

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0217-59-2016	Data/Ora Ricezione 28 Luglio 2016 16:43:00	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : RENO DE MEDICI  
Identificativo : 77514  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : RENON01 - Arciuolo  
Tipologia : IRAG 02  
Data/Ora Ricezione : 28 Luglio 2016 16:43:00  
Data/Ora Inizio : 28 Luglio 2016 17:00:07  
Diffusione presunta  
Oggetto : RDM: approvato il bilancio semestrale  
abbreviato al 30 giugno 2016

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2016

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI RELATIVI AI PRIMI SEI MESI DELL'ESERCIZIO 2016 (VS PRIMI SEI MESI DELL'ESERCIZIO 2015):

- ◆ **RICAVI NETTI:** 216,3 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 226,0 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2015)
- ◆ **MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA):** 17,4 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 23,0 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2015)
- ◆ **RISULTATO OPERATIVO (EBIT):** 6,7 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 10,6 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2015)
- ◆ **UTILE ANTE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE:** 4,9 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 7,3 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2015)
- ◆ **UTILE NETTO DEL PERIODO:** 4,7 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 6,9 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2015)
- ◆ **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** 60,3 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 50,3 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)

Milano, 28 luglio 2016

Il Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A. (“RDM” o la “Società”), capogruppo del secondo operatore europeo nel settore del cartoncino patinato a base di fibre di recupero, riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Mr. Robert Hall, ha esaminato e approvato la **Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016** del Gruppo Reno De Medici (“Gruppo RDM” o il “Gruppo”).

Il Gruppo Reno De Medici chiude positivamente il primo semestre del 2016, con un utile netto di 4,7 milioni di euro, rispetto ai 6,9 milioni di euro del primo semestre 2015, che aveva beneficiato di un contesto di mercato eccezionalmente favorevole.



Il semestre è stato caratterizzato dall'acquisizione, avvenuta in data 30 giugno 2016, dalla Cascades Inc., del 100% di **Cascades S.A.S.**, società francese che produce e distribuisce cartoncino da imballaggio prodotto con fibra vergine. Il prezzo è stato pari a 11,3 milioni di euro al netto dell'indebitamento finanziario netto alla data di acquisizione della società acquisita, pari a 8,7 milioni di euro.

Tale operazione conclude la *business combination* del 2008 con le attività europee del Gruppo Cascades. Grazie ad essa, il Gruppo Reno De Medici consoliderà il suo posizionamento sul mercato espandendo la sua attività ad un nuovo segmento, il cartoncino da imballaggio basato su fibra vergine. Ne beneficerà anche la strategia di branding del Gruppo, giacché tutti i prodotti verranno commercializzati con il marchio Reno De Medici, ivi compresi i prodotti oggi commercializzati con il marchio Cascades. Sono inoltre attese sinergie in varie aree operative.

A partire dal 30 giugno 2016, pertanto, il Gruppo Reno De Medici consolida integralmente la Cascades S.A.S. Essendo l'operazione stata perfezionata alla fine del semestre, il suo impatto sul Conto Economico consolidato del periodo è limitato ai costi di acquisizione, che ammontano a 505 mila euro, mentre le situazioni patrimoniali e finanziarie consolidano integralmente le poste relative alla Cascades S.A.S..

\* \* \*

## Premessa

Nel settore del **cartoncino patinato** da imballaggio a base di fibra di recupero, nel quale opera Reno De Medici, l'evoluzione della **domanda** europea nel primo semestre 2015 ha mostrato un indebolimento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che aveva visto un flusso di ordinativi eccezionalmente elevato, registrando una contrazione dell'1,5%. In tutti i principali mercati il confronto evidenzia scostamenti negativi, ad eccezione della Germania, dove la domanda risulta pressoché stabile. Le maggiori vendite sui mercati "Overseas" hanno compensato solo parzialmente la flessione registrata sui mercati europei.

