268	-8,2%
<i>Risultato Netto Adjusted Margin</i>	4,9%	5,4%	-0,5%

STATO PATRIMONIALE (€ 000)	'2018	'2017	Var. a/a
Net Financial Position	9.697	13.804	(4.107)

Di seguito viene mostrata la tabella che evidenzia l'evoluzione della posizione finanziaria netta nell'esercizio 2018:

Flussi finanziari di Gruppo 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	8.507
Aquisizione di Cespiti	- 1.300
Oneri finanziari	- 850
Rimborso di quote di Leasing	- 361
Variatione CCN	- 3.711
Imposte pagate	- 1.054
Aumento Capitale	5.124
Uscite non ricorrenti	- 3.038
Rettifica effetti Bilancio Proforma	790
Totale flussi finanziari del 2018	4.107
Disponibilità Liquide	10.982
Debiti vs banche a medio termine	- 20.679
Totale PFN al 31/12/2018	- 9.697

La riduzione dell'indebitamento finanziario netto, pari a 4,1 milioni al 31 dicembre 2018, è da attribuire alla generazione di cassa operativa del 2018, pari a 2 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 3,7 milioni di Euro e per il pagamento dello stock option plan, pari a 3 milioni di Euro.

Principali dati economici

Il conto economico adjusted consolidato del Gruppo del 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:

BILANCIO PROFORMA GRUPPO ICF Consolidato	2018 Consuntivo Proforma	2017 Consuntivo Proforma	Variazione
Ricavi prodotti finiti caratteristici	79.747.761	78.710.762	1.036.999
Altri ricavi	268.630	131.705	136.926
Ricavi netti	80.016.392	78.842.467	1.173.925
Costo materie prime	52.866.673	51.983.615	883.058
<i>% MP su Ricavi Caratteristici</i>	66,3%	66,0%	0,2%
Personale diretto	5.561.631	5.577.498	(15.866)
<i>% Personale Diretto su Ricavi Netti</i>	7,0%	7,1%	-0,1%
Utilities	905.278	867.008	38.270
<i>% Utilities su Ricavi Caratteristici</i>	1,1%	1,1%	0,0%
Manutenzioni	964.569	964.379	189
<i>% Manutenzioni su Ricavi Caratteristici</i>	1,2%	1,2%	0,0%
Altri costi Industriali	1.612.985	1.347.087	265.898
<i>% Altri costi industriali su Ricavi Caratteristici</i>	2,0%	1,7%	0,3%
Margine industriale	18.105.256	18.102.879	2.376
<i>% Margine Industriale su Ricavi Caratteristici</i>	22,7%	23,0%	-0,3%
Personale indiretto	3.366.955	3.253.198	113.756
<i>% Personale Indiretto su Ricavi Netti</i>	4,2%	4,1%	0,1%
Costi commerciali	1.446.720	1.428.344	18.375
<i>% costi comm su Ricavi Caratteristici</i>	1,8%	1,8%	0,0%
Costi Generali & Amministrativi	1.656.420	1.176.832	479.588
<i>% G&A su Ricavi Caratteristici</i>	2,1%	1,5%	0,6%
provvigioni	1.057.367	1.034.273	23.094
<i>% Provv. su Ricavi Caratteristici</i>	1,3%	1,3%	0,0%
trasporti	2.070.519	2.097.444	(26.925)
<i>% Trasp su Ricavi Caratteristici</i>	2,6%	2,7%	-0,1%
EBITDA	8.507.275	9.112.788	(605.512)
<i>% EBITDA su Ricavi Netti</i>	10,7%	11,6%	-0,9%
() Ricavi (-) Costi			
Ammortamenti	(2.022.039)	(1.924.092)	(97.947)
Perdite su crediti e altre svalutazioni	(90.199)	(67.506)	(22.693)
<i>% Perdite su crediti su Ricavi Caratteristici</i>	-0,1%	-0,1%	0,0%
EBIT Adjusted	6.395.037	7.121.190	(726.153)
<i>% EBIT su Ricavi Netti</i>	8,0%	9,0%	-1,0%
Oneri/Proventi finanziari	(850.010)	(1.248.875)	398.865
<i>% Oneri finanziari su Ricavi Netti</i>	-1,1%	-1,6%	0,5%
Oneri/Proventi straord.	0	63.653	(63.653)
<i>% Oneri Straordinari su Ricavi Caratteristici</i>	0,0%	0,0%	0,0%
EBT Adjusted	5.545.028	5.936.968	(390.940)
Imposte	(1.628.119)	(1.667.503)	39.384
<i>% Imposte su Totale ante imposte</i>	-29,4%	-28,1%	-1,3%
Risultato netto Adjusted	3.916.908	4.268.465	(351.556)

<i>Incidenza Materie Prime</i>	66,3%	66,0%	0,2%
<i>Incidenza % Costo Personale Totale</i>	11,2%	11,2%	0,0%
<i>Totale</i>	77,5%	77,3%	0,2%

Evoluzione prevedibile della gestione

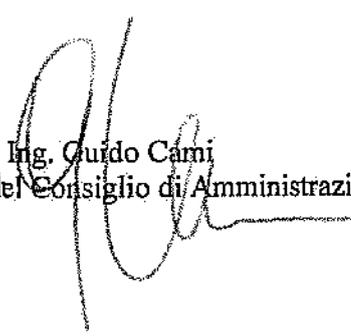
Il management segnala che nei mesi successivi alla chiusura dell'esercizio 2018 è proseguito il percorso di sviluppo sui mercati internazionali. Il costo delle materie prime ha continuato a ridursi favorendo un ulteriore incremento della marginalità.

A livello di settori di mercato si segnala una contrazione della domanda nel settore Automotive in linea con le tendenze del mercato.

Per il settore del packaging e per il settore manifatturiero non si rilevano scostamenti significati rispetto ai primi mesi del 2018.

Marcallo con Casone, 29 marzo 2019

Per consiglio di amministrazione


Ing. Guido Cami
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione