



**Reno De Medici**

**Reno De Medici**



**RELAZIONI E BILANCIO**

**DEL 85° ESERCIZIO SOCIALE**

**CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2013**

**ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

**28 APRILE 2014 PRIMA CONVOCAZIONE**

**29 APRILE 2014 SECONDA CONVOCAZIONE**

**RENO DE MEDICI S.P.A.**

MILANO, VIA DURINI 16/18

CAPITALE SOCIALE EURO 185.122.487,06

CODICE FISCALE E PARTITA IVA 00883670150

**Cari Azionisti**

**Signori Stakeholder,**

con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 viene a scadere il mandato che ci fu affidato lo scorso 2011 e che è coinciso con l'apice di quella che unanimemente è stata definita la crisi economica mondiale più grave dal secondo Dopoguerra che non ha risparmiato nessun comparto dell'economia ed ha costretto tutti (dal singolo cittadino allo stato sovrano passando per le aziende) ad assumere decisioni difficili.

Si cominciano a vedere i deboli segnali di una ripresa più volte annunciata ma la verità è che non possiamo ancora dire di essere completamente al sicuro ma augurarci che il peggio sia passato.

Purtroppo la grave situazione descritta non ha risparmiato neanche il nostro Gruppo che ha dovuto razionalizzare e riorganizzare la propria capacità produttiva.

Ma grazie a tali cambiamenti il nostro Gruppo è riuscito a mantenere la propria posizione sul mercato europeo e la presenza anche in Italia con ancora 3 dei 5 originali impianti continuando complessivamente ad impiegare ancora oggi, oltre 1.500 persone (indotto escluso). In virtù della presenza sul territorio, il nostro Gruppo ha contribuito al bilancio di ciascuno Stato in cui opera per complessivi 11,171 milioni di euro corrisposti a titolo di imposte (dirette ed indirette) contributi e costi sociali. Sebbene il maggior contributo sia stato verso il Sistema Italia, ci spiace dover segnalare che nel confronto con gli altri Paesi dell'eurozona l'Italia sia il Paese che meno ripaghi le proprie aziende. In particolare, la nostra industria deve affrontare maggiori costi per energia, logistica ed oneri sociali oltre a doversi confrontare con una elefantica macchina burocratica che ostacola lo sviluppo delle imprese anziché agevolarne.

Ma nonostante tutte le difficoltà incontrate, il Gruppo RDM nel 2013 ha conseguito risultati assai significativi. Dal punto di vista industriale ha realizzato alcuni obiettivi che sono addirittura superiori a quelli che ci eravamo prefissati alla fine del 2012 ed, al contempo, abbiamo consolidato la nostra solidità finanziaria e patrimoniale. Non era per nulla scontato che ciò si verificasse. Soprattutto perché si è trattato di un anno straordinariamente complesso e difficile. Ma questo ci dimostra e conforta che le scelte operate si sono rivelate corrette per la sopravvivenza dell'intero Gruppo. Auspichiamo che con il 2013 abbia avuto inizio una nuova fase di quel capitolo sfidante iniziato nel 2008 con la fusione con le attività europee operanti nella produzione di cartoncino patinato da materiale riciclato facenti capo al Gruppo Cascades.

Nonostante il periodo di austerità e sacrifici, il Gruppo ha continuato ad operare con la massima attenzione verso i temi della responsabilità sociale e del territorio, implementando i propri programmi per la riduzione dell'utilizzo delle risorse naturali ed il contenimento delle emissioni di CO<sub>2</sub> (cfr. pagine 24 e ss del Report Socio-Ambientale 2013). Inoltre abbiamo implementato le certificazioni dei sistemi di gestione aziendale e abbiamo garantito il mantenimento di elevati livelli di sicurezza.

Il nostro impegno verso un modello di business sostenibile è dettagliatamente illustrato nel Report Socio Ambientale 2013 a cui Vi rinviamo.

Dall'esperienza di questo triennio siamo certi di aver appreso un principio fondamentale: le crisi, soprattutto quando sono così profonde e durature come quella che stiamo attraversando, non sono mai soltanto fattori di restringimento del mercato, ma portano con sé grandi trasformazioni ed opportunità. E richiedono perciò, da parte delle imprese, la capacità di andare oltre la gestione del contingente, che pure è indispensabile. Il Gruppo RDM è stato ed è in grado di misurarsi con la complessità dei cambiamenti, perché ha scelto di perseguire uno sviluppo duraturo nel tempo.

Infine, permettetemi un ringraziamento a titolo personale: a tutti i dipendenti e collaboratori del Gruppo RDM che con il loro impegno e sacrificio ci hanno permesso di raggiungere questi importanti risultati; a tutti i Membri del Consiglio di Amministrazione che terminano il loro incarico, per il sostegno e apporto professionale nel superare le difficoltà vissute in questo triennio, e da ultimo, ma non ultimi, a Voi azionisti per la fiducia accordatami e la possibilità di vivere questa avventura.

Milano, 20 marzo 2014

L'Amministratore Delegato

***Ignazio Capuano***

## CONVOCAZIONE ASSEMBLEA

### DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI

|                                                                                    |    |
|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO .....                                        | 13 |
| PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO E DELLA RENO DE MEDICI S.P.A. .... | 14 |
| SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2013 .....                             | 18 |
| AZIONISTI.....                                                                     | 19 |

### RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

|                                                                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| MERCATO DI RIFERIMENTO E ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ .....                                                                | 23 |
| PRINCIPALI OPERAZIONI DEL GRUPPO RENO DE MEDICI NEL 2013 .....                                                         | 26 |
| PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI RENO DE MEDICI S.P.A. ED IL GRUPPO SONO ESPOSTI .....                            | 28 |
| ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO RDM .....                                                   | 31 |
| ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO DELLA RENO DE MEDICI S.P.A. ....                                       | 40 |
| RACCORDO TRA IL RISULTATO DI PERIODO ED IL PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO CON LA<br>CAPOGRUPPO RENO DE MEDICI S.P.A. .... | 46 |
| RACCORDO TRA LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO CON LA CAPOGRUPPO<br>RENO DE MEDICI S.P.A. ....                 | 47 |
| ALTRE INFORMAZIONI .....                                                                                               | 48 |
| FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.....                                                                  | 52 |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....                                                                            | 53 |
| RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI .....                                                       | 54 |

### BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO RENO DE MEDICI AL 31 DICEMBRE 2013

|                                                                   |     |
|-------------------------------------------------------------------|-----|
| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....                                 | 107 |
| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO.....                      | 108 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA.....            | 109 |
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....                          | 111 |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO ..... | 112 |
| NOTE ILLUSTRATIVE .....                                           | 113 |
| PRINCIPI CONTABILI .....                                          | 117 |
| ALTRE INFORMAZIONI .....                                          | 195 |
| FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.....             | 201 |
| ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO.....                        | 202 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....                        | 203 |

## BILANCIO DI ESERCIZIO DELLA RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2013

|                                                                                                        |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| CONTO ECONOMICO.....                                                                                   | 207 |
| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO .....                                                                      | 208 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA.....                                                             | 209 |
| RENDICONTO FINANZIARIO .....                                                                           | 211 |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO .....                                                  | 212 |
| NOTE ILLUSTRATIVE.....                                                                                 | 213 |
| PRINCIPI CONTABILI.....                                                                                | 216 |
| ALLEGATO A – DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2013 .....        | 290 |
| ALLEGATO B – ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE E CONTROLLO CONGIUNTO ..... | 298 |
| ALLEGATO C – PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI .....                                    | 302 |
| ALLEGATO D – INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART.149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB.....        | 303 |
| RELAZIONE COLLEGIO SINDACALE .....                                                                     | 304 |
| ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEPARATO .....                                                               | 305 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....                                                              | 306 |

## PROPOSTA DI DELIBERA

## PROSPETTI RIEPILOGATIVI DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURE DEL GRUPPO RENO DE MEDICI



## CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

I legittimati all'intervento e all'esercizio del diritto di voto nell'Assemblea di Reno De Medici S.p.A. (in seguito anche: RDM e/o la Società) sono convocati in Assemblea Ordinaria per il giorno 28 aprile 2014, ore 10.30, presso la sede legale, in Milano, Via Durini n. 16/18, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 29 aprile 2014, alle ore 10.30, presso il Centro Congressi Fondazione Stelline, corso Magenta n. 61/63, in Milano, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

### Ordine del giorno

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013: delibere inerenti e conseguenti.
  - 1.1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013, Relazioni del Consiglio di Amministrazione comprensiva della proposta di destinazione del risultato dell'esercizio 2013, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione;
  - 1.2. Presentazione Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013;
  - 1.3. Presentazione del Report Socio-Ambientale per l'anno 2013.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione.
  - 2.1. Nomina del Consiglio di Amministrazione e del Presidente, previa determinazione del numero dei suoi Componenti e della durata dell'incarico;
  - 2.2. Determinazione del compenso annuale dei componenti il Consiglio di Amministrazione.
3. Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter D. Lgs. 58/98 e sue successive modifiche e integrazioni ("TUF"): delibere inerenti e conseguenti.

\* \* \*

## INFORMAZIONI RELATIVE AL CAPITALE SOCIALE E ALLE AZIONI CON DIRITTO DI VOTO

Si precisa che:

- a) il capitale sociale è, alla data di pubblicazione del presente avviso, di Euro 185.122.487,06, diviso in n. 377.800.994 azioni ripartite in:
  - 1) n. 377.509.870 azioni ordinarie;
  - 2) n. 291.124 azioni di risparmio convertibili in azioni ordinarie che, ai sensi dell'art. 6 dello Statuto Sociale, non hanno diritto di voto nelle assemblee sia ordinarie sia straordinarie;
- b) ciascuna azione ordinaria dà diritto ad un voto in Assemblea;
- c) la Società non detiene azioni proprie.

## INTEGRAZIONE DELL'ORDINE DEL GIORNO E PRESENTAZIONE DI NUOVE PROPOSTE DI DELIBERA

Ai sensi dell'art. 126-*bis* del TUF, gli Azionisti che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti da essi proposti ovvero presentare proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno. La domanda deve essere presentata per iscritto dagli Azionisti proponenti mediante deposito presso la sede legale della Società in Milano, Via Durini n. 16/18, unitamente ad idonea documentazione attestante la relativa legittimazione. Entro il predetto termine di dieci giorni e con le medesime modalità deve essere presentata, da parte degli Azionisti proponenti, una relazione sulle materie di cui viene proposta la trattazione ovvero sulle proposte di deliberazione. L'integrazione non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli Amministratori o sulla base di un progetto o relazione dagli stessi predisposti. L'eventuale elenco integrato delle materie da trattare in Assemblea sarà pubblicato almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea con le stesse modalità di pubblicazione del presente avviso. Contestualmente alla pubblicazione della notizia di integrazione sarà messa a disposizione del pubblico, sempre a cura della Società e nelle medesime forme, la relazione predisposta dagli Azionisti richiedenti, accompagnata dalle eventuali valutazioni del Consiglio di Amministrazione.