Per quanto riguarda i principali **fattori di produzione**, nel primo semestre 2016 i prezzi medi delle **materie prime d'impasto** sono risultati più alti di quelli dello stesso periodo del 2015, anche se i prezzi di fine giugno 2016 sono tornati a essere sostanzialmente allineati a quelli di fine giugno 2015.

I prezzi medi delle **componenti energetiche** nel primo semestre 2016 sono risultati sostanzialmente inferiori rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, nonostante il rimbalzo prodottosi nel secondo trimestre 2016 rispetto ai minimi registrati nei mesi di febbraio e marzo 2016, che ha accomunato l'intero settore energetico (olio combustibile, gas naturale, energia elettrica, carbone), seppur con cause ed entità diverse.

\*\*\*

La seguente tabella riporta gli indicatori di sintesi del conto economico al 30 giugno 2016 e 2015:

	30.06.2016	30.06.2015
(migliaia di Euro)		
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>216.292</b>	<b>226.037</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)</b>	<b>17.373</b>	<b>23.041</b>
<b>EBIT (2)</b>	<b>6.663</b>	<b>10.580</b>
<b>Risultato corrente ante imposte (3)</b>	<b>5.621</b>	<b>9.429</b>
<i>Imposte correnti e differite</i>	<i>(715)</i>	<i>(2.133)</i>
<b>Utile (perdita) di periodo ante Attività operative cessate</b>	<b>4.906</b>	<b>7.296</b>
<b>Attività operative cessate</b>	<b>(188)</b>	<b>(391)</b>
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>4.718</b>	<b>6.905</b>

1) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, "Margine Operativo Lordo"

2) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, "Risultato Operativo"

3) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, "Utili (perdita) del periodo" – "Imposte"

\*\*\*

### Principali risultati consolidati al 30 giugno 2016

Al 30 giugno 2016, i **Ricavi di vendita** del Gruppo RDM ammontano a **216,3 milioni di euro**, rispetto ai 226,0 milioni di euro dell'esercizio precedente. In uno scenario di mercato meno favorevole, la variazione è anche dovuta alle minori tonnellate prodotte e vendute dallo stabilimento di Arnsberg (Germania), per la fermata di carattere tecnico resasi necessaria per consentire un importante investimento volto ad ammodernare una parte degli impianti, e alla fase di avviamento successiva alla fermata dello stesso. L'investimento consentirà di aumentare la capacità produttiva e di ridurre i costi unitari di produzione. Il progetto, che è stato completato con successo, ha comportato inevitabili temporanee inefficienze, con conseguente impatto sui risultati del secondo trimestre 2016. Tutti gli altri stabilimenti hanno operato alla piena capacità produttiva.

Le **quantità vendute** dal Gruppo Reno De Medici nel primo semestre 2016 ammontano a **417 mila tonnellate**, rispetto alle 429 mila tonnellate vendute nel primo semestre 2015.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 30 giugno 2016 si attesta a **17,4 milioni di euro**, rispetto ai 23,0 milioni di euro del primo semestre 2015. La **variazione dell'EBITDA** è sostanzialmente dovuta a **due fattori**: il contesto di mercato più sfavorevole rispetto all'anno precedente, e la minore produzione dello stabilimento di Arnsberg, a seguito dell'investimento effettuato nel mese di aprile 2016. La domanda del primo semestre 2016 è stata più debole rispetto al primo semestre 2015 in particolare

in febbraio, marzo e a inizio aprile, per stabilizzarsi nei mesi successivi su livelli più soddisfacenti; a fine giugno 2016 la domanda si è avvicinata ai valori di fine giugno 2015, pur restandone al di sotto. Anche il mix geografico dei ricavi è stato meno favorevole, per il maggior peso delle vendite sui mercati Overseas.

Nel primo semestre 2016 il **Risultato Operativo (EBIT)** si è attestato a **6,7 milioni di euro**, rispetto ai 10,6 milioni di euro del primo semestre 2015.

