



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0217-11-2018	Data/Ora Ricezione 16 Marzo 2018 14:05:40	MTA - Star
--	---	------------

Societa' : RENO DE MEDICI

Identificativo : 100392

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : RENONSS01 - Bianchi

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 16 Marzo 2018 14:05:40

Data/Ora Inizio : 16 Marzo 2018 14:05:41

Diffusione presunta

Oggetto : Il Consiglio di Amministrazione approva il  
Bilancio Consolidato e il progetto di  
Bilancio di Esercizio 2017

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## Comunicato stampa

### Il Consiglio di Amministrazione approva il Bilancio Consolidato e il progetto di Bilancio di Esercizio 2017

- CRESCITA A DOPPIA CIFRA DI TUTTI GLI INDICATORI ECONOMICI, RIFLESSO SIA DELLA BUONA DOMANDA DI MERCATO SIA DELLA NUOVA STRATEGIA E ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO RDM. SUPERATO IL MILIONE DI TONNELLATE VENDUTE
- RICAVI NETTI CONSOLIDATI A 569,1 MILIONI DI EURO, +19,1% RISPETTO AI 477,8 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2016
- MARGINE OPERATIVO LORDO CONSOLIDATO (EBITDA) A 45,8 MILIONI DI EURO RISPETTO AI 30,4 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2016 (+50,5%)
- RISULTATO OPERATIVO CONSOLIDATO (EBIT) A 23,5 MILIONI DI EURO IN MIGLIORAMENTO DI 14,7 MILIONI DI EURO RISPETTO AGLI 8,8 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2016 (+168,2%)
- UTILE NETTO CONSOLIDATO DEL PERIODO A 14,6 MILIONI DI EURO, PIÙ CHE QUADRUPPLICATO RISPETTO ALL'UTILE DI 3,2 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2016
- INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONSOLIDATO NETTO A 44,1 MILIONI DI EURO (44,4 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2016) DOPO IL PAGAMENTO DEL PREZZO PER PAC SERVICE (10 MILIONI DI EURO)
- UTILE NETTO DI ESERCIZIO DI RENO DE MEDICI S.P.A. A 10,4 MILIONI DI EURO (+52,6% RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2016). PROPOSTO UN DIVIDENDO DI € 0,0031 PER AZIONE ORDINARIA E DI € 0,0245 PER AZIONE DI RISPARMIO.

*Milano, 16 marzo 2018* - Il Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Michele Bianchi, ha esaminato e approvato il Bilancio Consolidato e il Progetto di Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2017 che verrà sottoposto all'Assemblea degli Azionisti il prossimo 30 aprile 2018.

### **L'andamento della gestione del Gruppo nel corso dell'esercizio 2017**

Il confronto con l'esercizio 2016 deve tener conto dell'impatto a livello di consolidato delle operazioni avvenute al 30 giugno 2016, ovvero l'acquisizione di R.D.M. La Rochette S.A.S. e l'integrazione del Gruppo R.D.M. Marketing, i cui dati economici al 31 dicembre 2016 erano stati consolidati limitatamente al secondo semestre dell'esercizio 2016.

In un contesto di mercato favorevole, il Gruppo RDM ha applicato con una rinnovata dinamicità un business model integrato e basato su una gamma più ampia di prodotti e un'unica e più innovativa organizzazione

manageriale, produttiva e commerciale. La combinazione tra dinamiche di mercato favorevoli e la nuova strategia di RDM Group focalizzata su qualità, efficienza e risposta soddisfacente alle esigenze dei clienti, ha permesso di consolidare il posizionamento di mercato e di incrementarne le vendite, il che si è tradotto nel corso dell'esercizio 2017 in maggiori benefici in termini di marginalità operativa.

In particolare, il quarto trimestre del 2017 conferma il buon andamento che è stato registrato già nei primi nove mesi, trainato dalla crescita delle economie in Italia e in Europa, ma allo stesso tempo confermato dal positivo flusso degli ordinativi registrati da entrambe le divisioni in cui opera il Gruppo RDM: il tradizionale WLC - White Lined Chipboard (cartoncino patinato da imballaggio su base fibre riciclate) e il segmento FBB – Folding Box Board Segment (cartoncino per astucci pieghevoli su base fibre vergini).

Di seguito l'indicazione dei principali dati economico-finanziari consolidati relativi all'esercizio 2017.

I **Ricavi Netti Consolidati** si attestano a 569,1 milioni di Euro rispetto ai 477,8 milioni registrati nell'esercizio 2016 (+19,1%) grazie sia al mix di maggiori unità vendute da entrambe le divisioni sia all'incremento dei listini di vendita annunciati a febbraio 2017 e applicati a partire dalla fine del primo trimestre per i gradi a fibra riciclata WLC. L'aumento, pari a 91,3 milioni di Euro, è ascrivibile per 58,9 milioni di Euro al diverso periodo di consolidamento di R.D.M. La Rochette S.A.S. e per 32,4 milioni di Euro ai maggiori ricavi nel segmento tradizionale WLC.

Relativamente ai volumi, nel corso del 2017 le tonnellate vendute hanno superato un milione di unità (1.012 mila) rispetto alle 890 mila del 2016, trainate dalla crescita registrata nel tradizionale segmento WLC e anche dal consolidamento sui dodici mesi delle unità vendute da R.D.M. La Rochette S.A.S..

In termini di mercati geografici, si confermano il consolidamento internazionale e lo sviluppo a doppia cifra nei principali mercati di riferimento, anche grazie al contributo dell'integrazione di R.D.M. La Rochette S.A.S.. Le vendite europee (Italia esclusa), pari a 312,4 milioni di Euro, sono cresciute del 25,6% e ora rappresentano il 54,9% del totale del Gruppo, mentre l'Italia - che rappresenta il 32,7% delle vendite totali - ha registrato un incremento di 23,9 milioni di Euro (+14,8%). In aumento del 5,7% le vendite al di fuori dell'Unione Europea, pari a 70,5 milioni di Euro.

Relativamente ai **principali fattori di produzione**, nel 2017 il costo medio delle materie prime è risultato significativamente maggiore rispetto all'anno precedente. In particolare, fino ad agosto i prezzi delle fibre riciclate hanno registrato un andamento rialzista anche grazie a un'accelerazione delle esportazioni verso il Far East, Cina in particolare, e a un incremento della domanda derivante dalla maggiore capacità produttiva in alcuni settori di business contigui (in particolare nel settore del cartone ondulato da imballaggio). Da settembre 2017, a seguito dell'annuncio da parte del Governo Cinese di restrizioni all'importazione di carta da macero non selezionata, la cui proibizione all'import è stata annunciata a partire dal 2018, si è verificata una flessione dei prezzi. In generale, nel quarto trimestre il prezzo per la carta riciclata si è mantenuto stabile e in linea con quelli di settembre, inferiore alla media dei primi nove mesi dell'anno, mentre per le fibre vergini, il prezzo ha avuto un'evoluzione costantemente al rialzo nel corso dell'intero anno, trainato da una domanda molto forte, non bilanciata dalla capacità in offerta.

Il costo medio dei **fattori energetici** risulta leggermente inferiore rispetto al 2016, grazie soprattutto ai minori consumi a seguito del piano di investimenti e di efficientamento adottati a livello di Gruppo nel corso degli ultimi anni. Infatti, il miglioramento del contesto macro-economico e la connessa maggior domanda energetica hanno determinato un andamento in media crescente dei prezzi, trainati dal petrolio.

Il **Costo del Personale** nel periodo ammonta a 87,3 milioni di Euro, con un aumento pari a 11,2 milioni rispetto al 2016 a seguito del diverso periodo di consolidamento di R.D.M. La Rochette S.A.S. per 9,2 milioni di Euro e di R.D.M. Marketing per 2 milioni di Euro, inclusi i costi del piano di riorganizzazione dell'area commerciale effettuata a inizio 2017 e parzialmente compensati dai benefici derivanti dalla nuova struttura manageriale.

Nel 2017 il **Margine Operativo Lordo consolidato (EBITDA)** si è attestato a 45,8 milioni di Euro, in crescita del 50,5% rispetto a 30,4 milioni di Euro del 2016 (+15,4 milioni di Euro).

A seguito dell'incremento dei volumi di vendita per entrambi i segmenti di business, dell'innalzamento dei prezzi di vendita e dell'ottimizzazione della struttura gestionale e produttiva, che hanno più che compensato l'impatto dell'aumento dei costi delle materie prime, nel 2017 la marginalità operativa ha raggiunto l'8,1% rispetto al 6,4% del 2016. Si segnala che l'EBITDA consolidato beneficia per 1,1 milioni di Euro dello storno del fondo relativo al contributo per la promozione delle fonti di energia rinnovabile registrato già nel primo semestre.