## LEGITTIMAZIONE ALL'INTERVENTO E MODALITÀ DI PARTECIPAZIONE

Ai sensi dell'articolo 83-*sexies* del TUF e degli articoli 8 e 9 dello Statuto Sociale, la legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata da un intermediario abilitato ai sensi della disciplina applicabile, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto al termine del



settimo giorno di mercato aperto precedente la data dell'Assemblea in prima convocazione (ovverosia il 15 aprile 2014).

Coloro che diventeranno titolari delle azioni successivamente al 15 aprile 2014 non avranno pertanto diritto di partecipare e votare in Assemblea.

I titolari di azioni eventualmente non ancora dematerializzate dovranno preventivamente consegnare le stesse ad un intermediario abilitato per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione, ai sensi dell'art. 17 del Provvedimento Congiunto Consob / Banca d'Italia del 22/10/2013 e chiedere la trasmissione della comunicazione sopra citata.

I legittimati all'intervento in Assemblea sono invitati a presentarsi in anticipo rispetto all'orario di convocazione della riunione in modo da agevolare le operazioni di registrazione, le quali avranno inizio a partire dalle ore 10.00.

Coloro i quali abbiano il diritto di intervenire in Assemblea possono farsi rappresentare mediante delega scritta o conferita in via elettronica, ai sensi della normativa vigente. A tal fine, potrà essere utilizzato il modulo di delega reperibile presso la sede legale e sul sito *internet* della Società [www.renodemedici.it](http://www.renodemedici.it).

La delega può essere trasmessa mediante invio a mezzo raccomandata A.R. presso la sede legale della Società in Via Durini n. 16/18, 20122 Milano, all'attenzione dell'Ufficio Legale ovvero mediante notifica elettronica all'indirizzo di posta elettronica certificata [renodemedici@pec.rdmgroup.com](mailto:renodemedici@pec.rdmgroup.com).

Qualora il rappresentante consegna o trasmetta alla Società una copia della delega, deve attestare sotto la propria responsabilità la conformità della delega all'originale e l'identità del delegante.

La delega può essere conferita, con istruzioni di voto, per alcune o tutte le materie all'ordine del giorno, a Studio Segre S.r.l., rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'articolo 135-*undecies* del TUF, utilizzando lo specifico modulo di delega reperibile sul suddetto sito *internet* della Società; la delega deve pervenire a mezzo raccomandata A.R. presso Studio Segre S.r.l., in Via Valeggio n. 41, 10129 Torino ovvero mediante comunicazione via posta elettronica certificata all'indirizzo [segre@legalmail.it](mailto:segre@legalmail.it) entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea anche in seconda convocazione (ossia entro giovedì 24 aprile 2014 per la prima convocazione, ovvero entro venerdì 25 aprile 2014 in relazione alla seconda). La delega non ha effetto con riguardo alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto. La delega e le istruzioni di voto sono revocabili entro i medesimi termini entro i quali possono essere conferite. La comunicazione alla Società effettuata dall'intermediario attestante la legittimazione all'intervento in Assemblea è necessaria anche in caso di conferimento della delega al rappresentante designato dalla Società; pertanto, in mancanza della predetta comunicazione, la delega dovrà considerarsi priva di effetto.

## DIRITTO DI PORRE DOMANDE SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO

Si informano i signori titolari del diritto di voto che, ai sensi dell'art. 127-ter del TUF, è possibile formulare domande inerenti gli argomenti posti all'ordine del giorno facendole pervenire mediante invio a mezzo raccomandata A.R. presso la sede legale della Società ovvero mediante comunicazione all'indirizzo di posta elettronica certificata [renodemedici@pec.rdmgroup.com](mailto:renodemedici@pec.rdmgroup.com) sino al giorno antecedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione. Le risposte alle domande pervenute saranno formulate nel corso dell'Assemblea.

## NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Alla nomina del Consiglio di Amministrazione si procede ai sensi dell'art. 12 dello Statuto Sociale al quale si rinvia.

Si ricorda che ai sensi del citato articolo 12, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 5 a 15 membri. L'Assemblea prima di procedere alla loro nomina è chiamata a determinare la durata e il numero dei componenti il Consiglio.

La nomina del Consiglio di Amministrazione avverrà sulla base di liste presentate dai soci con le modalità di seguito specificate, nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante un numero progressivo.

Le liste presentate dai soci, sottoscritte da coloro che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede della Società, in Milano, Via Durini n. 16/18 ovvero inviate all'indirizzo di posta elettronica certificata [renodemedici@pec.rdmgroup.com](mailto:renodemedici@pec.rdmgroup.com), almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione e saranno soggette alle altre forme di pubblicità previste dalla normativa pro tempore vigente. Le liste resteranno depositate a disposizione di chiunque ne faccia richiesta.

Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. 58/1998, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista, né possono votare liste diverse ed ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuibili ad alcuna lista.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto i soci che, da soli o insieme ad altri soci presentatori, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea ordinaria giusta delibera Consob n. 18775 del 29 gennaio 2014.

Unitamente a ciascuna lista, entro i rispettivi termini sopra indicati, dovranno depositarsi (i) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per le rispettive cariche; (ii) un curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato con l'eventuale indicazione dell'idoneità dello stesso a qualificarsi come indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998.

Dovrà inoltre essere depositata, entro il termine previsto dalla disciplina applicabile per la pubblicazione delle liste da parte della Società, l'apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante la titolarità, al momento del deposito presso la Società della lista, del numero di azioni necessario alla presentazione stessa.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Per le modalità di nomina del Consiglio si rinvia a quanto previsto nel citato articolo 12 dello Statuto consultabile sul sito internet della Società: [www.renodemedici.it/governance/Statuto](http://www.renodemedici.it/governance/Statuto).

## DOCUMENTAZIONE

Si rende noto che contestualmente alla pubblicazione del presente avviso, è stata messa a disposizione del pubblico mediante deposito presso la sede legale della Società, in Milano, Via Durini n. 16/18, e presso Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito internet della Società con facoltà di ottenerne copia, la Relazione del Consiglio di Amministrazione sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

La relazione Finanziaria Annuale, comprendente il progetto di Bilancio di Esercizio, il Bilancio Consolidato, la Relazione sulla Gestione, l'Attestazione del Dirigente Preposto e dell'organo delegato, la Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione Legale dei Conti, nonché la Relazione ex art. 123-*bis* del TUF e la Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-*ter* del TUF, saranno messe a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede legale della Società, in Milano, Via Durini n. 16/18, e presso Borsa Italiana S.p.A., con facoltà di ottenerne copia.

Tutta la documentazione è consultabile sul sito internet [www.renodemedici.it](http://www.renodemedici.it).

Milano, 19 marzo 2014

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Robert Hall



DATI DI SINTESI E  
INFORMAZIONI  
GENERALI



## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

### Consiglio di Amministrazione

|                   |                         |
|-------------------|-------------------------|
| Robert Hall       | Presidente              |
| Giuseppe Garofano | Vice Presidente         |
| Ignazio Capuano   | Amministratore Delegato |
| Giulio Antonello  | Consigliere             |
| Sergio Garribba   | Consigliere             |
| Laurent Lemaire   | Consigliere             |
| Vincenzo Nicastro | Consigliere             |
| Carlo Peretti     | Consigliere             |

### Collegio Sindacale

|                      |                   |
|----------------------|-------------------|
| Carlo Tavormina      | Presidente        |
| Giovanni Maria Conti | Sindaco effettivo |
| Laura Guazzoni       | Sindaco effettivo |
| Domenico Maisano     | Sindaco supplente |
| Tiziana Masolini     | Sindaco supplente |

### Revisori contabili indipendenti

Deloitte & Touche S.p.A.



## PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO E DELLA RENO DE MEDICI S.P.A.

Di seguito si espongono i principali valori economici e patrimoniali al 31 dicembre 2013, confrontati con quelli del precedente esercizio, relativi al Gruppo Reno De Medici ("Gruppo" o "Gruppo RDM").

| GRUPPO RDM                                                                            | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| (milioni di Euro)                                                                     |            |            |
| <b>DATI ECONOMICI (1)</b>                                                             |            |            |
| Ricavi di vendita                                                                     | 469        | 466        |
| Margine operativo lordo (EBITDA) esclusi i costi degli stabilimenti inattivi (*)      | 40         | 33         |
| Margine operativo lordo (EBITDA)                                                      | 38         | 27         |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                           | (30)       | (28)       |
| Risultato operativo (EBIT)                                                            | 8          | (1)        |
| Utile (Perdita) d'esercizio                                                           | 2          | (12)       |
| Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del Gruppo                                  | 2          | (12)       |
| <b>DATI PATRIMONIALI</b>                                                              |            |            |
| - Attività non correnti (2)                                                           | 223        | 240        |
| - Passività non correnti, benefici ai dipendenti ed altri fondi (3)                   | (48)       | (52)       |
| - Attività (passività) correnti (4)                                                   | (2)        | (7)        |
| - Circolante commerciale (5)                                                          | 40         | 42         |
| Capitale investito netto (CIN) (6)                                                    | 213        | 223        |
| Indebitamento finanziario netto (7)                                                   | 73         | 86         |
| Patrimonio netto                                                                      | 140        | 137        |
| <b>INDICI</b>                                                                         |            |            |
| Margine operativo lordo esclusi costi degli stabilimenti inattivi / Ricavi di vendita | 8,5%       | 7,1%       |
| Margine operativo lordo / Ricavi di vendita                                           | 8,2%       | 5,8%       |
| Risultato operativo / CIN                                                             | 4%         | (0,4%)     |
| Debt ratio (indebitamento finanziario netto /CIN)                                     | 34,4%      | 38,6%      |

(\*) EBITDA esclusi i costi associati agli stabilimenti di Magenta e Marzabotto i cui costi nel 2013 sono stati pari a 2 milioni di Euro.

(1) Vedi Prospetti contabili consolidati del Gruppo RDM.

(2) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – totale della voce "Attività non correnti" al netto delle voci di dettaglio "Crediti commerciali".

(3) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio delle "Passività non correnti": "Altri debiti", "Imposte differite", "Benefici ai dipendenti" e "Fondi rischi e oneri a lungo".

- (4) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Altri crediti” nettati di 115 mila Euro relativi ad una posta di natura finanziaria, classificati tra la voce “Attività correnti”, al netto delle seguenti voci di dettaglio “Altri debiti”, “Imposte correnti” e “Benefici ai dipendenti”, classificate tra la voce “Passività correnti”.
- (5) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – sommatoria delle voci di dettaglio “Rimanenze”, “Crediti commerciali” e “Crediti verso società collegate e a controllo congiunto” classificati nella voce “Attività correnti” e la voce di dettaglio “Crediti commerciali” classificata nella voce “Attività non correnti”, al netto della voce di dettaglio “Debiti commerciali” e “Debiti verso società collegate e a controllo congiunto”, classificata nella voce “Passività correnti”.
- (6) Sommatoria delle voci sopra riportate.
- (7) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Disponibilità liquide”, “Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto”, classificate tra le “Attività correnti” a cui si sommano 115 mila Euro relativi ad una posta di natura finanziaria inclusi nella voce “Altri crediti”, al netto delle seguenti voci di dettaglio “Debiti verso banche e altri finanziatori” e “Strumenti derivati”, classificati tra le “Passività non correnti”, e “Debiti verso banche e altri finanziatori”, “Strumenti derivati” e “Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto”, classificati tra le “Passività correnti”.



Si espongono di seguito i principali valori economici e patrimoniali al 31 dicembre 2013, confrontati con quelli del precedente esercizio, relativi al bilancio della Capogruppo.

| <b>RDM</b>                                                                            | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(milioni di Euro)</b>                                                              |                   |                   |
| <b>DATI ECONOMICI (8)</b>                                                             |                   |                   |
| Ricavi di vendita                                                                     | 216               | 231               |
| Margine operativo lordo (EBITDA) esclusi i costi degli stabilimenti inattivi (*)      | 26                | 22                |
| Margine operativo lordo (EBITDA)                                                      | 24                | 16                |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                           | (17)              | (17)              |
| Risultato operativo (EBIT)                                                            | 7                 | 0                 |
| Utile (Perdita) d'esercizio                                                           | 1                 | (10)              |
| <b>DATI PATRIMONIALI</b>                                                              |                   |                   |
| - Attività non correnti (9)                                                           | 209               | 224               |
| - Passività non correnti, benefici ai dipendenti ed altri fondi (10)                  | (15)              | (16)              |
| - Attività (passività) correnti (11)                                                  | 1                 | (4)               |
| - Circolante commerciale (12)                                                         | 21                | 18                |
| Capitale investito netto (CIN) (13)                                                   | 216               | 222               |
| Indebitamento finanziario netto (14)                                                  | 70                | 77                |
| Patrimonio netto                                                                      | 146               | 145               |
| <b>INDICI</b>                                                                         |                   |                   |
| Margine operativo lordo esclusi costi degli stabilimenti inattivi / Ricavi di vendita | 11,6%             | 9,5%              |
| Margine operativo lordo / Ricavi di vendita                                           | 11%               | 7%                |
| Risultato operativo / CIN                                                             | 3,3%              | (0,2)%            |
| Debt ratio (indebitamento finanziario netto /CIN)                                     | 33%               | 34,9%             |

(\*) EBITDA esclusi i costi associati agli stabilimenti di Magenta e Marzabotto i cui costi nel 2013 sono stati pari a 2 milioni di Euro. Vedi Prospetti contabili di RDM.

(8) Vedi Prospetti contabili RDM – totale della voce “Attività non correnti”.

(9) Vedi Prospetti contabili RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio delle “Passività non Correnti”: “Altri debiti”, “Imposte differite”, “Benefici ai dipendenti” e “Fondi rischi e oneri a lungo”.

(10) Vedi Prospetti contabili RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Altri crediti”, nettati di 115 mila Euro relativi ad una posta di natura finanziaria, classificati tra la voce “Attività correnti”, al netto della voce di dettaglio “Altri debiti”, “Imposte correnti” e “Benefici ai dipendenti”, classificati tra le “Passività correnti”.

