

Q3

Reno De Medici



Resoconto Intermedio di gestione 30.09.2016

RICAVI NETTI: 345,9 MILIONI DI EURO
(RISPETTO AI 334,8 MILIONI DI EURO AL 30 SETTEMBRE 2015)

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA): 23,4 MILIONI DI EURO
(RISPETTO AI 34,1 MILIONI DI EURO AL 30 SETTEMBRE 2015)

RISULTATO OPERATIVO (EBIT): UTILE DI 7,1 MILIONI DI EURO
(RISPETTO ALL'UTILE DI 15,9 MILIONI DI EURO AL 30 SETTEMBRE 2015)

RISULTATO ANTE DISCONTINUED OPERATION: UTILE DI 3,7 MILIONI DI EURO
(RISPETTO ALL'UTILE DI 10,9 MILIONI DI EURO AL 30 SETTEMBRE 2015)

RISULTATO NETTO DEL PERIODO: UTILE DI 3,5 MILIONI DI EURO
(RISPETTO ALL'UTILE DI 10,1 MILIONI DI EURO AL 30 SETTEMBRE 2015)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 55,9 MILIONI DI EURO
(50,3 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)

INDI CE

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	2
SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2016	3
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE.....	4
RISULTATI CONSOLIDATI.....	<u>9</u>
PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO	<u>10</u>
EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	<u>11</u>
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	<u>11</u>
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2016	<u>133</u>
NOTE DI COMMENTO	17
PRINCIPI CONTABILI.....	17
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998 (TUF)	19

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Robert Hall	Presidente
Allan Hogg	Consigliere
Laura Guazzoni	Consigliere
Laurent Lemaire	Consigliere
Matteo Rossi	Consigliere

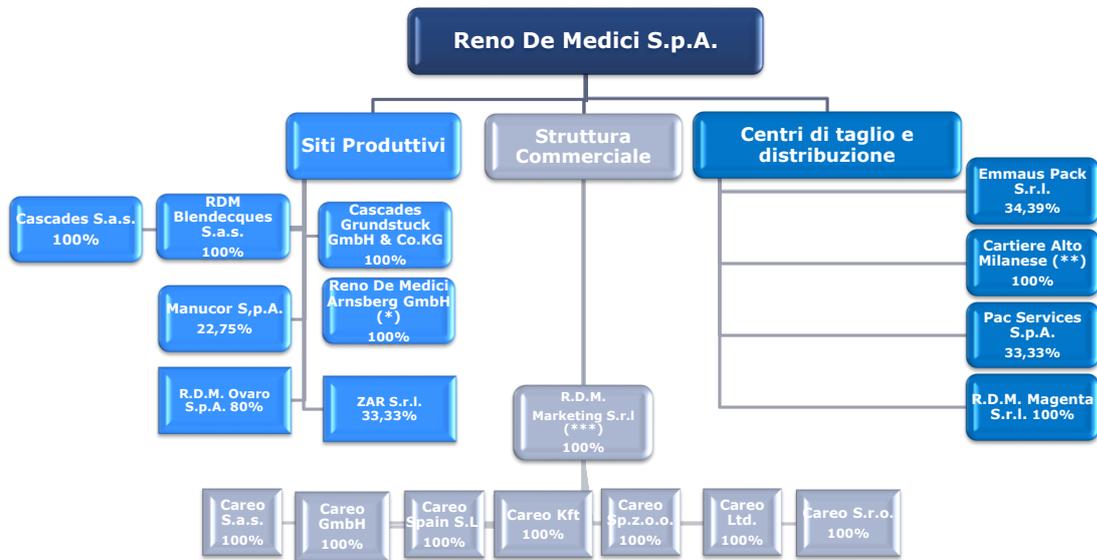
Collegio Sindacale

Giancarlo Russo Corvace	Presidente
Giovanni Maria Conti	Sindaco effettivo
Tiziana Masolini	Sindaco effettivo
Elisabetta Bertacchini	Sindaco supplente

Revisori contabili indipendenti

Deloitte & Touche S.p.A.

SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2016



(*) Società controllata al 94% da Reno De Medici S.p.A. e al 6% da Cascades Grundstüçk GmbH & Co.KG.

(**) Società in liquidazione

(***) Società controllata al 70% da Reno De Medici S.p.A. e al 30% da Cascades S.a.s.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Il Gruppo Reno De Medici chiude il terzo trimestre del 2016 con un EBITDA di 23,4 milioni di Euro, rispetto ai 34,1 milioni del 2015.

La contrazione, pari a 10,7 milioni di Euro, è sostanzialmente dovuta a due fattori: il contesto di mercato più sfavorevole, e la minore produzione di alcuni stabilimenti, e dello stabilimento di Arnsberg (Germania) in particolare, anche associata all'avviamento di nuovi impianti, che è stato completato con successo.

L'utile di periodo è pari a 3,5 milioni di Euro, contro i 10,1 milioni dell'anno precedente.

In Europa lo scenario di mercato è stato nel 2016 molto diverso rispetto all'anno precedente: infatti, nel 2015 nel segmento WLC ("White Lined Chipboard", il principale segmento in cui il Gruppo Reno De Medici operava storicamente prima dell'acquisizione di Cascades S.A.S.), il flusso degli ordinativi è stato eccezionalmente elevato, risultando molto più debole nell'anno in corso, con conseguente impatto sui volumi intermediati e sui margini, penalizzati questi anche dal maggior costo delle materie prime d'impasto. Anche il mix geografico di mercato è stato meno favorevole, per il maggior peso delle vendite sui mercati **Overseas**.

In estrema sintesi, la contrazione dell'EBITDA è legata alle minori tonnellate vendute nel segmento WLC ed ai margini inferiori.

Il minore EBITDA è stato in parte compensato dal miglioramento di altre voci: ammortamenti, svalutazioni, utili da partecipazione, imposte.

L'Utile Netto di periodo è dunque pari a 3,5 milioni di Euro, rispetto ai 10,1 milioni dell'anno precedente.

Si ricorda che in data 30 giugno 2016 il Gruppo Reno De Medici ha acquistato dalla Cascades Canada ULC., al prezzo di 11,3 milioni di Euro, il 100% della Cascades S.A.S., società francese che produce e distribuisce cartoncino da imballaggio prodotto con fibra vergine. L'operazione viene descritta più in dettaglio nella successiva sezione che illustra i Principali Fatti di Rilievo.

Pertanto a partire dal 30 giugno 2016 il Gruppo Reno De Medici consolida integralmente la Cascades S.A.S. Il suo impatto sul Conto Economico consolidato del periodo è peraltro limitato ai mesi del terzo trimestre (EBITDA pari ad 1 milione di Euro, con un Utile netto di 552 mila Euro) ed ai costi di acquisizione, che ammontano a 505 mila Euro.

Ancorché i risultati economici della Cascades S.A.S. nei conti al 30 settembre della Reno De Medici vengano consolidati solo parzialmente, si rappresenta che la Società ha chiuso i primi nove mesi del 2016 (i seguenti sono dati gestionali non oggetto di procedure di revisione) con ricavi di vendita lordi di 94 milioni di Euro, leggermente inferiori all'anno precedente. Per contro, l'EBITDA cumulato, pari a 4,4 milioni di Euro, risulta in crescita rispetto ai 2,5 milioni di Euro del 2015, dove il calo dei prezzi medi di vendita è stato più che compensato dalla riduzione dei costi di produzione.

Per quanto riguarda lo scenario macroeconomico generale, l'aggiornamento di ottobre del *World Economic Outlook* del FMI prevede per il 2016 una crescita dell'economia globale del 3,1%, in linea con la (deludente)

crescita del 2015, ma con un aggiustamento al ribasso rispetto al 3,4% trapiuguardato in gennaio. Tutti i fattori che hanno determinato l'evoluzione economica nel 2015 rimangono in essere, ma la crescita resta debole ed anche le previsioni per il 2017 prospettano miglioramenti contenuti. In tale scenario, anche la previsione di crescita del commercio mondiale nell'anno è stimata in un modesto 2,3%, inferiore sia rispetto al 2015 (2,6%) che al 2014 (3,0%).

In tale scenario, l'evoluzione rilevata nel terzo trimestre evidenzia la revisione al ribasso all'1,6% della crescita prevista per il 2016 per le **Economie Avanzate**, revisione associata soprattutto agli Stati Uniti.

Le prospettive del 2016 per l'**Area Euro** restano invariate, con un tasso di crescita dell'1,7%, visibilmente inferiore al 2% del 2015. A commento il FMI rileva che "la domanda interna, ed in particolare quella legata agli investimenti, è rallentata in alcune delle maggiori economie europee, dopo vari trimestri di crescita superiore alle attese".

Gli effetti negativi della Brexit sono stati finora contenuti. Per quanto riguarda la Reno De Medici, l'esposizione del Gruppo a tali effetti appare ridotta, dato che le vendite sul mercato britannico denominate in GBP rappresentano una percentuale molto bassa dei ricavi consolidati.

Per i **Paesi Emergenti e le Economie in Via di Sviluppo** si prevede per il 2016 una crescita del 4,2%, in leggero rialzo rispetto, sia alle stime precedenti, sia al 4,0% registrato nel 2015. Il miglioramento è associato ad alcune importanti economie in sofferenza, Brasile e Russia, che sembrano più vicine all'uscita dalla crisi.

L'evoluzione nei primi nove mesi del 2016 nei due **settori in cui opera il Gruppo Reno De Medici, WLC – Cartoncino Patinato da Imballaggio e FBB – Cartoncino per Astucci Pieghevoli**, segue sostanzialmente l'andamento generale dell'economia.

Nel semento WLC, la domanda europea nei primi nove mesi del 2016 presenta una contrazione del -1,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con una variazione negativa maggiore, pari -2,6%, nel confronto a livello di terzo trimestre. Tale contrazione è comune a tutti i maggiori mercati europei, compresa ora anche la Germania, in cui la domanda fino al secondo trimestre era rimasta allineata ai livelli del 2015. Le vendite nei mercati Overseas non compensano interamente il calo della domanda europea. in particolare in termini di redditività, per l'elevata concorrenza sui prezzi che caratterizza storicamente quei mercati.

Nel segmento FBB, in cui opera la neo acquisita Cascades S.A.S., la variazione negativa della domanda europea è minore (-0,5% rispetto al 2015), ma ciò è anche dovuto all'impatto, positivo ma temporaneo, della *Tobacco Product Directive*, della quale hanno beneficiato i produttori scandinavi.

Le **tonnellate vendute** dal Gruppo Reno De Medici a settembre 2016 ammontano a 650 mila unità, contro le 630 mila vendute nel 2015. L'aumento scaturisce dal consolidamento delle 34 mila unità vendute nel terzo trimestre dalla Cascades S.A.S. Le tonnellate vendute nel segmento WLC sono diminuite di 14 mila unità, in ragione della minore produzione, per l'attivazione dei nuovi impianti installati negli stabilimenti, e per alcune fermate disposte a protezione dell'equilibrio reddituale.

I **ricavi di vendita** sono stati pari a 346 milioni di Euro, che si confrontano con i 335 milioni dell'anno

precedente. L'aumento è anch'esso dovuto al consolidamento dei ricavi del terzo trimestre della Cascades S.A.S., per un importo pari a 26,8 milioni di Euro. Nel segmento WLC i ricavi sono diminuiti di 15,6 milioni di Euro, per la minor produzione e per il calo dei prezzi medi di vendita.

Per quanto riguarda i principali fattori di produzione, i prezzi delle **materie prime d'impasto** nel corso del 2016 sono aumentati, ed anche nel terzo trimestre sono risultati in aumento, per i consueti effetti causati dalla stagionalità del periodo, per alcuni problemi di raccolta, ma anche in relazione all'aumento della domanda a seguito della nuova capacità installata in un segmento di business contiguo (*box board*). I prezzi medi registrati nell'anno sono stati maggiori rispetto al 2015

I prezzi della **pasta meccanica** (materia prima della Cascades S.A.S.) nel trimestre sono rimasti sostanzialmente stabili, dopo l'aumento rilevato nel trimestre precedente.