Gli **Oneri Finanziari Netti** ammontano a 1,7 milioni di euro, invariati rispetto al primo semestre 2015. La riduzione degli interessi passivi e delle altre spese finanziarie è stata neutralizzata dal venir meno degli utili su cambi registrati nel 2015 a seguito dell'apprezzamento del dollaro americano e al deprezzamento della sterlina rispetto all'euro.

I **Proventi da Partecipazioni** sono stati pari a 0,7 milioni di euro, leggermente superiori agli 0,5 milioni di euro del primo semestre 2015. L'importo include la plusvalenza consolidata di 0,5 milioni di euro, generata dalla vendita di una quota del 17% della Emmaus Pack S.r.l., effettuata il 14 marzo 2016.

L'accantonamento per **Imposte** ammonta a 0,7 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 2,1 milioni del primo semestre 2015, per il minore risultato imponibile e per l'alleggerimento del carico IRAP in Italia.

L' **Utile Netto Consolidato ante Attività operative cessate** ammonta a 4,9 milioni di euro, rispetto ai 7,3 milioni di euro del primo semestre 2015.

Il **Risultato delle Attività operative cessate** è **leggermente negativo, per 0,2 milioni di euro**, rispetto ad un saldo negativo per 0,4 milioni del primo semestre 2015, associato alla dissoluzione della controllata Reno De Medici UK Ltd.

L'**Utile Netto** del primo semestre 2016 è pari a **4,7 milioni di euro**, rispetto ai 6,9 milioni di euro del primo semestre 2015.

Nel corso del primo semestre 2016 il Gruppo ha effettuato **Investimenti Tecnici** per 8,3 milioni di euro, rispetto ai 3,1 milioni di euro del primo semestre 2015.

L'**Indebitamento Finanziario Netto Consolidato** al 30 giugno 2016 è pari a **60,3 milioni di euro**, rispetto ai 50,3 milioni al 31 dicembre 2015. L'aumento di 10,0 milioni di euro è riconducibile all'acquisizione di Cascades S.A.S., che ha prodotto un impatto finanziario totale sull'indebitamento del Gruppo di circa 19,9 milioni di euro. Escludendo l'acquisizione di Cascades S.A.S., l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 giugno 2016 sarebbe stato pari a 42,6 milioni di euro, con un miglioramento di 7,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015.



\* \* \*

Per quanto riguarda lo scenario macroeconomico generale, nel breve termine non sono attesi cambiamenti di rilievo; la sua evoluzione rimane tuttavia incerta, anche in considerazione delle crisi geopolitiche che stanno caratterizzando alcune parti del mondo, cui si è recentemente aggiunta la Turchia. La Brexit rappresenta inoltre una fonte di specifica incertezza per l'Europa. In entrambi i casi (crisi politica in Turchia e Brexit) è difficile stimarne gli effetti in questo momento.

Nel segmento del cartoncino patinato da imballaggio (WLC), dopo il 30 giugno 2016 il flusso degli ordinativi a livello europeo sembra essersi stabilizzato, su livelli che restano comunque inferiori a quelli del 2015, come del resto il backlog.

Nel segmento Folding Box Board (FBB), nel quale opera la neo-acquisista Cascades S.A.S., il livello degli ordini risulta stabile; il backlog nel segmento appare più elevato rispetto al segmento WLC. Tale andamento è però riconducibile anche agli effetti della nuova normativa *Tobacco Products Directive*, della quale beneficiano soprattutto i produttori scandinavi.

I prezzi delle materie prime, in particolare delle materie prime d'impasto, dovrebbero rimanere stabili; resta tuttavia difficile prevedere quale sarà la situazione in autunno. I prezzi dell'energia dovrebbero restare bassi e stabili sui livelli attuali.