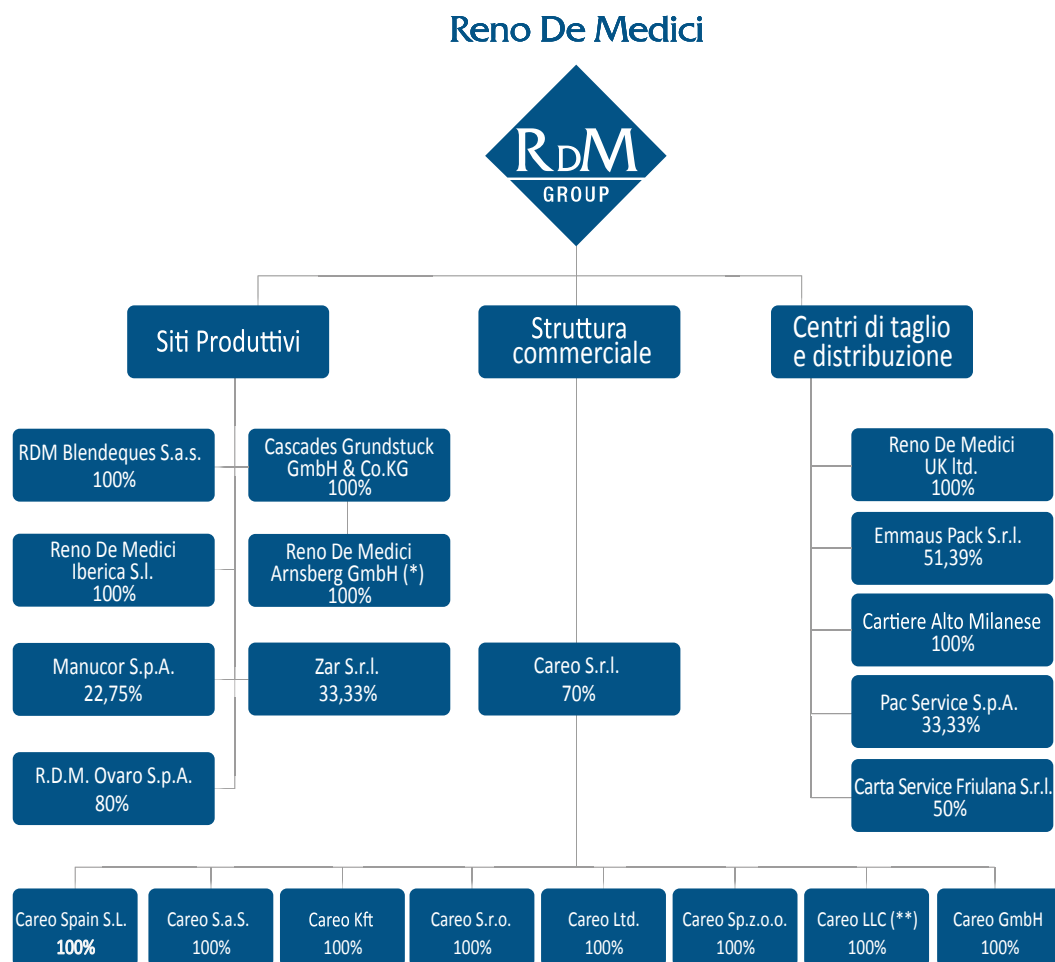
(11) Vedi Prospetti contabili RDM – sommatoria delle voci di dettaglio “Rimanenze”, “Crediti commerciali”, “Crediti verso società del Gruppo” classificati nella voce “Attività correnti”, al netto della voce di dettaglio “Debiti commerciali”, “Debiti verso società del Gruppo”, classificate nella voce “Passività correnti”.

(12) Sommatoria delle voci sopra riportate.

- (13) Vedi Prospetti contabili RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio: “Disponibilità liquide” e “Altri crediti verso le società del Gruppo”, classificate tra le “Attività correnti”, a cui si sommano 115 mila Euro relativi ad una posta di natura finanziaria inclusi nella voce “Altri crediti”, al netto delle seguenti voci di dettaglio “Debiti verso banche e altri finanziatori”, “Strumenti derivati” e “Altri debiti verso società del Gruppo”, classificati tra le “Passività non correnti”, e “Debiti verso banche e altri finanziatori”, “Strumenti derivati” e “Altri debiti verso società del Gruppo”, classificati tra le “Passività correnti”.
- (14) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Strumenti derivati”, classificata tra le “Attività non correnti”, “Disponibilità liquide” e “Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto”, classificate tra le “Attività correnti”, a cui si sommano 115 mila Euro relativi ad una posta di natura finanziaria inclusa nella voce “Altri crediti”, al netto delle seguenti voci di dettaglio “Debiti verso banche e altri finanziatori” e “Strumenti derivati”, classificati tra le “Passività non correnti”, e “Debiti verso banche e altri finanziatori”, “Strumenti derivati” e “Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto”, classificati tra le “Passività correnti”.

## SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2013

Il grafico che segue non comprende le società del Gruppo Reno De Medici ("Gruppo RDM" o "Gruppo") poste in liquidazione.



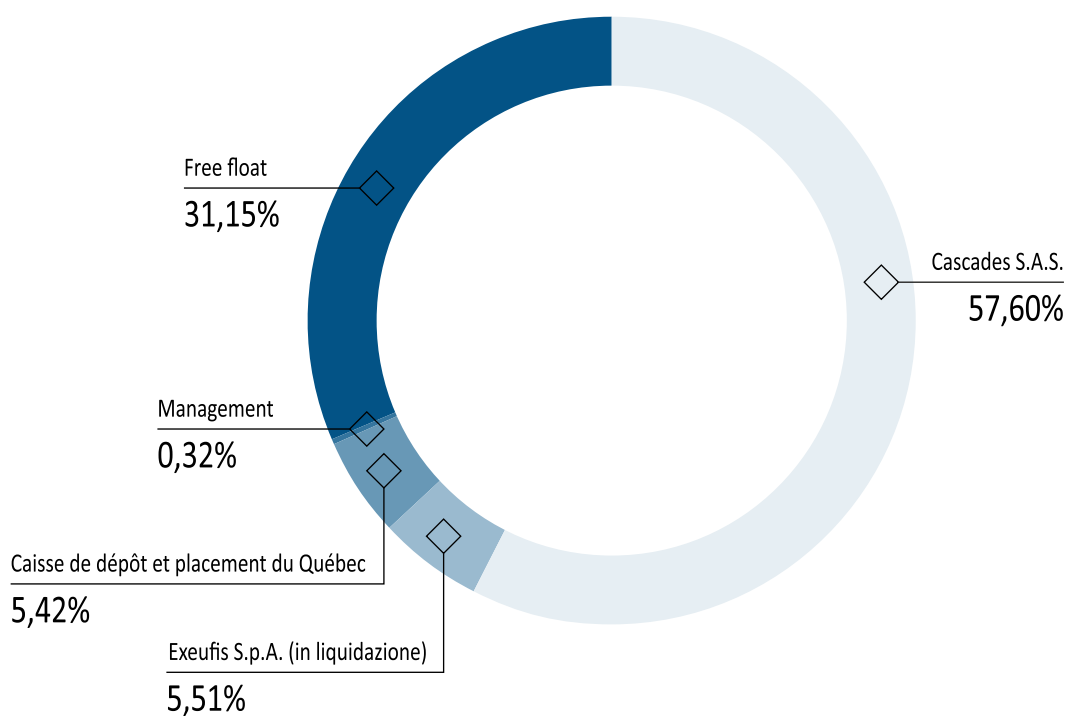
(\*) Società controllata al 94% da Reno De Medici S.p.A. e al 6% da Cascades GrundstÜck GmbH & Co.KG..