Il **Risultato Operativo Consolidato (EBIT)** ammonta a 23,5 milioni rispetto agli 8,8 milioni di Euro consuntivati nel 2016, con una progressione del 168,2%.

L'**Utile Netto Consolidato** del periodo è più che quadruplicato rispetto al 2016, attestandosi a 14,6 milioni di Euro rispetto ai 3,2 milioni dell'esercizio precedente (+356,4%). L'incremento di 11,4 milioni di Euro è ascrivibile per 3,2 milioni di Euro all'utile netto di R.D.M. La Rochette S.A.S., rispetto ai 2,6 milioni relativi all'esercizio 2016 per effetto del differente periodo di consolidamento.

Nel periodo il Gruppo ha effettuato **Investimenti Tecnici** per 20,7 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 18,3 milioni del 2016, considerando gli investimenti fatti in favore della cartiera R.D.M. La Rochette.

L'**indebitamento Finanziario Netto** al 31 dicembre 2017 è pari a 44,1 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con i 44,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2016. Il cash-flow netto operativo è stato positivo per 17,3 milioni di Euro. La cassa generata è stata assorbita da alcuni specifici esborsi per un importo complessivo di 17,0 milioni di Euro: 10,4 milioni di Euro per l'acquisto della partecipazione del 66,67% in PAC Service S.p.A. (società di cui la stessa Reno De Medici già deteneva la partecipazione del 33,33% e che sarà consolidata integralmente a partire dall'esercizio 2018); 1,3 milioni di Euro per il pagamento dei dividendi e l'acquisto di azioni proprie; 1,7 milioni di Euro per l'investimento nella Paper Interconnector S.c.r.l.; 1 milione di Euro per gli esborsi relativi alla ristrutturazione dell'organizzazione e 2,6 milioni di Euro per il deposito effettuato dalla consociata R.D.M. Arnsberg GmbH per il contenzioso fiscale relativo al 'Logo Fee'.

## **Bilancio di esercizio della Capogruppo Reno De Medici S.p.A. al 31 dicembre 2017**

Nell'esercizio 2017 la Capogruppo Reno De Medici S.p.A. ha conseguito **Ricavi Netti** pari a 236,2 milioni di Euro, in crescita del 10,5% rispetto ai 213,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente, grazie a maggiori volumi venduti e al miglioramento del mix di vendita e geografico.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** ha registrato una progressione del 73,8%, passando da 15,7 milioni di Euro consuntivati nel 2016 a 27,3 milioni di Euro nel 2017. Tale miglioramento di 11,6 milioni di Euro è ascrivibile ai maggiori ricavi di vendita e all'ottimizzazione delle performance operative degli stabilimenti, in termini di efficientamento energetico, incremento delle produzioni giornaliere e riduzione dei costi di smaltimento.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** è positivo per 15,8 milioni di Euro, rispetto ai 4,3 milioni di Euro registrati nell'esercizio 2016 (+267,1%).

L'**Utile d'Esercizio** è positivo per 10,4 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 6,8 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (+52,6%), dopo oneri finanziari netti per 1,6 milioni di Euro e proventi da partecipazioni per 0,4 milioni di Euro. Gli oneri fiscali sono passati da 1,1 milioni di Euro a 4,3 milioni di Euro per effetto dell'aumento dell'imponibile fiscale derivante dalla maggiore profittabilità e per il rilascio di imposte anticipate a seguito dell'utilizzo delle perdite fiscali pregresse.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31 dicembre 2017 è pari a 34,7 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto ai 32,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2016.

### **Destinazione dell'utile dell'esercizio 2017**

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, prevista in prima convocazione per il prossimo 30 aprile (2 maggio 2018 in eventuale seconda convocazione), la seguente destinazione dell'utile netto risultante dal Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, pari a 10.362.253,37 Euro:

- quanto a 518.112,67 Euro a imputazione alla riserva legale ex art. 2430 c.c.;
- 0,0245 Euro quale dividendo privilegiato a favore di ciascuna delle azioni di risparmio in circolazione alla "record date" del dividendo;
- 0,0031 Euro quale dividendo per ciascuna azione ordinaria in circolazione alla "record date" del dividendo;
- quanto agli utili residui a imputazione alla "Riserva Disponibile".

