



SPAFID CONNECT

| | | |
|---|--|------------|
| Informazione Regolamentata n. 0217-4-2019 | Data/Ora Ricezione 14 Febbraio 2019 14:10:04 | MTA - Star |
|---|--|------------|

Societa' : RENO DE MEDICI

Identificativo : 114017

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : RENONSS01 - Buonanno

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 14 Febbraio 2019 14:10:04

Data/Ora Inizio : 14 Febbraio 2019 14:10:06

Diffusione presunta

Oggetto : Il Consiglio di Amministrazione approva il
Resoconto Intermedio di Gestione al 31
dicembre 2018

Testo del comunicato

Vedi allegato.



Comunicato stampa

Il documento configura le “Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive” che la Società rende disponibili al pubblico anche in relazione agli obblighi regolamentari connessi alla qualifica di emittente STAR.

Struttura e contenuti informativi del documento sono invariati rispetto ai Resoconti Intermedi di Gestione già pubblicati anche ai sensi del pre-vigente art. 154 ter comma 5 del Testo Unico della Finanza.

Il Consiglio di Amministrazione approva il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2018

RDM APPROVA RISULTATI RECORD: NEL 2018 L'EBITDA MARGIN RAGGIUNGE IL 10,4% MENTRE L'UTILE NETTO SI AVVICINA AL RADDOPPIO

- **RICAVI NETTI CONSOLIDATI A 606 MILIONI DI EURO, +6,5% RISPETTO AI 569,1 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2017.**
- **MARGINE OPERATIVO LORDO CONSOLIDATO (EBITDA) A 63,1 MILIONI DI EURO, IN MIGLIORAMENTO DI 17,3 MILIONI RISPETTO AI 45,8 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2017 (+37,8%).**
- **RISULTATO OPERATIVO CONSOLIDATO (EBIT) A 39,3 MILIONI DI EURO, IN AUMENTO RISPETTO AI 23,5 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2017 (+67,5%).**
- **UTILE NETTO DEL PERIODO A 27,2 MILIONI DI EURO, QUASI RADDOPPIATO (+86,5%) RISPETTO ALL'UTILE DI 14,6 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2017.**
- **FORTE GENERAZIONE DI CASSA CHE COPRE GRAN PARTE DEL COSTO DI ACQUISIZIONE DI BARCELONA CARTONBOARD (EV: 46,4 MILIONI DI EURO). L'INDEBITAMENTO NETTO SALE DI SOLI 22,7 MILIONI A 66,8 MILIONI DI EURO.**

Milano, 14 febbraio 2019 - Il Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Eric Laflamme, ha esaminato e approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2018.

“Presentiamo ai nostri azionisti e stakeholders un ottimo bilancio che, grazie anche a un contesto di mercato favorevole per buona parte dell'anno, mette in luce gli effetti positivi derivanti dalle decisioni strategiche annunciate nel 2017 e poi messe in atto con determinazione – ha dichiarato Michele Bianchi, Amministratore Delegato di Gruppo RDM. - Nelle differenti situazioni che nel 2018 hanno caratterizzato sia la domanda sia i prezzi delle materie, il Gruppo ha dimostrato una convincente capacità di mantenere e addirittura migliorare la propria redditività, grazie a un chiaro posizionamento strategico e all'apprezzamento da parte della clientela”.

“Oggi siamo il primo produttore di cartoncino per imballaggi in fibra riciclata nei Paesi del Sud Europa quali Italia, Francia e Spagna, dove, grazie all'acquisizione sul finire del 2018 di Barcelona Cartonboard, possiamo presidiare i principali mercati Europei e garantire un elevato livello di servizio a tutti i nostri clienti.

“Le iniziative avviate nel 2018, come l’ottimizzazione della struttura dei costi e la maggior flessibilità produttiva, - ha concluso Bianchi – continueranno a generare valore aggiunto nel biennio 2019-20 con l’obiettivo di portare l’incremento già registrato della marginalità operativa ad assumere valenza strutturale, indipendentemente dai futuri cicli di mercato”.

In un contesto che nel 2018 è stato caratterizzato da bassi prezzi della materia prima fibrosa e da una domanda tonica nella prima parte dell’anno, ma in progressiva decelerazione nella seconda, il Gruppo RDM ha consuntivato un significativo incremento della marginalità operativa e dell’utile netto, dimostrando di riuscire a cogliere le opportunità offerte dal proprio posizionamento di mercato nel preservare il livello dei margini anche a fronte di pressioni sui prezzi di vendita.

Nell’esercizio 2018 l’EBITDA si attesta infatti a 63,1 milioni di Euro contro i 45,8 dell’esercizio 2017, mentre la sua incidenza sui ricavi di vendita raggiunge il 10,4% rispetto all’8,1% del 2017.

L’utile netto è pari a 27,2 milioni di Euro, quasi raddoppiato rispetto a 14,6 dell’esercizio precedente.

In continuità con le linee strategiche avviate nel 2017, Il Gruppo RDM ha continuato a lavorare nel 2018 per portare a livelli strutturalmente più elevati la propria redditività in termini di EBITDA margin, ponendo in essere delle ulteriori iniziative volte a mitigare le variazioni dei risultati economici nelle diverse fasi del ciclo. In particolare è stato lanciato un insieme di azioni tese ad incrementare la marginalità attraverso l’ottimizzazione del mix produttivo, l’allocazione degli ordini tra i vari stabilimenti e l’efficientamento dei costi. Tali azioni, che hanno già prodotto alcuni benefici nel 2018, proseguiranno nel biennio 2019-2020 con l’obiettivo di raccoglierne ulteriori frutti in termini di marginalità operativa.

Accanto alle politiche di profittevole crescita organica, alla fine di ottobre 2018 RDM ha concluso l’acquisizione del più importante produttore di cartoncino della Penisola Iberica - **Barcelona Cartonboard S.A.U.** – rafforzando la sua leadership nel Sud Europa. La forte generazione di cassa ha permesso di coprire buona parte del costo dell’operazione (Enterprise Value di 46,4 milioni di Euro): l’indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2018 è infatti pari a 66,8 milioni di Euro, con un incremento di 22,7 milioni rispetto ai 44,1 milioni a fine 2017.

Il livello di gearing¹, pur essendo aumentato da 0,26% a 0,21% rimane a livelli contenuti.

STRATEGIA DI BUSINESS

Il segmento in cui opera tradizionalmente il Gruppo RDM, ovvero il WLC – White Lined Chipboard (cartoncino patinato da imballaggio su base riciclata) che presenta un’incidenza sul fatturato consolidato di oltre l’80%, nel 2018 è stato caratterizzato da una domanda complessivamente inferiore dell’1,6% rispetto all’anno precedente, che era stato contraddistinto da un boom di domanda. RDM è riuscita a mantenere sostanzialmente invariata la quota di mercato, flettendo di solo mezzo punto percentuale. Alcuni impianti, in

¹ Il gearing è stato calcolato come rapporto tra “posizione finanziaria netta / (posizione finanziaria netta + patrimonio netto)”.

particolare lo stabilimento di Villa Santa Lucia nel Sud Italia, sono stati interessati da una minor efficienza produttiva a seguito della riallocazione dei prodotti nell'ottica "multi mill", producendo complessivamente grammature più leggere, in linea con i trend di mercato. Ciò ha determinato un calo dei volumi spediti, soprattutto nell'ultimo trimestre.

A protezione ed incremento della marginalità, RDM ha ottimizzato il suo portafoglio ordini attraverso la nuova organizzazione vendite e una funzione aziendale a ciò preposta.

Per quanto riguarda i principali fattori di produzione, il prezzo della carta da macero ha fatto registrare, a partire da settembre 2017, una notevole riduzione di prezzo fino a tutto il primo trimestre 2018, raggiungendo a marzo il livello minimo registrato sul mercato dalla crisi del 2009. Nei trimestri successivi i prezzi medi sono rimasti sostanzialmente stabili nonostante la tendenza al rialzo soprattutto nei gradi bianchi, sostituiti della cellulosa. L'andamento al ribasso dei prezzi della carta riciclata è dovuto alle restrizioni imposte dal Governo Cinese alle importazioni di carta da macero non selezionata ed alle limitazioni nel rilascio delle licenze. In Europa si è pertanto creato un eccesso di offerta che ha spinto al ribasso i prezzi.