Circa **l'energia**, in uno scenario generale caratterizzato dal parziale recupero dei prezzi delle *commodities* rispetto ai minimi toccati nei mesi di febbraio e marzo, i prezzi dell'olio combustibile e del carbone sono rimbalzati sensibilmente.

L'aumento più significativo riguarda l'**olio combustibile**, il cui prezzo è passato dai 30 dollari al barile (Brent) del periodo febbraio-aprile agli attuali 50 dollari, dove la debolezza della domanda è stata compensata dagli effetti di alcune inattese interruzioni di fornitura in vari paesi produttori.

Il prezzo del **carbone**, principale fonte energetica dello stabilimento di Arnsberg, è passato dai 40/45 dollari/tonnellata (API2) del periodo febbraio-aprile ai 70 dollari/tonnellata di fine settembre.

Il prezzo del **gas naturale**, la principale fonte energetica del Gruppo Reno De Medici, in Europa è salito in misura più contenuta, dai 14/15 €/MWH (futures 2017) di inizio primavera agli attuali 15/16 €/MWH. L'evoluzione parzialmente diversa rispetto all'olio combustibile ed al carbone è riconducibile all'elevata produzione di gas naturale da parte della Russia, ed alla debole domanda asiatica.

Il prezzo dell'**elettricità** è rimasto stabile su livelli molto contenuti (al di là delle variazioni stagionali e delle fluttuazioni temporanee), per l'eccesso di offerta e per gli effetti causati dalla crescita delle energie rinnovabili.

In ogni caso, nel periodo il costo medio dell'energia per il Gruppo Reno De Medici è risultato inferiore a quello dell'anno precedente.

Il **Costo del Lavoro** del periodo ammonta a 53,1 milioni di Euro, con un aumento di 5,4 milioni di Euro rispetto al 2015, interamente dovuto al consolidamento della Cascades S.A.S. e del gruppo R.D.M. Marketing.

L'**EBIT** ha raggiunto i 7,1 milioni di Euro, contro i 15,9 milioni dello stesso periodo del 2015, dove la contrazione dell'EBITDA è stata parzialmente compensata dai minori ammortamenti; si ricorda inoltre che l'EBIT 2015 scontò alcune svalutazioni di attività.

Gli **Oneri Finanziari Netti** sono stati pari a 2,5 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con l'anno precedente. La riduzione dei tassi di interesse ed il calo degli altri oneri finanziari è stata neutralizzata dalle differenze cambio,

marginalmente negative nei primi nove mesi del 2016 per 165 mila Euro, a fronte di proventi per 357 mila Euro consuntivati nello stesso periodo dell'anno precedente, per l'apprezzamento del dollaro americano e della sterlina contro l'Euro.

I **Proventi da Partecipazioni** ammontano a 0,7 milioni di Euro, leggermente superiori ai 0,6 milioni di Euro del 2015. L'importo include la plusvalenza consolidata di 0,5 milioni di Euro, generata dalla vendita di una quota della Emmaus Pack S.r.l. (vedi oltre, nei Principali Fatti di Rilievo).

L'accantonamento per **Imposte** ammonta a 1,6 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 3 milioni del 2015, per il minore risultato imponibile.

Come già rappresentato nella relazione Finanziaria Annuale 2015, la consociata tedesca Reno De Medici Arnsberg GmbH è attualmente oggetto di una verifica fiscale ordinaria, per il periodo 2011-2013. In tale ambito, l'Amministrazione Fiscale tedesca ha messo in discussione la congruità del 'Logo Fee' addebitato alla Consociata dalla controllante Reno De Medici S.p.A., che pure non era stata eccepita nella precedente verifica fiscale per il periodo 2007 – 2010. Ove tale addebito non fosse riconosciuto congruo, la Reno De Medici procederà alle azioni conseguenti, sulla base del trattato contro le doppie imposizioni in vigore tra Germania e Italia.