(\*\*) Società in liquidazione.

## AZIONISTI

Di seguito la situazione concernente l'azionariato di RDM alla data 20 marzo 2014, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 e dell'art. 152-octies, comma 7 del TUF nonché dai dati resi noti dalla Consob.

|                                  |           |                    |
|----------------------------------|-----------|--------------------|
| Azioni ordinarie                 | n.        | 377.509.870        |
| Azioni di risparmio convertibili | n.        | 291.124            |
| <b>Totale azioni</b>             | <b>n.</b> | <b>377.800.994</b> |









## MERCATO DI RIFERIMENTO E ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ

Lo scenario economico generale ha visto il consolidamento dei segnali di ripresa, anche se l'entità della ripresa risulta inferiore alle attese di inizio. Il 2013 registra una crescita globale pari al 3%, trainata dai paesi Emergenti che crescono del 4,7% a fronte dell'1,3% delle Economie Avanzate, nelle quali spicca la buona performance di Stati Uniti (+1,9%), Giappone (+1,7%) e UK (+1,7%), mentre l'Area Euro mostra ancora una leggera contrazione pari al -0,4%.

In tale contesto si registrano peraltro forti differenziazioni tra i Paesi più solidi e quelli strutturalmente più vulnerabili, sia nell'ambito delle Economie Avanzate che dei Paesi Emergenti.

I paesi dell'Area Euro mostrano tutti indicatori in miglioramento, compresi quelli colpiti più gravemente dalla lunga recessione (Irlanda, Spagna, Italia), ma il divario con la Germania ed i paesi del Nord Europa resta importante. Resta comunque una ripresa lenta e contenuta, frenata dalle debolezze strutturali dell'area: elevato indebitamento sia pubblico che privato, frammentazione finanziaria e perdurante stretta creditizia che penalizza le imprese, debolezza della domanda interna e contrazione dei consumi delle famiglie. Tali debolezze caratterizzano in particolare paesi quali l'Italia e la Spagna, nei quali il tasso di disoccupazione resta molto elevato, per il naturale ritardo delle dinamiche occupazionali rispetto al ciclo economico, e rallenta la ripresa dei consumi delle famiglie. Per quanto riguarda l'Italia, le rilevazioni della Banca d'Italia hanno comunque evidenziato l'interruzione della caduta del PIL nel terzo trimestre dell'anno, ed una crescita 'appena positiva' nel quarto trimestre.

Per quanto riguarda i Paesi Emergenti, il 2013 ha registrato il rallentamento dei tassi di crescita, con differenziazioni tra i paesi altrettanto marcate soprattutto nella seconda parte dell'anno: il secondo semestre ha infatti visto da un lato il positivo 'rimbalzo' della crescita in Cina (+7,7% stimato per il 2013) ed in India (+4,4%), cui si contrappone un marcato rallentamento in altri paesi (Argentina, Sud-Africa, Russia, Turchia, lo stesso Brasile) dove riaffiorano fragilità strutturali storiche, accentuate dalla volatilità dei flussi di capitale, dal calo dei prezzi delle materie prime, ed in qualche caso dalle tensioni politiche e sociali.

La positiva evoluzione dell'outlook generale è riscontrabile anche nella crescita della domanda europea di cartoncino patinato da imballaggio ottenuto da fibra riciclata, che in termini di volumi spediti nel 2013 ha registrato un +2,5% rispetto al 2012, superando leggermente anche i livelli del 2011. La tendenza è positiva in tutti i principali paesi, compresa l'Italia (+1,6%), esclusa la Spagna. La crescita in Europa ha determinato la flessione delle vendite nei mercati *Overseas* a minore redditività, con conseguente miglioramento del mix geografico.

Per quanto riguarda la Reno De Medici, i ricavi consolidati nel 2013 hanno raggiunto i 469 milioni di Euro, in leggero aumento rispetto ai 466 milioni di Euro consuntivati nel 2012. In crescita le tonnellate vendute, dalle 834 mila tonnellate nel 2012 alle 862 mila tonnellate del 2013. Nel mese di maggio il Gruppo Reno De Medici ha disposto l'aumento dei prezzi di vendita, che si è reso necessario per recuperare la marginalità che era stata progressivamente erosa, a partire dalla seconda metà del 2012, proprio dal calo progressivo dei prezzi. In miglioramento anche il mix geografico, con la crescita delle tonnellate vendute sui mercati europei, ed in particolare in Italia, Francia e Germania, a fronte del calo delle vendite sui mercati *Overseas*, a beneficio della marginalità. Tutti gli stabilimenti hanno lavorato al massimo della capacità produttiva.