Il dividendo sarà messo in pagamento dal 16 maggio 2018, previo stacco della cedola n. 11 in data 14 maggio 2018 e "record date" in data 15 maggio 2018.

## **Evoluzione Prevedibile della Gestione**

L'outlook per il 2018 prospetta un ulteriore rafforzamento dell'economia globale, con un rialzo delle stime di crescita da parte del FMI al +3,9% sia per il 2018 che per il 2019. Per l'Area Euro si prevede per l'anno in corso una crescita del 2,2%, con un aggiustamento al rialzo del +0,3% rispetto alle stime di ottobre, seppur in lieve rallentamento rispetto al +2,4% stimato per il 2017, per il progressivo esaurirsi degli effetti positivi dei fattori che hanno finora trainato la ripresa.

In entrambi i settori in cui opera il Gruppo RDM, **White Lined Chipboard (WLC) and Folding Box Board Segment (FBB)**, l'outlook resta positivo e in linea con la tendenza generale dell'economia, con una domanda sostenuta e un elevato back-log.

Alla luce delle favorevoli prospettive macro-economiche e dei settori di riferimento, il Gruppo RDM è pronto a cogliere ulteriori opportunità di mercato, grazie alla nuova riorganizzazione realizzata con una prospettiva "One Company" e a un miglior modello di business improntato su un portafoglio prodotti diversificato, una struttura organizzativa più efficiente a livello produttivo e di supply chain, e una strategia commerciale unica ed integrata a livello europeo.

Per quanto riguarda **le materie prime**, nei primi mesi del 2018 i prezzi della **carta da macero** hanno registrato un aggiustamento al ribasso a seguito della riduzione delle esportazioni verso la Cina. In un orizzonte temporale più esteso, l'evoluzione è segnata dall'incertezza sempre derivante dalle esportazioni verso la Cina, e in particolare dalla concreta attuazione delle nuove regole introdotte dal Governo Cinese: se da un lato si registra la recente concessione di alcuni lotti di licenze di importazione, dall'altro il regime più restrittivo imposto nel Paese sulle importazioni di rifiuti e rottami appare destinato a durare nel tempo, con una sostanziale riduzione delle importazioni di carta da macero rispetto ai livelli consuntivati nel 2017 e il conseguente impatto positivo sulla riduzione dei prezzi. In merito alle **fibre vergini**, si dovrebbe confermare una tendenza al rialzo dei prezzi per buona parte del 2018, causata dal perdurare dello squilibrio tra offerta e domanda. Per compensare questo effetto, il Gruppo RDM ha annunciato un aumento dei prezzi sui prodotti FBB a fine anno 2017 i cui effetti saranno evidenti a partire dal primo trimestre 2018.

L'evoluzione attesa dai **prezzi dell'energia** nel 2018 prospetta nel breve periodo ulteriori aumenti rispetto ai livelli del 2017. La strategia del Gruppo RDM resta quella di gestire la tendenza rialzista dei prezzi e una possibile volatilità, anzitutto con un impegno costante per il miglioramento dell'efficienza energetica degli impianti produttivi, unitamente all'adozione di tempestive politiche di hedging, in particolare per quanto riguarda il gas naturale.

I risultati 2018 includeranno il consolidamento linea per linea di PAC Service S.p.A. e le sinergie attese dall'integrazione.

## **Proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato di sottoporre all'Assemblea ordinaria la proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, con le seguenti finalità: (i) a servizio del Piano di Stock Grant riservato all'Amministratore Delegato della Società, nonché di eventuali ulteriori Piani di compensi basati su strumenti finanziari riservati agli amministratori e/o ai dipendenti di Reno De Medici, e di eventuali programmi di assegnazione gratuita di azioni agli Azionisti; (ii) costituire un portafoglio di azioni proprie (c.d. "magazzino titoli"), da utilizzare nell'ambito di eventuali operazioni straordinarie; (iii) disporre eventualmente, ove ritenuto strategico dal Consiglio di Amministrazione, di opportunità di investimento o disinvestimento anche in relazione alla liquidità disponibile; (iv) soddisfare eventuali obblighi derivanti da strumenti finanziari emessi dalla Società, da società controllate o da terzi; (v) effettuare eventuali attività di sostegno della liquidità del mercato.

L'autorizzazione all'acquisto viene richiesta fino all'Assemblea di approvazione del Bilancio dell'esercizio 2018 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla delibera di autorizzazione, per un numero massimo di azioni ordinarie che - tenuto conto delle azioni proprie già detenute dalla Società e delle azioni che dovessero essere eventualmente acquisite da società controllate - non sia complessivamente superiore alla quinta parte del capitale sociale.