E' anche in corso di finalizzazione la verifica fiscale in Francia sulla Careo S.A.S per il periodo 2012-2013. I conti al 30 settembre recepiscono uno stanziamento pari a 345 mila Euro, a seguito della transazione in corso di definizione con l'Autorità Fiscale.

L'**Utile Netto Consolidato ante Attività operative cessate** ammonta a 3,7 milioni di Euro, in riduzione rispetto ai 10,9 milioni del 2015.

Il **Risultato delle Attività operative cessate**, leggermente negativo per -0,2 milioni di Euro, rappresenta sostanzialmente l'effetto della dissoluzione della controllata Reno De Medici UK Ltd; esso si confronta con i -0,9 milioni dell'anno precedente, relativi alla Reno De Medici Ibérica S.A.

L'**Utile Netto** consolidato è pari a 3,5 milioni di Euro, rispetto ai 10,1 milioni consuntivati a settembre 2015.

Il Gruppo ha effettuato nel corso dei primi nove mesi del 2016 **Investimenti Tecnici** per 13,2 milioni di Euro, (contro i 6,4 milioni del 2015).

L'**Indebitamento Finanziario Netto Consolidato** al 30 settembre 2016 è di 55,9 milioni di Euro, contro i 50,3 milioni del 31 dicembre 2015.

Le operazioni straordinarie perfezionate nell'anno in corso (acquisizione della Cascades S.A.S. e conseguente consolidamento anche del gruppo R.D.M. Marketing; dismissione della Reno De Medici Ibérica S.A.; vendita di una quota e deconsolidamento dell'indebitamento finanziario della Emmaus Pack S.r.l.) hanno determinato un

aumento dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo RDM pari 10,4 milioni di Euro. Pertanto, al netto di tale effetto, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è migliorata nell'anno per 4,8 milioni di Euro, ad effetto della positiva performance operativa.

Risultati Consolidati

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

	30.09.2016	30.09.2015
(migliaia di euro)		
Ricavi di vendita	345.944	334.752
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)	23.369	34.057
EBIT (2)	7.090	15.854
Risultato corrente ante imposte (3)	5.288	13.954
<i>Imposte correnti e differite</i>	<i>(1.557)</i>	<i>(3.010)</i>
Utile (perdita) di periodo ante <i>Discontinued operation</i>	3.731	10.944
<i>Discontinued operation</i>	(188)	(857)
Utile (perdita) di periodo	3.543	10.087

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”

La tabella seguente riporta la suddivisione dei ricavi netti originati dalla vendita di cartone, suddivisi per area geografica di destinazione:

	30.09.2016	Inc. %	30.09.2015	Inc. %
(migliaia di euro)				
Italia	122.295	35,4 %	125.381	37,5 %
Unione Europea	174.140	50,3 %	158.561	47,4 %
Extra Unione Europea	49.509	14,3 %	50.810	15,1 %
Ricavi di vendita	345.944	100 %	334.752	100 %

Principali fatti di rilievo

Acquisizione della Cascades S.A.S.

Il 30 giugno 2016 il Gruppo Reno De Medici, attraverso la sua controllata francese (100%) RDM Blendecques S.A.S., ha acquistato dalla Cascades Canada ULC il 100% della Cascades S.A.S., al prezzo totale di 11,3 milioni di Euro, interamente pagato.

Essendo Cascades Inc. la controllante di entrambe le società (Cascades S.A.S. e Reno De Medici S.p.A.) l'acquisizione della Cascades S.A.S. è risultata essere una *business combination under common control*; pertanto, l'operazione è stata contabilizzata in accordo al documento OPI 1 dell'Assirevi. I valori delle attività e delle passività della società acquisita sono stati contabilizzati ai loro valori contabili, come riportati nella situazione patrimoniale e finanziaria della Cascades S.A.S., ascrivendo ad aumento del patrimonio netto della Reno De Medici S.p.A. la differenza, pari a 2,8 milioni di Euro, tra il valore netto delle attività acquisite, che alla data di acquisizione ammontava a 14,1 milioni di Euro, ed il prezzo netto di 11,3 milioni di Euro.