\* \* \*

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

*Si evidenzia inoltre che nel presente comunicato, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance (ad esempio EBITDA) al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria. Tali indicatori sono calcolati secondo le usuali prassi di mercato.*

\* \* \*

*La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016 sarà disponibile sul meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage, accessibile dal sito [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com), oltre a essere consultabile sul sito internet della Società [www.renodemedici.it](http://www.renodemedici.it), a partire dalla data odierna.*



Per ulteriori  
informazioni

Reno De Medici

Investor Relations

Reno De Medici

Stefano Moccagatta

Tel: +39 02 89966111

E-mail: [investor.relations@rdmgroup.com](mailto:investor.relations@rdmgroup.com)

IR Advisor

Blue Arrow

Maria Grazia Mantini

Tel: +39 3404980880

E-mail: [mariagrazia.mantini@bluearrow.it](mailto:mariagrazia.mantini@bluearrow.it)

# comunicato stampa

Media Relations

Image Building- Media Relations

Simona Raffaelli, Alfredo Mele, Anna Lisa Margheriti

Tel: +39 02 89011300

E-mail: [RenoDeMedici@imagebuilding.it](mailto:RenoDeMedici@imagebuilding.it)

SI ALLEGANO DI SEGUITO I PROSPETTI CONTABILI DEL GRUPPO RENO DE MEDICI AL 30 GIUGNO 2016



Prospetto di  
Conto Economico  
Consolidato

## comunicato stampa

	30.06.2016	30.06.2015
<b>(migliaia di Euro)</b>		
Ricavi di vendita	216.292	226.037
- di cui parti correlate	8.176	2.909
Altri ricavi e proventi	2.337	3.116
- di cui parti correlate	266	222
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	2.012	(2.580)
Costo Materie prime e servizi	(169.216)	(168.480)
- di cui parti correlate	(6.104)	(8.701)
Costo del personale	(32.396)	(32.385)
Altri costi operativi	(1.656)	(2.667)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>17.373</b>	<b>23.041</b>
Ammortamenti	(10.710)	(11.143)
Svalutazioni e rivalutazioni		(1.318)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>6.663</b>	<b>10.580</b>
Oneri finanziari	(1.666)	(2.122)
Proventi (oneri) su cambi	(73)	429
Proventi finanziari	17	11
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.722)	(1.682)
Proventi (oneri) da partecipazioni	680	531
Imposte	(715)	(2.133)
<b>Utile (Perdita) di periodo ante risultato netto derivante dalle attività operative cessate</b>	<b>4.906</b>	<b>7.296</b>
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	(188)	(391)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>4.718</b>	<b>6.905</b>
Totale utile (perdita) di esercizio attribuibile a:		
- Gruppo	4.660	6.842
- Soci di minoranza	58	63
Utile (Perdita) per azione ordinaria base (Euro)	0,01	0,02
Utile (Perdita) per azione ordinaria diluita (Euro)	0,01	0,02
Utile (Perdita) per azione ordinaria ante attività operative cessate base (Euro)	0,01	0,02
Utile (Perdita) per azione ordinaria ante attività operative cessate diluito (Euro)	0,01	0,02



Prospetto della  
Situazione  
Patrimoniale-  
Finanziaria  
Consolidata -  
Attivo

	30.06.2016	31.12.2015
<b>(migliaia di euro)</b>		
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	198.230	190.452
Immobilizzazioni immateriali	2.046	1.880
Immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	3.948	3.948
Partecipazioni	2.459	1.981
Imposte anticipate	3.096	2.795
Altri crediti	3.841	1.167
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>213.620</b>	<b>202.223</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	83.195	68.391
Crediti commerciali	73.686	58.861
- di cui parti correlate	1.562	229
Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	8.321	115
Altri crediti	14.185	7.289
- di cui parti correlate	1.870	
Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto	373	470
Disponibilità liquide	2.397	23.146
<b>Totale attività correnti</b>	<b>182.157</b>	<b>158.272</b>
<b>Totale attività possedute per la vendita</b>		<b>8.129</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>395.777</b>	<b>368.624</b>



Prospetto della  
Situazione  
Patrimoniale-  
Finanziaria  
Consolidata-  
Passivo