L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie è richiesta senza limiti temporali.

Attualmente la Società detiene n. 1.434.519 azioni proprie ordinarie, corrispondenti al 0,379% del capitale sociale. Le società controllate non detengono azioni della Società.

Gli acquisti verrebbero effettuati sui mercati regolamentati ai sensi dell'art. 132 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144 bis, comma 1 lett. B del Regolamento Consob 11971/99 secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

Il corrispettivo minimo e massimo di acquisto verrebbe determinato in un prezzo unitario che non si discosti, in aumento o in diminuzione, per oltre il 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.a. nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

In termini di prezzi e volumi giornalieri le operazioni di acquisto si attuerebbero comunque in conformità alle condizioni di negoziazione previste dal Regolamento Delegato (UE) n. 1052 dell'8 marzo 2016 e in particolare:

- non potranno essere acquistate azioni a un prezzo superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente più elevata nella sede di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto; e
- in termini di volumi, i quantitativi giornalieri di acquisto non eccederanno il 25% del volume medio giornaliero degli scambi del titolo Reno De Medici registrato nei 20 giorni di negoziazioni precedenti le date di acquisto.

Gli eventuali acquisti inerenti all'attività di sostegno della liquidità del mercato e all'acquisto di azioni proprie per la costituzione di un cosiddetto "magazzino" titoli, saranno anche effettuati in conformità alle condizioni previste dalle prassi di mercato di cui al combinato disposto dell'art. 180, comma 1, lett. C) del TUF e dell'art. 13 del Regolamento (UE) 596/2014.

## **Piano di Stock Grant per il triennio 2017-2019 riservato all'Amministratore Delegato. Accertamento del conseguimento degli obiettivi di performance per l'esercizio 2017**

Il Consiglio di Amministrazione ha accertato, con il supporto del Comitato Remunerazione, il conseguimento degli obiettivi di performance determinati per l'esercizio 2017 relativamente al piano di Stock Grant per il triennio 2017-2019 riservato all'Amministratore Delegato.

Conseguentemente i diritti assegnati al beneficiario - relativamente all'esercizio 2017 - per l'attribuzione gratuita di complessive n. 935.872,40 azioni ordinarie Reno De Medici saranno integralmente esercitabili al termine del triennio di riferimento del Piano e subordinatamente al mantenimento della posizione di Amministratore Delegato alla stessa data.

Per ulteriori informazioni sui contenuti del Piano si rinvia al Documento Informativo sottoposto e approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017.

## **Altre delibere**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari riferita all'esercizio 2017, nonché la Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter D. Lgs. 58/98.

La prima sezione della Relazione sulla Remunerazione sarà sottoposta a deliberazione non vincolante dell'Assemblea degli Azionisti in conformità al citato art. 123-ter D. Lgs. 58/98.

L'Assemblea degli Azionisti sarà inoltre chiamata a deliberare in merito alla nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2018-2020 stante la scadenza del periodo di carica dell'attuale Collegio.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato il Bilancio del Valore Sostenibile di Gruppo (Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario della Società Reno De Medici S.p.A.), che è stato oggetto, per la prima volta, di verifica da parte di una società di revisione esterna, Deloitte, per verificarne la corrispondenza con gli standard internazionale di rendicontazione di sostenibilità GRI Standards e con quanto previsto dal D. Lgs. 254/2016.

La documentazione inerente alla Relazione Finanziaria Annuale dell'esercizio 2017 e all'Assemblea degli Azionisti sarà resa disponibile nei termini di legge presso la sede legale della Società, sul sito internet [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com) nonché tramite il meccanismo di stoccaggio autorizzato emarketstorage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)). Le avvenute pubblicazioni saranno oggetto di informativa al pubblico in conformità alla normativa vigente.