Si evidenzia che prima dell'operazione la Cascades S.A.S. ha venduto alla Cascades Inc. le sue partecipazioni nella Reno De Medici S.p.A. (57,6% di partecipazione), nella Djupafors Aktiebolag e nella Cascades Verwaltung (100% in entrambi i casi) per un corrispettivo complessivo pari a 82,9 milioni di Euro.

A seguito dell'operazione la Reno De Medici S.p.A., che già deteneva il 70% di partecipazione nella R.D.M. Marketing S.r.l., ha acquisito il restante 30% posseduto dalla Cascades S.A.S. Pertanto, a partire dalla data di acquisizione il Gruppo R.D.M. Marketing viene anch'esso consolidato integralmente, in accordo all'IFRS 10.

I principali costi dell'operazione (*acquisition costs*) ammontano a 505 mila Euro, e sono costituiti principalmente da costi di consulenza legale e di revisione, e altre consulenze.

L'acquisizione della Cascades S.A.S. consentirà alla Reno De Medici di consolidare il suo posizionamento tra i leaders europei nella produzione di cartone, espandendo le sue attività ad un nuovo segmento di mercato, il cartoncino da imballaggio basato su fibra vergine.

L'operazione consentirà altresì la semplificazione della strategia di branding del Gruppo, giacché tutti i prodotti verranno commercializzati con il marchio Reno De Medici.

Sono infine attese sinergie in varie aree operative.

Altri fatti di rilievo

In data 31 agosto 2016 il centro di taglio e di distribuzione della Reno De Medici S.p.A. sito a Magenta, è stato costituito in entità legale separata, la **R.D.M. Magenta S.r.l.**, attraverso il conferimento alla Società delle relative attività e passività del ramo. La missione della Società, interamente controllata dalla Reno De Medici S.p.A., è la fornitura di servizi di taglio e distribuzione agli stabilimenti italiani del Gruppo.

In data 14 marzo 2016 la Reno De Medici S.p.A. ha ceduto ai soci di minoranza una quota pari al 17% del capitale della **Emmaus Pack S.r.l.** La vendita ha ridotto la partecipazione di RDM nel centro di taglio e distribuzione dal 51% al 34% del capitale sociale totale.

Il prezzo di acquisto è stato di 700 mila euro, che ha comportato una plusvalenza consolidata di 0,5 milioni di Euro.

L'operazione ha determinato la perdita del controllo della Società da parte della Reno De Medici e pertanto la prima iscrizione è avvenuta al valore di fair value in ottemperanza all'IFRS 10; ciò ha inoltre comportato il deconsolidamento dell'Indebitamento Finanziario Netto per circa 3 milioni di euro.

In data 27 gennaio 2016 l'*operation* spagnola rappresentata dalla **Reno De Medici Ibérica, S.A.** è stata venduta ad una Società spagnola appena costituita da un gruppo di dipendenti ed ex-dipendenti della Consociata, al prezzo di 800 mila Euro, che corrisponde al valore di libro sui conti consolidati della Reno De Medici. Il pagamento del prezzo è avvenuto in parte alla data di cessione; la parte restante è stata dilazionata e verrà pagata in quote successive, l'ultima delle quali in scadenza il 31 dicembre 2018, ed è garantita dalla Iberaval S.G.R., società spagnola controllata da enti pubblici e società finanziarie, la cui missione è dare supporto alle piccole e medie imprese spagnole. La vendita ha determinato una riduzione dell'indebitamento finanziario di Gruppo pari a 4,2 milioni (risultante dal prezzo di vendita e dal deconsolidamento dell'indebitamento dell'*operation* spagnola).

In data 18 gennaio 2016 il Tribunale Ordinario di Roma Sezione GIP ha ordinato il sequestro preventivo del secondo lotto della discarica presente presso lo Stabilimento di Villa Santa Lucia (FR). Il sequestro è stato eseguito in data 25 gennaio u.s.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Non si registrano eventi di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda lo scenario macroeconomico generale, nel breve termine non sono attesi cambiamenti di rilievo, ma la sua evoluzione rimane estremamente incerta, e sempre esposta a rischi di deterioramento. Nel 2017 la crescita globale dovrebbe rafforzarsi, ma per l'Europa si riguarda un modesto +1,5%, tasso di crescita inferiore sia rispetto al 2015 che al 2016.

