

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0217-6-2017	Data/Ora Ricezione 15 Febbraio 2017 16:45:15	MTA - Star
---	--	------------

Societa' : RENO DE MEDICI  
Identificativo : 85131  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : RENON01 - Arciuolo  
Tipologia : IRAG 03  
Data/Ora Ricezione : 15 Febbraio 2017 16:45:15  
Data/Ora Inizio : 15 Febbraio 2017 17:50:10  
Diffusione presunta  
Oggetto : RDM: approvato il Resoconto Intermedio di  
Gestione al 31 dicembre 2016

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



Milano, 15 febbraio 2017

## **Il Consiglio di Amministrazione approva il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2016**

### **Principali Risultati Consolidati dell'Esercizio 2016 (vs Esercizio 2015):**

- ◆ **RICAVI NETTI:** 477,8 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 438,2 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA):** 30,4 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 41,8 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **RISULTATO OPERATIVO (EBIT):** 8,8 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 17,2 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **UTILE NETTO DEL PERIODO:** 3,2 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 9,9 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** 44,4 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 50,3 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)

#

### **Il CdA approva la fusione per incorporazione di R.D.M. Marketing S.r.l. in Reno De Medici S.p.A.**

**Deliberata la convocazione dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti di Reno De Medici S.p.A. per il 27 e 28 aprile 2017, rispettivamente in prima e seconda convocazione.**

#

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 il **Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2016** del Gruppo Reno De Medici ("Gruppo RDM" o il "Gruppo").

Si ricorda che il 30 giugno 2016 il Gruppo Reno De Medici ha acquistato da Cascades Canada ULC, al prezzo di 11,3 milioni di euro, il 100% della società Cascades S.A.S., attiva nella produzione e distribuzione di cartoncino da imballaggio prodotto con fibra vergine. A partire dal 30 giugno 2016 il Gruppo Reno De Medici, pertanto, consolida integralmente

#



Cascades S.A.S. Il suo impatto sul Conto Economico consolidato del periodo è peraltro limitato al secondo semestre (EBITDA pari a 3 milioni di euro, con un Utile netto di 2,5 milioni di euro) ed ai costi di acquisizione, che ammontano a 505 mila euro.

Nonostante i risultati economici della Cascades S.A.S. siano solo parzialmente consolidati nei conti al 31 dicembre del Gruppo RDM, allo scopo di fornire un quadro informativo più completo si evidenzia che la Società francese nei dodici mesi del 2016 ha conseguito Ricavi di vendita lordi pari a 117,2 milioni di euro, leggermente inferiori all'anno precedente. Per contro, l'EBITDA cumulato, pari a 6,5 milioni di euro, risulta in crescita rispetto ai 4,1 milioni di euro del 2015, dal momento che il calo dei prezzi medi di vendita è stato più che compensato dalla riduzione dei costi di produzione. I valori relativi a Cascades S.A.S. sopra citati si riferiscono a dati gestionali non oggetto di procedure di revisione.

## Premessa

Nel 2016, l'evoluzione 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.

Nei dodici mesi, la **domanda europea nel segmento WLC** registra una **contrazione dell'1,4%** rispetto all'anno precedente. Tale contrazione - comune a tutti i maggiori mercati europei - risulta molto contenuta in Germania, mentre è molto più marcata in Francia e in Italia. Le vendite nei mercati *Overseas*, in sensibile crescita, non hanno compensato interamente il calo della domanda europea, in particolare in termini di redditività, per l'elevata concorrenza sui prezzi che caratterizza storicamente quei mercati. L'evoluzione del **quarto trimestre** comunque evidenzia un quadro in **generale miglioramento**, con indicatori che tornano ad essere sostanzialmente allineati all'anno precedente, seppure con un andamento differenziato tra i Paesi.

**Nel segmento FBB**, in cui opera la neo acquisita Cascades S.A.S., la **riduzione della domanda europea** è marginale (**-0,5%** rispetto al 2015), grazie all'impatto positivo della *Tobacco Product Directive*, della quale hanno beneficiato i produttori scandinavi, i cui effetti si sono comunque ormai esauriti.

Per quanto riguarda i **principali fattori di produzione**, in Europa l'evoluzione dei prezzi delle **materie prime d'impasto** è risultata in aumento a partire dal secondo trimestre e in misura ancora maggiore nel terzo trimestre. In ottobre la tendenza al rialzo si è fermata,



con un leggero calo dei prezzi, seguito da una sostanziale stabilizzazione negli ultimi mesi dell'anno. I prezzi medi registrati nel 2016 sono stati più alti rispetto alla media del 2015.