Il segmento FBB – Folding Box Board (cartoncino per astucci pieghevoli ottenuto con fibre vergini), che presenta un'incidenza sul fatturato consolidato di poco inferiore al 20%, ha registrato una crescita della domanda di mercato del 6,6%. Lo stabilimento di La Rochette ha prodotto complessivamente minori tonnellate nel 2018, anche se nell'ultimo trimestre la tendenza si è leggermente invertita. I ricavi sono comunque stati superiori, per l'effetto dei maggiori prezzi di vendita praticati. La società infatti ha annunciato un aumento dei prezzi a fine esercizio 2017 che è entrato a regime nel corso del 2018.

Tale aumento non è stato sufficiente a preservare la redditività del segmento che è stata completamente erosa dall'andamento rialzista dei prezzi delle fibre cellulosiche vergini.

Nel 2018, sulla scia del 2017, il prezzo di tali fibre ha continuato ad aumentare, sia nel segmento delle cosiddette 'fibre corte', per la difficoltà dell'offerta di fare fronte alla domanda, sia nel segmento delle 'fibre lunghe', principalmente per l'aumento della domanda cinese, in parziale sostituzione della carta riciclata. I prezzi delle fibre vergini hanno raggiunto a giugno 2018 il picco massimo (circa 1.230 USD\$/TON) per poi stabilizzarsi nel terzo e quarto trimestre. La debolezza del dollaro americano ha solo parzialmente compensato l'effetto degli aumenti di prezzo.

A partire dalla fine del 2018 si sono registrati movimenti al ribasso su entrambe le tipologie di fibre vergini e resta un'attesa ribassista se pur di lieve entità.

Alla fine del 2018 il Gruppo RDM ha annunciato un ulteriore aumento dei prezzi che sta andando a regime in questi primi mesi del 2019.

I **costi per energia** nel 2018 hanno fatto registrare un sensibile incremento rispetto all'anno precedente in conseguenza dell'incremento prezzo delle principali fonti di approvvigionamento energetico, ovvero gas naturale, energia elettrica, carbone. L'andamento dei prezzi è sostanzialmente legato al quadro macroeconomico dell'anno in corso e all'andamento del prezzo del petrolio. Il degradarsi delle aspettative di crescita ha provocato nell'ultimo trimestre un arresto del trend rialzista sui prezzi delle materie prime, in particolare energetiche.

CRESCITA PER LINEE ESTERNE

Il Gruppo nel 2018 ha rafforzato la sua leadership nel Sud Europa acquisendo la più grande cartiera della penisola Iberica – **Barcelona Cartonboard S.A.U.** – e diventando il primo produttore di cartoncino per imballaggi in fibra riciclata in Italia, Francia e Spagna.

L'operazione si è perfezionata in data 31 ottobre 2018, con il pagamento al venditore di 36,5 milioni di Euro e l'accollo del debito finanziario della controllata ammontante a 9,7 milioni di Euro.

Il risultato 2018 consolida quindi la Società **Barcelona Cartonboard S.A.U.** per un periodo di due mesi, dal 1° Novembre al 31 Dicembre 2018. La contribuzione della nuova Società acquisita ai risultati dell'esercizio 2018 è pari a 21,9 milioni di Euro in termini di ricavi e 1,5 milioni di Euro di EBITDA.

L'appartenza al Gruppo RDM permetterà alla consociata di massimizzare la sua profittabilità grazie alla condivisione del know-how all'interno del Gruppo e alla revisione del portafoglio prodotti - mercati serviti. Inoltre Reno De Medici potrà rafforzare nei prossimi esercizi la sua presenza in un mercato già conosciuto e migliorare il livello di servizio offerto ai clienti, anche alla luce della prossimità geografica ad alcuni dei principali converters in Francia e nella Penisola Iberica.

Il risultato 2018 consolida anche per la prima volta integralmente la **PAC Service S.p.A.**, acquisita a fine 2017 con effetti a partire dal 1° gennaio 2018, precedentemente valutata con il metodo del patrimonio netto, che contribuisce ai risultati, ante elisione intercompany, con ricavi pari a 21,1 milioni di Euro ed un EBITDA di 1,7 milioni di Euro.