\*\*\*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Stefano Moccagatta dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.*

**In allegato:**

- *Prospetti contabili del Gruppo RDM al 31 dicembre 2017*
- *Prospetti contabili della Capogruppo Reno De Medici S.p.A. al 31 dicembre 2017*

**Per ulteriori informazioni**

**Reno De Medici**

**Investor Relations**

Stefano Moccagatta

Tel: +39 02 89966 202

E-mail: investor.relations@rdmgroup.com

**Media Relations**

**Barabino&Partners**

Marina Riva, Stefania Bassi

Tel: +39 02 72023535

E-mail: s.bassi@barabino.it; m.riva@barabino.it

**IR Advisor**

**Blue Arrow**

Maria Grazia Mantini

Tel: +39 3404980880

E-mail: mariagrazia.mantini@bluearrow.it

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	31.12.2017	31.12.2016
<b>(migliaia di Euro)</b>		
Ricavi di vendita	569.089	477.764
- di cui parti correlate	21.305	17.596
Altri ricavi e proventi	8.870	6.932
- di cui parti correlate	515	359
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(3.489)	468
Costo Materie prime e servizi	(438.096)	(373.659)
- di cui parti correlate	(4.502)	(7.418)
Costo del personale	(87.282)	(76.067)
Altri costi operativi	(3.279)	(5.004)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>45.813</b>	<b>30.434</b>
Ammortamenti	(22.332)	(21.680)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>23.481</b>	<b>8.754</b>
<i>Oneri finanziari</i>	(2.610)	(3.248)
<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	(602)	168
Proventi finanziari	81	29
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.131)	(3.051)
Proventi (oneri) da partecipazioni	446	705
Imposte	(6.228)	(3.030)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio ante discontinued operation</b>	<b>14.568</b>	<b>3.378</b>
Discontinued operations		(188)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>14.568</b>	<b>3.190</b>
Totale utile (perdita) di esercizio attribuibile a:		
- Gruppo	14.568	3.132
- Soci di minoranza		58
Numero medio di azioni		
Base	377.534.217	377.522.561
Diluito	377.534.217	377.522.561
Utile (Perdita) base per azione ordinaria (Euro)	0,04	0
Utile (Perdita) diluita per azione ordinaria (Euro)	0,04	0

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	31.12.2017	31.12.2016
<b>(migliaia di Euro)</b>		
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>14.568</b>	<b>3.190</b>
<b>Altre componenti conto economico complessivo</b>		
<b>Componenti che potrebbero essere riversate nel conto economico in esercizi successivi:</b>	<b>146</b>	<b>(158)</b>
<i>Variazione di fair value sui derivati di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge)</i>	112	(178)
<i>Utile (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di partecipate estere</i>	34	20
<b>Componenti che non saranno riversate nel conto economico in esercizi successivi:</b>	<b>(562)</b>	<b>(571)</b>
Actuarial gain (loss) su benefici a dipendenti	(562)	(571)
<b>Totale altre componenti conto economico complessivo</b>	<b>(416)</b>	<b>(729)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>14.152</b>	<b>2.461</b>
Totale utile (perdita) complessivo attribuito a:		
- Gruppo	14.152	2.403
- Soci di minoranza		58

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

	31.12.2017	31.12.2016
<b>(migliaia di Euro)</b>		
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	192.570	196.633
Immobilizzazioni immateriali	4.613	2.493
Immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	3.948	3.948
Partecipazioni	4.577	2.509
Imposte anticipate	1.256	1.535
Altri crediti	17.764	3.680
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>224.728</b>	<b>210.798</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	83.659	82.450
Crediti commerciali	63.736	60.786
- di cui parti correlate	350	414
Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	7.126	6.619
Altri crediti	11.204	12.862
Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto		4
Disponibilità liquide	19.128	29.331
<b>Totale attività correnti</b>	<b>184.853</b>	<b>192.052</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>409.581</b>	<b>402.850</b>