I prezzi della **pasta meccanica** (principale materia prima di Cascades S.A.S.), che nei primi tre trimestri del 2016 sono diminuiti o rimasti stabili in funzione dei diversi tipi di materia, negli ultimi mesi dell'anno hanno invece mostrato una nuova tendenza all'aumento.

Il **costo medio dell'energia** per il Gruppo RDM nel 2016 è risultato **inferiore** rispetto all'anno precedente, nonostante gli aumenti registrati nel secondo semestre, soprattutto# grazie alla politica di approvvigionamento tempestivamente adottata per il gas naturale, che rappresenta la principale fonte energetica per RDM.

### Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2016#

La seguente tabella riporta gli indicatori di sintesi del conto economico al 31 dicembre 2016 e 2015:

#

	31.12.2016	31.12.2015
(migliaia di euro)		
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>477.764</b>	<b>438.235</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)</b>	<b>30.435</b>	<b>41.803</b>
<b>EBIT (2)</b>	<b>8.755</b>	<b>17.236</b>
<b>Risultato corrente ante imposte (3)</b>	<b>6.410</b>	<b>14.652</b>
<i>Imposte correnti e differite</i>	<i>(3.030)</i>	<i>(3.676)</i>
Utile (perdita) di periodo ante <i>Discontinued operation</i>	<b>3.380</b>	<b>10.976</b>
<b><i>Discontinued operation</i></b>	<b>(188)</b>	<b>(1.114)</b>
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>3.192</b>	<b>9.862</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"

Nel 2016, i **Ricavi di vendita** del Gruppo RDM sono stati pari a **477,8 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 438,2 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. L'aumento è

#



attribuibile al consolidamento dei Ricavi del secondo semestre di **Cascades S.A.S.**, per un importo pari a **54,7 milioni di euro**. Nel segmento **WLC** i Ricavi sono **diminuiti di 15 milioni di euro**, per il calo dei prezzi medi di vendita e, in minor misura, per la produzione leggermente inferiore rispetto al 2015.

Le **quantità vendute** dal Gruppo Reno De Medici nel 2016 ammontano a **890 mila tonnellate**, rispetto alle 824 mila tonnellate vendute nel 2015. Tale **incremento complessivo** beneficia del **consolidamento** delle **69 mila tonnellate vendute da Cascades S.A.S.** nel secondo semestre 2016, mentre riflette una **riduzione** per **3,5 mila tonnellate** nel segmento **WLC**, in ragione della **minore produzione**, dovuta sia all'attivazione dei nuovi impianti installati negli stabilimenti, sia ad alcune fermate disposte, soprattutto nel terzo trimestre, # protezione dell'equilibrio reddituale.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 31 dicembre 2016 si attesta a **30,4 milioni di euro**, rispetto ai 41,8 milioni di euro del 2015. La **variazione dell'EBITDA** è sostanzialmente riconducibile ai **seguenti fattori**: il contesto di mercato più sfavorevole rispetto all'anno precedente, i più elevati costi delle materie prime non energetiche, i prezzi medi di vendita inferiori e la minore produzione di alcuni stabilimenti, in particolare di quello di Arnsberg (Germania), a seguito dell'investimento comunque effettuato con successo nel mese di aprile 2016.

Nel 2016 il **Risultato Operativo (EBIT)** si è attestato a **8,8 milioni di euro**, rispetto ai 17,2 milioni di euro del 2015. La variazione negativa dell'EBITDA è stata parzialmente compensata dal calo degli altri costi operativi e degli ammortamenti.

Gli **Oneri Finanziari Netti** sono pari a **3,1 milioni di euro**, sostanzialmente **in linea** con il 2015. Il pieno consolidamento di Cascades S.A.S. e del Gruppo R.D.M. Marketing ha determinato un aumento pari a 247 mila euro. Al netto di tale importo, si registra una diminuzione di 324 mila euro, che scaturisce dal calo degli interessi netti sui finanziamenti e degli altri costi finanziari, parzialmente neutralizzati dalle differenze cambio, che nel 2016 sono risultate positive per 169 mila euro, rispetto ai 450 mila euro consuntivati l'anno precedente.

L'accantonamento per **Imposte** ammonta a 3 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 3,7 milioni di euro del 2015, per il minore risultato imponibile.

L'**Utile Netto Consolidato ante Attività operative cessate** ammonta a 3,4 milioni di Euro, rispetto agli 11 milioni di euro del 2015.