I settori in cui opera il Gruppo Reno De Medici condividono le incertezze dello scenario globale.

Nel segmento del cartoncino patinato di imballaggio (WLC), dopo la chiusura del periodo la domanda Europea è rimasta in linea con gli anni precedenti, ma il backlog si presenta ridotto. L'evoluzione della domanda nel futuro immediato permane molto incerta; ove essa si indebolisse, il Gruppo in ogni caso è pronto a procedere alle

azioni necessarie, ivi comprese le fermate di alcuni stabilimenti, onde salvaguardare l'efficienza produttiva e proteggere la redditività. In tale ambito, allo scopo di ripristinare un adeguato equilibrio reddituale, che nel corso dell'anno è stato eroso soprattutto dagli aumenti subiti nel corso dell'anno dai prezzi delle materie prime d'impasto, il Gruppo Reno De Medici ha annunciato un aumento dei prezzi di vendita, a valere sugli ordini che verranno acquisiti a partire dal 1° novembre; gli effetti dell'aumento di prezzi appena annunciato dipenderanno peraltro anche dall'evoluzione del contesto di mercato

I prezzi delle materie prime, ed in particolare delle materie prime d'impasto, sono attualmente stabili, attestati su livelli elevati, dopo gli aumenti degli ultimi mesi. Resta comunque difficile prevederne l'evoluzione futura: ancorché attualmente i prezzi appaiano stabili, è troppo presto per affermare che si tratti di una tendenza duratura.

Nel segmento Folding Box Board (FBB), nel quale opera la neo-acquisita Cascades S.A.S., il livello degli ordini è anch'esso soddisfacente, ed il *backlog* più elevato rispetto al segmento WLC. Il prezzo della pasta meccanica appare stabile, su livelli inferiori al 2015, ma anche la sua evoluzione futura è segnata dall'incertezza, essendo anche esposta alle fluttuazioni del cambio con il dollaro americano.

Il costo dell'energia, ed in particolare del gas naturale, dovrebbe restare attestato su livelli contenuti, nonostante i rialzi di prezzo degli ultimi mesi, che in ogni caso sono stati rilevanti soprattutto per quanto riguarda l'olio combustibile ed il carbone.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2016

Conto Economico Consolidato	30.09.2016	30.09.2015
(migliaia di euro)		
Ricavi di vendita	345.944	334.752
Altri ricavi e proventi	3.555	4.544
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(2.624)	(1.830)
Costo Materie prime e servizi	(267.766)	(251.828)
Costo del personale	(53.055)	(47.612)
Altri costi operativi	(2.685)	(3.969)
Margine Operativo Lordo	23.369	34.057
Ammortamenti	(16.279)	(16.886)
Svalutazioni		(1.317)
Risultato Operativo	7.090	15.854
<i>Oneri finanziari</i>	(2.368)	(2.864)
<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	(165)	357
<i>Proventi finanziari</i>	23	8
Proventi (Oneri) finanziari netti	(2.510)	(2.499)
Proventi (Oneri) da partecipazioni	708	599
Imposte	(1.557)	(3.010)
Utile (Perdita) di periodo ante <i>Discontinued operation</i>	3.731	10.944
<i>Discontinued operation</i>	(188)	(857)
Utile (Perdita) del periodo	3.543	10.087
attribuibile a:		
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	3.485	9.995
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	58	92

Prospetto della situazione Patrimoniale/Finanziaria - ATTIVO		
	30.09.2016	31.12.2015
	(migliaia di euro)	
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	197.347	190.452
Altre Immobilizzazioni immateriali	6.196	5.828
Partecipazioni	2.487	1.981
Imposte anticipate	3.087	2.795
Altri crediti	3.836	1.167
Totale attività non correnti	212.953	202.223
Attività correnti		
Rimanenze	80.991	68.391
Crediti commerciali	74.428	58.976
Altri crediti	10.922	7.759
Disponibilità liquide	9.221	23.146
Totale attività correnti	175.562	158.272
Totale attività destinate alla vendita		8.129
TOTALE ATTIVO	388.515	368.624