	31.12.2017	31.12.2016
<b>(migliaia di Euro)</b>		
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	140.000	140.000
Altre riserve	19.363	13.893
Utili (Perdite) portati a nuovo	(5.466)	(1.809)
Utile (Perdita) d'esercizio	14.568	3.132
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>168.465</b>	<b>155.216</b>
Soci di minoranza		
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>168.465</b>	<b>155.216</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	44.277	57.627
Strumenti derivati	138	268
Altri debiti	26	78
Imposte differite	8.924	7.493
Benefici ai dipendenti	33.950	33.878
Fondi rischi e oneri a lungo	4.701	6.224
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>92.016</b>	<b>105.568</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	19.512	16.174
Strumenti derivati	133	154
Debiti commerciali	105.027	103.075
- di cui <i>parti correlate</i>	28	9
Debiti verso società collegate e a controllo congiunto	952	610
Altri debiti	20.777	20.543
Imposte correnti	1.501	658
Benefici ai dipendenti	141	12
Fondi rischi e oneri a breve	1.057	840
<b>Totale passività correnti</b>	<b>149.100</b>	<b>142.066</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>409.581</b>	<b>402.850</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	31.12.2017	31.12.2016
<b>(migliaia di Euro)</b>		
Utile (Perdita) d'esercizio	14.568	3.190
Imposte	6.228	3.030
Ammortamenti	22.332	21.680
Oneri (proventi) da partecipazioni	(446)	(705)
Oneri (proventi) finanziari	2.530	3.219
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	179	(88)
Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	(1.586)	(110)
Variazione rimanenze	(592)	(366)
Variazione crediti	(5.604)	1.758
- di cui verso parti correlate	(442)	(6.690)
Variazione debiti	2.380	2.146
- di cui verso parti correlate	360	(2.771)
<b>Variazione complessiva capitale circolante</b>	<b>(3.816)</b>	<b>3.538</b>
<b>Gross cash flow</b>	<b>39.989</b>	<b>33.754</b>
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(1.696)	(2.285)
Imposte pagate nell'esercizio	(4.115)	(3.130)
<b>Cash flow da attività operativa</b>	<b>34.178</b>	<b>28.339</b>
Investimenti in altre partecipazioni	(1.742)	(255)
Investimenti al netto dei disinvestimenti di immob. materiali ed immateriali	(20.573)	(18.051)
Altri Investimenti	(10.050)	
Variazione area di consolidamento		(7.304)
Dividendi incassati	120	270
<b>Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(32.245)</b>	<b>(25.340)</b>
Dividendi pagati	(1.003)	(1.983)
Azioni proprie	(301)	(182)
Variazione altre attività e passività finanziarie e debiti bancari a breve	2.591	1.281
- di cui verso parti correlate	4	(986)
Variazione finanziamenti a medio e lungo termine	(13.457)	3.829
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>	<b>(12.170)</b>	<b>2.945</b>
<b>Differenze cambio da conversione</b>	<b>34</b>	<b>241</b>
<b>Variazione disponibilità liquide non vincolate</b>	<b>(10.203)</b>	<b>6.185</b>
<b>Disponibilità liquide non vincolate all'inizio del periodo</b>	<b>29.331</b>	<b>23.146</b>
<b>Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo</b>	<b>19.128</b>	<b>29.331</b>

## CONTO ECONOMICO

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Ricavi di vendita	236.195.898	213.669.172
- di cui parti correlate	19.873.340	19.111.231
Altri ricavi e proventi	10.237.310	8.106.602
- di cui parti correlate	5.351.306	4.382.707
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(3.340.516)	(1.494.607)
Costo Materie prime e servizi	(190.807.748)	(175.613.352)
- di cui parti correlate	(13.741.497)	(7.282.737)
Costo del personale	(23.928.086)	(26.147.619)
Altri costi operativi	(1.081.866)	(2.827.430)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>27.274.992</b>	<b>15.692.766</b>
Ammortamenti	(11.478.462)	(11.390.155)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>15.796.530</b>	<b>4.302.611</b>
<i>Oneri finanziari</i>	(1.606.832)	(2.336.109)
<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	(334.822)	106.853
<i>Proventi finanziari</i>	353.760	361.098
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.587.894)	(1.868.158)
Proventi (oneri) da partecipazioni	408.596	5.431.236
Imposte	(4.254.979)	(1.076.977)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>10.362.253</b>	<b>6.788.712</b>

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>10.362.253</b>	<b>6.788.712</b>
<b>Altre componenti conto economico complessivo</b>		
<b>Componenti che potrebbero essere riversate nel conto economico in esercizi successivi:</b>	<b>109.971</b>	<b>(111.018)</b>
<i>Variazione di fair value sui derivati di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge)</i>	<i>109.971</i>	<i>(111.018)</i>
<b>Componenti che non saranno riversate nel conto economico in esercizi successivi:</b>	<b>23.522</b>	<b>(161.708)</b>
<i>Actuarial gain (loss) su benefici a dipendenti</i>	<i>23.552</i>	<i>(161.708)</i>
<b>Totale altre componenti conto economico complessivo</b>	<b>133.493</b>	<b>(272.726)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>10.495.746</b>	<b>6.515.986</b>



## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

	31.12.2017	31.12.2016
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	109.527.291	114.531.623
Altre immobilizzazioni immateriali	3.956.483	1.728.643
Partecipazioni in società controllate	84.925.234	81.089.094
Partecipazioni in società collegate, <i>joint venture</i> e altre imprese	2.344.078	707.417
Altri crediti	11.024.521	1.011.834
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>211.777.607</b>	<b>199.068.611</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	31.155.111	32.723.750
Crediti commerciali	32.857.383	30.277.653
Crediti verso società del Gruppo	9.062.719	9.018.891
Altri crediti	3.288.670	2.913.987
Altri crediti verso società del Gruppo	6.417.532	255.670
Cassa e disponibilità liquide	17.550.312	28.101.370
<b>Totale attività correnti</b>	<b>100.331.727</b>	<b>103.291.321</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>312.109.334</b>	<b>302.359.932</b>

	31.12.2017	31.12.2016
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	140.000.000	140.000.000
Altre riserve	25.438.661	19.419.809
Utile (Perdita) d'esercizio	10.362.253	6.788.712
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>175.800.914</b>	<b>166.208.521</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	21.164.406	31.178.190
Strumenti derivati	60.273	187.421
Altri debiti	26.051	78.154
Imposte differite	3.447.349	193.725
Benefici ai dipendenti	5.486.018	5.881.376
Fondi rischi e oneri a lungo	2.218.944	3.428.068
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>32.403.041</b>	<b>40.946.934</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	14.006.480	12.147.218
Strumenti derivati	108.326	129.447
Debiti commerciali	55.159.799	54.713.900
Debiti verso società del Gruppo	3.796.480	4.028.635
Altri debiti	5.020.842	5.472.090
Altri debiti verso società del Gruppo	24.081.598	18.268.860
Imposte correnti	954.429	3.404
Benefici ai dipendenti	7.121	
Fondi rischi e oneri a breve	770.304	440.923
<b>Totale passività correnti</b>	<b>103.905.379</b>	<b>95.204.477</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>312.109.334</b>	<b>302.359.932</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

31.12.2017 31.12.2016

### (migliaia di Euro)

Utile (Perdita) d'esercizio prima delle imposte	14.617	7.866
Ammortamenti	11.478	11.390
Oneri (proventi) da partecipazioni	(409)	(5.431)
Oneri (proventi) finanziari	1.253	1.975
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	(37)	(59)
Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	(533)	317
Variazione rimanenze	1.421	2.181
Variazione crediti	(4.130)	846
- di cui verso parti correlate	(231)	(1.797)
Variazione debiti	180	4.219
- di cui verso parti correlate	(365)	1.073
<b>Variazione complessiva capitale circolante</b>	<b>(2.529)</b>	<b>7.246</b>
<b>Gross cash flow</b>	<b>23.840</b>	<b>23.304</b>
Interessi pagati nell'esercizio	(1.030)	(1.900)
- di cui verso parti correlate	(112)	(320)
Interessi incassati nell'esercizio	120	361
- di cui verso parti correlate	94	126
Imposte pagate nell'esercizio	(696)	(1.332)
<b>Cash flow da attività operativa</b>	<b>22.234</b>	<b>20.433</b>
Investimenti in partecipazioni in altre imprese	(1.758)	(34)
Investimenti al netto dei disinvestimenti di immob. materiali ed immateriali	(8.663)	(6.264)
Investimenti al netto dei disinvestimenti in partecipazioni in imprese controllate, <i>joint venture</i> e collegate	(627)	(3.935)
Altri Investimenti	(10.050)	
Disinvestimenti in attività possedute per la vendita		800
Dividendi incassati	120	4.985
<b>Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(20.978)</b>	<b>(4.448)</b>
Variazione altre attività e passività finanziarie e debiti bancari a breve	(230)	5.997
- di cui verso parti correlate	(1.926)	6.575
Variazione finanziamenti a medio e lungo termine	(10.273)	(14.517)
Dividendi pagati	(1.003)	(1.983)
Acquisto azioni proprie	(301)	(182)
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>	<b>(11.807)</b>	<b>(10.685)</b>
<b>Variazione disponibilità liquide non vincolate</b>	<b>(10.551)</b>	<b>5.300</b>
<b>Disponibilità liquide non vincolate all'inizio dell'esercizio</b>	<b>28.101</b>	<b>22.801</b>
<b>Disponibilità liquide non vincolate a fine esercizio</b>	<b>17.550</b>	<b>28.101</b>

Fine Comunicato n.0217-11

Numero di Pagine: 20