Il **Risultato delle Attività operative cessate**, che è leggermente negativo (-0,2 milioni di euro), rappresenta sostanzialmente l'effetto della dissoluzione della controllata Reno De Medici UK Ltd; tale risultato si confronta con il saldo negativo per 1,1 milioni di euro dell'anno precedente, relativo alla Reno De Medici Ibérica S.A..

L'**Utile Netto** consolidato è pari a 3,2 milioni di euro, rispetto ai 9,9 milioni al 31 dicembre 2015.

Il Gruppo ha effettuato nel corso del 2016 **Investimenti Tecnici** per 18,3 milioni di euro, rispetto ai 13 milioni di euro del 2015.

L'**Indebitamento Finanziario Netto Consolidato** al 31 dicembre 2016 è pari a **44,4 milioni di euro**, in diminuzione rispetto ai 50,3 milioni di euro del 31 dicembre 2015. Le operazioni straordinarie perfezionate nell'anno in corso - ovvero l'acquisizione di Cascades S.A.S. con il conseguente consolidamento del gruppo R.D.M. Marketing, la dismissione di Reno De Medici Ibérica S.A. e la vendita di una quota del 17% di Emmaus Pack S.r.l. con il conseguente deconsolidamento dell'indebitamento finanziario - hanno nel complesso avuto un impatto negativo pari a 10,4 milioni di euro sull'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo RDM. Al netto di tale effetto, nel 2016 la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è perciò migliorata di 16,3 milioni di euro, in conseguenza della positiva performance operativa.

### **Altri fatti di rilievo**

Il 19 dicembre 2016 il Gruppo Reno De Medici ha annunciato l'introduzione del **nuovo marchio e del nuovo logo RdM**, che sono stati lanciati il 1 gennaio 2017. Tutti i prodotti del Gruppo verranno commercializzati con il brand RdM; il marchio e il logo Cascades, e il logo Careo non verranno più utilizzati. La nuova identità rappresenta l'atto finale della business combination strategica delle attività europee dei Gruppi Reno De Medici e Cascades che, iniziata nel 2008, è stata completata nel giugno 2016 con l'acquisizione di Cascades S.A.S. da parte del Gruppo Reno De Medici.

### **Evoluzione Prevedibile della Gestione**



Nel breve termine non sono attesi cambiamenti di rilievo nello **scenario macroeconomico generale**, la cui evoluzione rimane incerta anche per il possibile impatto sulle attività economiche di eventuali discontinuità politiche in alcuni importanti paesi. Nel 2017 si prevede una contenuta accelerazione dell'economia globale, con una crescita del 3,4% rispetto al 3,1% del 2016, mentre per l'Area Euro è atteso un tasso di crescita dell'1,6%.

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 dell'esercizio la domanda Europea è risultata soddisfacente ed il *backlog* in miglioramento. Nonostante i prezzi delle materie prime stiano aumentando, non si può ancora affermare che si tratti di una tendenza duratura.

In tale contesto, allo scopo di ripristinare un adeguato equilibrio reddituale, che nel corso del 2016 era stato eroso soprattutto dagli aumenti subiti dai prezzi delle materie prime d'impasto, il Gruppo Reno De Medici ha annunciato un aumento dei prezzi di vendita, a valere sugli ordini acquisiti a partire dal 1° novembre 2016, i cui effetti dipenderanno dall'evoluzione del contesto di mercato.

Anche nel segmento europeo del **Folding Box Board (FBB)**, nel quale opera la neo-acquisita Cascades S.A.S., i livelli degli ordinativi e del *backlog* dopo la chiusura dell'esercizio sono stati soddisfacenti. 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.

In entrambi i segmenti il **costo dell'energia**, ed in particolare del gas naturale, dovrebbe rimanere su livelli contenuti, nonostante i rialzi di prezzo degli ultimi mesi. Nell'immediato futuro non sono attesi ulteriori aumenti di rilievo dei prezzi delle componenti energetiche.

## Altre delibere

Il Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A. ha inoltre, approvato la **fusione per incorporazione in Reno De Medici S.p.A. di R.D.M. Marketing S.r.l.**, sulla base delle situazioni patrimoniali delle due società al 31 dicembre 2016.



Dal momento che l'intero capitale della società incorporanda è posseduto dalla società incorporante, il Progetto di Fusione sarà soggetto alla procedura semplificata prevista dall'art. 2505 del Codice Civile.

La fusione per incorporazione di R.D.M. Marketing in Reno De Medici S.p.A. sarà sottoposta all'approvazione della prossima Assemblea Straordinaria degli Azionisti.