	30.06.2016	31.12.2015
<b>(migliaia di euro)</b>		
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	140.000	150.399
Altre riserve	11.808	(6.761)
Utili (Perdite) portati a nuovo	790	790
Utile (Perdita) di periodo	4.660	9.790
Utilizzo utile di periodo per copertura perdite		(2.239)
Utile (Perdita) di periodo residuo	<b>4.660</b>	<b>7.551</b>
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>157.258</b>	<b>151.979</b>
Soci di minoranza		440
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>157.258</b>	<b>152.419</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	46.411	53.280
Strumenti derivati	323	50
Altri debiti	104	130
Imposte differite	8.324	8.888
Benefici ai dipendenti	33.180	29.063
Fondi rischi e oneri a lungo	4.263	2.657
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>92.605</b>	<b>94.068</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	17.401	14.839
Strumenti derivati	151	146
Debiti commerciali	103.962	81.985
- di cui parti correlate	114	496
Debiti verso società collegate e a controllo congiunto	483	2.894
Altri debiti	22.329	11.985
- di cui parti correlate	1.253	
Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto		1.954
Imposte correnti	957	378
Benefici ai dipendenti	68	31
Fondi rischi e oneri breve	563	452
<b>Totale passività correnti</b>	<b>145.914</b>	<b>114.664</b>
<b>Totale passività possedute per la vendita</b>		<b>7.473</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>395.777</b>	<b>368.624</b>



Rendiconto  
Finanziario  
Consolidato

## comunicato stampa

	I semestre 2016		I semestre 2015	
			Continuing	Discontinued
<b>(migliaia di Euro)</b>				
Utile (Perdita) d'esercizio	4.718		7.296	(389)
Imposte	715		2.133	
Ammortamenti	10.710		11.143	290
Svalutazioni			1.317	
Oneri (proventi) da partecipazioni	(680)		(531)	
Oneri (proventi) finanziari	1.649		2.110	94
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	(43)		(249)	
Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	(2.008)		(3.068)	17
Variazione rimanenze	(1.033)		3.500	344
Variazione crediti	(14.631)		(10.749)	822
- di cui verso parti correlate	(9.540)		106	(126)
Variazione debiti	5.162		(322)	(972)
- di cui verso parti correlate	(2.794)		1.005	(63)
<b>Variazione complessiva capitale circolante</b>	<b>(10.502)</b>		<b>(7.570)</b>	<b>194</b>
<b>Gross cash flow</b>	<b>4.559</b>		<b>12.581</b>	<b>206</b>
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(1.256)		(1.922)	(94)
- di cui verso parti correlate				
Imposte pagate nell'esercizio	(1.822)		(2.167)	
<b>Cash flow da attività operativa</b>	<b>1.481</b>		<b>8.492</b>	<b>112</b>
Investimenti in partecipazioni	(250)		3	
Investimenti al netto dei disinvestimenti di immob. materiali ed immat.	(8.274)		(2.782)	(99)
Variazione area di consolidamento	(7.304)			
Disinvestimenti in attività destinate alla vendita			1.555	
Dividendi incassati	270			
<b>Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(15.558)</b>		<b>(1.224)</b>	<b>(99)</b>
Dividendi pagati	(1.983)			
Azioni proprie	(182)			
Variazione altre attività e passività finanziarie e debiti bancari a breve	2.605		(14.872)	(460)
- di cui verso parti correlate	(2.474)		(326)	
Variazione finanziamenti a medio e lungo termine	(7.329)		7.648	(121)
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>	<b>(6.889)</b>		<b>(7.224)</b>	<b>(581)</b>
Differenze cambio da conversione	221		(49)	
<b>Variazione disponibilità liquide non vincolate</b>	<b>(20.746)</b>		<b>(5)</b>	<b>(568)</b>
<b>Disponibilità liquide non vincolate all'inizio del periodo</b>	<b>23.146</b>		<b>2.376</b>	<b>701</b>
<b>Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo</b>	<b>2.397</b>		<b>2.371</b>	<b>133</b>

Fine Comunicato n.0217-59

Numero di Pagine: 12