INVESTIMENTI OPERATIVI

Il Gruppo ha effettuato nel 2018 **Investimenti** per 24,4 milioni di Euro, che si confrontano con i 20,7 milioni del 2017. Anche nell'esercizio 2018 la società ha continuato ad investire nell'incremento della capacità e nel miglioramento della qualità, nell'ottimizzazione dei costi, così come nell'efficienza energetica e nel progetto di digitalizzazione del Gruppo. Tra i maggiori investimenti si segnalano la nuova cassa d'afflusso installata ad Arnsberg, la ribobinatrice di Villa Santa Lucia, l'avvolgitore di fine macchina di Santa Giustina, la taglierina di PAC Service, il secondo step nell'efficientamento energetico di La Rochette e il proseguimento dell'implementazione del nuovo ERP.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

L'**Indebitamento Finanziario Netto Consolidato** al 31 dicembre 2018 è pari a 66,8 milioni di Euro, con un incremento di 22,7 milioni rispetto ai 44,1 milioni al 31 dicembre 2017. Il cash-flow netto operativo è stata positivo per 52,4 milioni di Euro e ha permesso al Gruppo RDM di assorbire in larga parte l'impatto finanziario derivante dall'acquisizione di **Barcelona Cartonboard S.A.U.** (Enterprise Value di 46,4 milioni di Euro).

Oltre alle normali dinamiche del capitale circolante legate all'andamento positivo dell'anno, il cash flow operativo è stato positivamente impattato dall'incremento nell'utilizzo del factoring principalmente dovuto

all'ingresso nel programma di factoring della consociata La Rochette S.p.A. L'impatto negativo più rilevante è quello derivante dal maggiore ammontare, verso il 2017, degli investimenti.

Tra gli esborsi si segnalano: i dividendi pagati e l'acquisto di azioni proprie per complessivi 1,7 milioni di Euro, nonché l'acquisto di un ulteriore 5% della controllata R.D.M. Ovaro S.p.A. da Friulia S.p.A. per 0,6 milioni di Euro.

RISULTATI CONSOLIDATI

La seguente tabella riporta gli indicatori di sintesi del conto economico al 31 dicembre 2018 e 2017.

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-----------------|----------------|
| (migliaia di euro) | | |
| Ricavi di vendita | 605.980 | 569.089 |
| MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1) | 63.113 | 45.813 |
| EBIT (2) | 39.336 | 23.481 |
| Risultato corrente ante imposte (3) | 40.084 | 20.796 |
| <i>Imposte correnti e differite</i> | <i>(12.914)</i> | <i>(6.228)</i> |
| Utile (perdita) di periodo | 27.170 | 14.568 |

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"

I **Ricavi di Vendita** ammontano a 606 milioni di Euro, rispetto ai 569,1 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Al netto del consolidamento linea per linea della PAC Service S.p.A (+21,1 milioni di Euro, ante elisioni intercompany) e di Barcelona Cartonboard S.A.U. per gli ultimi due mesi del 2018 (+21,9 milioni di Euro), i ricavi di vendita sono rimasti stabili rispetto all'anno precedente.

Le **tonnellate vendute** nel 2018 dal Gruppo RDM raggiungono le 1.020 mila unità, rispetto alle 1.012 mila vendute nel 2017. La variazione riflette da un lato le tonnellate vendute dalle due Società consolidate per la prima volta nel 2018, dall'altra la diminuzione dei volumi venduti a perimetro omogeneo con il 2017. Tale diminuzione è ascrivibile principalmente al segmento WLC e riflette sia un indebolimento della domanda nella seconda parte dell'anno, sia minori volumi spediti a seguito della riallocazione produttiva di alcune tipologie di cartoncino da uno stabilimento all'altro.

I **prezzi medi di vendita**, in entrambi le divisioni, sono stati maggiori rispetto al 2017.

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

| | 31.12.2018 | Inc. % | 31.12.2017 | Inc. % |
|--------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| (migliaia di euro) | | | | |
| Italia | 200.105 | 33% | 186.140 | 33% |
| Unione Europea | 333.202 | 55% | 312.403 | 55% |
| Extra Unione Europea | 72.673 | 12% | 70.546 | 12% |
| Ricavi di vendita | 605.980 | 100% | 569.089 | 100% |

Gli **Altri Ricavi** ammontano a 6,3 milioni di Euro, con una diminuzione di 2,6 milioni di Euro rispetto all'anno precedente, dovuta per la maggior parte ai minori certificati di efficienza energetica per gli stabilimenti italiani (i cosiddetti "certificati bianchi").