## **Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti**

L'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti di Reno De Medici S.p.A. sarà convocata per il 27 aprile 2017, in prima convocazione e, occorrendo, per il **28 aprile 2017, in seconda convocazione.**

*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.*

*Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 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:**

### Investor Relations

#### **Reno De Medici**

Stefano Moccagatta

Tel: +39 02 89966111

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

### Media Relations

#### **Image Building**

Simona Raffaelli, Alfredo Mele, Vanessa Corallino

Tel: +39 02 89011300

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

### IR Advisor

#### **Blue Arrow**

Maria Grazia Mantini

Tel: +39 3404980880

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

**Si allegano di seguito i Prospetti Contabili del Gruppo Reno De Medici al 31 dicembre 2016**

#

<b>Conto Economico Consolidato</b>		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>(migliaia di euro)</b>			
Ricavi di vendita		477.764	438.235
Altri ricavi e proventi		6.932	6.488
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		468	(2.375)
Costo Materie prime e servizi		(373.659)	(331.376)
Costo del personale		(76.067)	(63.663)
Altri costi operativi		(5.003)	(5.506)
<b>Margine Operativo Lordo</b>		<b>30.435</b>	<b>41.803</b>
Ammortamenti		(21.680)	(22.345)
Svalutazioni			(2.222)
<b>Risultato Operativo</b>		<b>8.755</b>	<b>17.236</b>
	<i>Oneri finanziari</i>	(3.248)	(3.597)
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	169	450
	<i>Proventi finanziari</i>	29	20
Proventi (Oneri) finanziari netti		(3.050)	(3.127)
Proventi (Oneri) da partecipazioni		705	543
Imposte		(3.030)	(3.676)
<b>Utile (Perdita) di periodo ante <i>Discontinued operation</i></b>		<b>3.380</b>	<b>10.976</b>
<b><i>Discontinued operation</i></b>		<b>(188)</b>	<b>(1.114)</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>		<b>3.192</b>	<b>9.862</b>
attribuibile a:			
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		3.134	9.784
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi		58	78

#

#

#

#

#

#

Prospetto della situazione Patrimoniale/Finanziaria -		
ATTIVO	31.12.2016	31.12.2015
	(migliaia di euro)	
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	196.633	190.452
Altre Immobilizzazioni immateriali	6.441	5.828
Partecipazioni	2.509	1.981
Imposte anticipate	1.536	2.795
Altri crediti	3.679	1.167
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>210.798</b>	<b>202.223</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	82.450	68.391
Crediti commerciali	67.405	58.976
Altri crediti	12.866	7.759
Disponibilità liquide	29.331	23.146
<b>Totale attività correnti</b>	<b>192.052</b>	<b>158.272</b>
<b>Totale attività destinate alla vendita</b>		<b>8.129</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>402.850</b>	<b>368.624</b>

#  
#  
#  
#

#



Prospetto della situazione Patrimoniale/Finanziaria - PASSIVO		31.12.2016	31.12.2015
	(migliaia di euro)		
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto del Gruppo		155.216	151.979
Interessi di minoranza			440
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>155.216</b>	<b>152.419</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori		57.627	53.280
Strumenti derivati		268	50
Altri debiti		79	130
Imposte differite		7.492	8.888
Benefici ai dipendenti		33.878	29.063
Fondi rischi e oneri a lungo		6.224	2.657
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>105.568</b>	<b>94.068</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori		16.174	14.839
Strumenti derivati		154	146
Debiti commerciali		103.685	84.879
Altri debiti		20.543	13.939
Imposte correnti		657	378
Fondi rischi e oneri a breve		841	452
Benefici ai dipendenti		12	31
<b>Totale passività correnti</b>		<b>142.066</b>	<b>114.664</b>
Totale passività destinate alla vendita			7.473
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>402.850</b>	<b>368.624</b>

#

Posizione finanziaria netta	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
(migliaia di euro)			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	29.677	24.026	5.651
Debiti finanziari a breve	(16.327)	(20.148)	3.821
Valutazione derivati parte corrente	(154)	(146)	(8)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>13.196</b>	<b>3.732</b>	<b>9,464</b>
Crediti finanziari a medio termine	300		300
Debiti finanziari a medio termine	(57.627)	(53.936)	(3.691)
Valutazione derivati parte non corrente	(268)	(50)	(218)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(44.399)</b>	<b>(50.254)</b>	<b>5.855</b>

#

#

#

#

#

#

#

Fine Comunicato n.0217-6

Numero di Pagine: 13