Prospetto della situazione Patrimoniale/Finanziaria - PASSIVO	30.09.2016	31.12.2015
(migliaia di euro)		
Patrimonio netto		
Patrimonio netto del Gruppo	156.102	151.979
Interessi di minoranza		440
Totale Patrimonio netto	156.102	152.419
Passività non correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	44.539	53.280
Strumenti derivati	381	50
Altri debiti	91	130
Imposte differite	7.924	8.888
Benefici ai dipendenti	33.251	29.063
Fondi rischi e oneri a lungo	4.271	2.657
Totale passività non correnti	90.457	94.068
Passività correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	19.699	14.839
Strumenti derivati	135	146
Debiti commerciali	99.134	84.879
Altri debiti	21.639	13.939
Imposte correnti	481	378
Fondi rischi e oneri a breve	868	452
Benefici ai dipendenti		31
Totale passività correnti	141.956	114.664
Totale passività destinate alla vendita		7.473
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	388.515	368.624

Posizione finanziaria netta	30.09.2016	31.12.2015	Variazione
(migliaia di euro)			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	9.495	24.026	(14.531)
Debiti finanziari a breve	(20.952)	(20.148)	(804)
Valutazione derivati parte corrente	(135)	(146)	11
Posizione finanziaria netta a breve	(11.592)	3.732	(15.324)
Crediti finanziari a medio termine	600		600
Debiti finanziari a medio termine	(44.539)	(53.936)	9.397
Valutazione derivati parte non corrente	(381)	(50)	(331)
Posizione finanziaria netta	(55.912)	(50.254)	(5.658)

NOTE DI COMMENTO

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo RDM al 30 settembre 2016 è stato predisposto in base all'art. 82, primo comma, del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Conseguentemente con la presente si adempie all'obbligo di cui all'art.154 ter.TUF.

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione non è stato oggetto di revisione contabile da parte della Società di Revisione.

PRINCIPI CONTABILI

Le informazioni economiche e patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di rilevazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art.6 del Regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del 19 luglio 2002.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati per la preparazione della situazione contabile del primo trimestre sono invariati rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015, per la cui descrizione si fa rinvio.

Rispetto al Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2015, RDM ha applicato gli stessi principi contabili.

Nel perimetro di consolidamento era presente una società con valuta di conto diversa dall'euro (Reno De Medici UK Ltd in GBP).

In data 8 marzo 2016, la società Reno De Medici UK è stata dissolta e pertanto le differenze cambio di conversione rilevate negli esercizi precedenti e classificate come voce di patrimonio netto sono state riclassificate da patrimonio netto a conto economico.

La redazione del Resoconto Intermedio di Gestione in applicazione dei Principi Contabili Internazionali richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni anche tramite il ricorso a dati gestionali che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate. Le stime sono utilizzate per rilevare il contributo delle attività operative cessate, gli accantonamenti per rischi su crediti, l'obsolescenza di magazzino, gli ammortamenti, le svalutazioni di attivo, i benefici ai dipendenti, i fondi di ristrutturazione, le imposte, gli altri accantonamenti e fondi, nonché la valutazione degli strumenti derivati. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico, ad eccezione dei derivati.

La situazione patrimoniale, economica e finanziaria è redatta in migliaia di euro.

ORGANICI

Gli organici del Gruppo RDM al 30 settembre 2016 sono rappresentati da 1.536 dipendenti, rispetto ai 1.166 dipendenti al 31 dicembre 2015. L'incremento è dovuto al consolidamento, a partire dal mese di giugno 2016, della società Cascades S.A.S (324 dipendenti) e del Gruppo R.D.M. Marketing (60 dipendenti).

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998 (TUF)

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Stefano Moccagatta, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016 della Reno De Medici S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 3 novembre 2016

F.to

Dott. Stefano Moccagatta