Il **Costo per materie prime e servizi** ammonta a 459,4 milioni di Euro con un aumento di 21,3 milioni di Euro rispetto all'anno precedente, principalmente dovuto al diverso perimetro di consolidamento. Al netto di tale effetto, la voce è stata interessata da un sensibile decremento del costo della carta da macero, da un incremento del prezzo della fibra vergine, dei costi energetici e di alcuni servizi tra cui lo smaltimento rifiuti.

Il **Costo del Personale** ammonta a 90,8 milioni di Euro, con un incremento di 3,6 milioni di Euro rispetto agli 87,3 milioni consuntivati nel 2017. La variazione riflette principalmente il consolidamento integrale di PAC Service S.p.A. e Barcelona Cartonboard S.A.U. nonché gli aumenti contrattuali.

Gli organici del Gruppo RDM al 31 dicembre 2018 sono rappresentati da 1.744 dipendenti, rispetto ai 1.487 dipendenti al 31 dicembre 2017.

Nel 2018 l'**EBITDA** ha raggiunto i 63,1 milioni di Euro, in sensibile aumento rispetto ai 45,8 milioni del 2017 con un incidenza sui ricavi del 10,4% rispetto a 8,1% del 2017.

L'**EBIT** ammonta a 39,3 milioni di Euro, rispetto ai 23,5 milioni del 2017. Gli ammortamenti sono aumentati di 1,4 milioni di Euro, principalmente per effetto del cambiamento del perimetro di consolidamento.

Gli **Oneri Finanziari Netti** sono stati pari a 2,4 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 3,1 milioni del 2017, principalmente per la diminuzione degli oneri su cambi, dovuta alla svalutazione del dollaro americano, con un saldo positivo di 23 mila Euro nel 2018 rispetto ad una perdita di 602 mila registrata nel 2017. Il costo medio del debito rimane a livelli contenuti.

Gli **Utili da Partecipazioni** ammontano a 3,2 milioni di Euro, contro i 0,4 milioni di Euro consuntivati nel 2017. Il rilevante aumento è ascrivibile, per un importo pari 3 milioni di Euro, all'acquisizione del restante pacchetto

azionario della PAC Service S.p.A., con conseguente valutazione al fair value dell'investimento precedentemente detenuto (33,33%) che veniva valutato con il metodo del patrimonio netto.

Lo stanziamento per **Imposte** è pari a 12,9 milioni di Euro, rispetto ai 6,2 milioni di Euro del 2017, con un aumento rilevante legato al maggiore imponibile fiscale e al completo utilizzo nell'esercizio 2018 delle perdite pregresse da parte della Capogruppo Reno De Medici S.p.A.

L'**Utile Netto Consolidato** raggiunge i 27,2 milioni di Euro, con una rilevante crescita rispetto ai 14,6 milioni consuntivati nel 2017, trainata dalla maggiore redditività operativa, parzialmente compensata da più elevati ammortamenti e oneri fiscali.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO

La **PAC Service S.p.A.** a partire dal 1° gennaio 2018, data di efficacia dell'acquisizione della residua partecipazione nella stessa, viene consolidata integralmente.

Il 12 febbraio 2018 è stata perfezionata la fusione per incorporazione nella Controllante della **R.D.M. Marketing S.r.l.** Gli effetti contabili e fiscali sono decorsi a partire dal 1° gennaio 2018, mentre quelli legali dal 1° aprile 2018.

In data 28 marzo 2018 la Reno De Medici S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione nella **Manucor S.p.A.** Tale partecipazione era stata interamente svalutata negli esercizi precedenti, e pertanto la cessione della stessa ha generato una plusvalenza non rilevante.

In data 19 giugno 2018 la Reno De Medici S.p.A., in applicazione degli accordi sottoscritti con la **Friulia S.p.A.** nel 2017, ha riacquistato al prezzo di 646.418 Euro, un'ulteriore quota, pari al 5%, della partecipazione posseduta dalla Friulia S.p.A. nella R.D.M. Ovaro S.p.A. A valle di tale operazione la quota residua ancora posseduta dalla Friulia S.p.A. risulta essere pari al 10%, e verrà riacquistata in due quote uguali il 30 giugno degli anni 2019 e 2020.

In data 2 luglio 2018 Reno De Medici S.p.A. ha stipulato con il Fondo tedesco di private equity Quantum Capital Partners il preliminare di acquisto del 100% di **Barcelona Cartonboard S.A.U.**, società di diritto spagnolo e settimo player europeo nel settore del cartoncino patinato. L'operazione si è perfezionata in data 31 ottobre 2018; a partire da tale data la società viene consolidata integralmente.

In data 11 settembre il Consiglio di Amministrazione della Reno De Medici S.p.A. ha nominato il Dott. Luca Rizzo Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98, in qualità di Chief Financial Officer.

Altre informazioni

Acquisti di azioni proprie nel 2018

Nel corso del 2018 la Reno De Medici S.p.A. ha acquistato, in conformità all'autorizzazione deliberata, ai sensi dell'art. 2357 cod. civ., dall'assemblea ordinaria del 2 novembre 2015, complessive n. 828.698 azioni proprie ordinarie, al prezzo unitario medio di euro 0,70 per un controvalore complessivo di 576.711 Euro.

Gli acquisti sono stati effettuati sui mercati regolamentati, in conformità all'art. 132 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144 bis, comma 1 lett. B del Regolamento Consob 11971/1999.

Ad esito degli acquisti effettuati nel 2018 il Gruppo RDM detiene - tenuto conto delle azioni già precedentemente in portafoglio - complessive n. 2.262.857 azioni proprie pari allo 0,599% del capitale sociale raggiungendo il numero massimo di azioni da acquistare così come definito nel programma di acquisto di azioni proprie.

Nel corso dell'anno non sono stati compiuti atti di disposizione di azioni proprie, né acquisti di azioni Reno De Medici da parte di Società controllate.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Successivamente alla chiusura del periodo non si registrano eventi di rilievo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Lo scenario macroeconomico generale per il 2019 presenta molti elementi di incertezza quali l'effetto Brexit, i rapporti Cina - USA, la situazione geopolitica di alcuni Paesi (Turchia e Venezuela) e le prossime elezioni in Europa. E' difficile prevedere l'impatto di tali elementi sull'andamento economico Europeo, principale mercato di sbocco del Gruppo RDM.

In entrambi i settori in cui opera il Gruppo RDM, **White Lined Chipboard (WLC)** e **Folding Box Board (FBB)**, l'outlook a breve termine resta moderatamente positivo. Da un lato si assiste ad una contrazione della domanda già intervenuta nell'ultimo trimestre 2018, dall'altro la forbice tra costo materie prime e prezzi di vendita, seppur in diminuzione, rimane a livelli soddisfacenti.

I prezzi della **carta da macero** dovrebbero rimanere stabili nella prima parte dell'anno in un quadro generale caratterizzato dal perdurare delle restrizioni imposte dal governo Cinese alle importazioni.

Per quanto riguarda le **fibre vergini**, ci si attende che i prezzi, sulla scia del trend registrato a partire dagli ultimi mesi del 2018, continuino a calare leggermente.

Sul lato **prezzi di vendita**, per il segmento **WLC**, il primo trimestre 2019 presenta alcune tensioni, mentre nel segmento **FBB** gli incrementi di prezzo, annunciati alla fine del 2018, si consolideranno entro la prima parte del 2019.

L'evoluzione attesa per i **prezzi dell'energia** vede per la prima parte del 2019 una flessione dai massimi raggiunti durante il 2018.

Il **Gruppo RDM** continuerà a perseguire nel biennio 2019-2020 il programma di iniziative già avviato nel 2018, rafforzando la propria leadership, ottimizzando le produzioni e migliorando il servizio offerto ai clienti, al fine di rendere i livelli di redditività conquistati nel 2018 strutturalmente stabili nel tempo. Una parte del programma passerà attraverso l'integrazione, nell'ottica multi mill, di **Barcelona Cartonboard**, che contribuirà pienamente ai risultati del 2019, anche attraverso il raggiungimento di possibili sinergie.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2018

| Conto Economico Consolidato | 31.12.2018 | 31.12.2017 | |
|--|----------------------------------|---------------|---------|
| (migliaia di euro) | | | |
| Ricavi di vendita | 605.980 | 569.089 | |
| Altri ricavi e proventi | 6.319 | 8.870 | |
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti | 6.282 | (3.489) | |
| Costo Materie prime e servizi | (459.415) | (438.096) | |
| Costo del personale | (90.847) | (87.282) | |
| Altri costi operativi | (5.206) | (3.279) | |
| Margine Operativo Lordo | 63.113 | 45.813 | |
| Ammortamenti | (23.777) | (22.332) | |
| Risultato Operativo | 39.336 | 23.481 | |
| | <i>Oneri finanziari</i> | (2.508) | (2.610) |
| | <i>Proventi (oneri) su cambi</i> | 23 | (602) |
| | <i>Proventi finanziari</i> | 41 | 81 |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | (2.444) | (3.131) | |
| Proventi (Oneri) da partecipazioni | 3.192 | 446 | |
| Imposte | (12.914) | (6.228) | |
| Utile (Perdita) del periodo | 27.170 | 14.568 | |
| attribuibile a: | | | |
| Utile (Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo | 27.170 | 14.568 | |
| Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi | | | |

| Prospetto della situazione Patrimoniale/Finanziaria - ATTIVO | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| (migliaia di euro) | | |
| <i>Attività non correnti</i> | | |
| Immobilizzazioni materiali | 245.900 | 192.570 |
| Avviamento | 4.845 | |
| Altre Immobilizzazioni immateriali | 13.745 | 8.561 |
| Partecipazioni | 694 | 4.577 |
| Imposte anticipate | 678 | 1.256 |
| Altri crediti | 8.710 | 17.764 |
| Totale attività non correnti | 274.572 | 224.728 |
| <i>Attività correnti</i> | | |
| Rimanenze | 107.138 | 83.659 |
| Crediti commerciali | 79.969 | 70.862 |
| Altri crediti | 11.766 | 11.204 |
| Disponibilità liquide | 31.180 | 19.128 |
| Totale attività correnti | 230.053 | 184.853 |
| TOTALE ATTIVO | 504.625 | 409.581 |

| Prospetto della situazione Patrimoniale/Finanziaria - PASSIVO | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| (migliaia di euro) | | |
| Patrimonio netto | | |
| Patrimonio netto del Gruppo | 194.818 | 168.465 |
| Totale Patrimonio netto | 194.818 | 168.465 |
| Passività non correnti | | |
| Debiti verso banche e altri finanziatori | 75.858 | 44.277 |
| Strumenti derivati | 488 | 138 |
| Altri debiti | 104 | 26 |
| Imposte differite | 11.004 | 8.924 |
| Benefici ai dipendenti | 32.778 | 33.950 |
| Fondi rischi e oneri a lungo | 4.634 | 4.701 |
| Totale passività non correnti | 124.866 | 92.016 |
| Passività correnti | | |
| Debiti verso banche e altri finanziatori | 20.354 | 19.512 |
| Strumenti derivati | 296 | 133 |
| Debiti commerciali | 130.409 | 105.979 |
| Altri debiti | 22.502 | 20.777 |
| Imposte correnti | 8.979 | 1.501 |
| Fondi rischi e oneri a breve | 2.189 | 1.057 |
| Benefici ai dipendenti | 212 | 141 |
| Totale passività correnti | 184.941 | 149.100 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 504.625 | 409.581 |

| Posizione finanziaria netta | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Variazione |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| (migliaia di euro) | | | |
| Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve | 31.686 | 19.986 | 11.700 |
| Debiti finanziari a breve | (21.854) | (19.512) | (2.342) |
| Valutazione derivati parte corrente | (296) | (133) | (163) |
| Posizione finanziaria netta a breve | 9.536 | 341 | 9.195 |
| Debiti finanziari a medio termine | (75.858) | (44.277) | (31.581) |
| Valutazione derivati parte non corrente | (488) | (138) | (350) |
| Posizione finanziaria netta | (66.810) | (44.074) | (22.736) |

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Luca Rizzo 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.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2018 è reso disponibile, entro la data odierna, presso la sede sociale in Milano Viale Isonzo n. 25, sul sito www.rdmgroup.com (sezione Investor Relations/Bilanci e Resoconti) e attraverso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarketStorage" (www.emarketstorage.com).

Per ulteriori informazioni

Reno De Medici Investor Relations

Chiara Borgini
Tel: +39 02 89966 204
E-mail: investor.relations@rdmgroup.com

Media Relations Barabino&Partners

Stefania Bassi, Francesco Faenza
Tel: +39 02 72023535
E-mail: s.bassi@barabino.it; f.fienza@barabino.it

IR Advisor

Blue Arrow

Maria Grazia Mantini
Tel: +41 91 2291710
E-mail: mariagrazia.mantini@bluearrow.ch

Fine Comunicato n.0217-4

Numero di Pagine: 15