Per quanto riguarda il costo dei principali fattori di produzione, i prezzi delle materie prime sono rimasti nell'anno sostanzialmente stabili, anche in relazione al rallentamento delle esportazioni di maceri verso la Cina causati da 3 principali eventi: il rallentamento dell'economia locale, l'incremento dei consumi domestici di carta e cartone con conseguente aumento della raccolta domestica, i nuovi e più elevati standard di qualità imposti dalle Autorità Cinesi alle importazioni di maceri che hanno ridotto le importazioni di tali prodotti.

In conseguenza di quanto suddetto, le esportazioni della carta da macero dall'Europa alla Cina si sono ridotte nel 2013 del 9%.

Per quanto riguarda l'evoluzione dei costi energetici, il prezzo del gas naturale si è attestato su livelli più bassi rispetto al 2012; si segnala, tuttavia, che in Italia il livello è ancora superiore alle medie europee. Per quanto riguarda la Reno De Medici, i contratti di fornitura sottoscritti per il 2013 hanno consentito *savings* importanti rispetto all'anno precedente.

Il prezzo del carbone, principale fonte energetica dello stabilimento di Arnsberg, ha registrato un calo costante, soprattutto nella prima parte dell'anno.

Il costo del lavoro nel 2013 è aumentato leggermente rispetto all'anno precedente, passando da 72,4 a 73,3 milioni di Euro. L'aumento è sostanzialmente riconducibile agli stanziamenti relativi al piano di ristrutturazione approvato nel corso del 2013, che ha interessato le unità produttive italiane.

I maggiori volumi di vendita e la riduzione del costo dell'energia sia in termini di prezzi che di efficienza sono stati i fattori che hanno determinato il miglioramento dell'EBITDA. A questi fattori va ad aggiungersi il riconoscimento dei ricavi derivanti dai "titoli di efficienza energetica" o "TTE" (i cosiddetti certificati bianchi) maturati a fronte dei progetti di risparmio energetico realizzati negli stabilimenti italiani. L'EBITDA comprende anche i costi associati alla chiusura della Reno De Medici UK e agli stanziamenti relativi al piano di riorganizzazione dell'attività del Centro di Taglio.

L'EBITDA totale consuntivato al 31 dicembre 2013 è pari a 38,2 milioni di Euro, in apprezzabile miglioramento rispetto ai 27 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'EBITDA esclusi i costi ancora generati dagli stabilimenti inattivi raggiunge i 40,3 milioni di Euro contro i 32,9 milioni del 31 dicembre 2012. Nel dettaglio i costi associati agli stabilimenti di Magenta e di Marzabotto sono stati rispettivamente di 1,9 milioni di Euro e di 0,2 milioni di Euro.

Sotto l'EBITDA sono state iscritte svalutazioni su immobilizzazioni per un valore totale pari a 5,2 milioni di Euro, imputabili per 3,0 milioni di Euro alla svalutazione delle immobilizzazioni degli stabilimenti di **Marzabotto e Magenta** (la cui attività di produzione cartaria risulta già cessata negli esercizi precedenti), onde adeguare il loro valore di libro al valore di mercato attuale. Ad essa si aggiunge la svalutazione delle immobilizzazioni dello stabilimento spagnolo di **Almazàn**, per un importo pari a 1,3 milioni di Euro, in conseguenza dell'*impairment test* effettuato.

Il Risultato Operativo (EBIT) consolidato è positivo per 8,5 milioni di Euro, anch'esso in miglioramento rispetto alla perdita di 1,5 milioni di Euro consuntivata nel 2012.

Le partecipazioni sono state svalutate per un totale netto di 1,1 milioni di Euro, dove la voce principale è costituita dalla totale svalutazione della partecipazione nella **Manucor S.p.A.**, per un

importo di 1.441 mila Euro. La partecipata, che già chiuse il 2012 con perdite superiori ad un terzo del capitale con conseguente necessità di interventi ai sensi dell'art. 2446 del C.C., nel corso del 2013 ha consuntivato ulteriori perdite. Il Consiglio di Amministrazione della joint venture ha convocato l'Assemblea Straordinaria della Società per procedere all'abbattimento e ricostituzione del capitale sociale da perfezionarsi attraverso un aumento di capitale per un importo massimo pari a 15 milioni di Euro: l'assemblea convocata per l'assunzione dei sopradetti provvedimenti è stata rinviata all'8 aprile 2014. La Reno De Medici, pur approvando l'aumento di capitale, non ritiene di partecipare all'operazione di sottoscrizione del medesimo, volendo concentrare le proprie risorse sullo sviluppo delle attività *core* e pertanto ha provveduto ad azzerare il valore della partecipazione.

Gli Oneri Finanziari Netti ammontano nel 2013 a 6,5 milioni di Euro, con un miglioramento di 586 mila euro rispetto all'anno precedente, sostanzialmente ascrivibile al calo dei tassi di interesse, che compensa il venir meno degli utili su cambi di cui aveva beneficiato il 2012, soprattutto per la rivalutazione del dollaro americano.

Il Risultato consolidato ante imposte è positivo per 0,9 milioni di euro, rispetto alla perdita di 11,5 milioni di Euro consuntivata al 31 dicembre 2012.

Il saldo delle poste fiscali correnti e differite/anticipate è positivo per 1,1 milioni di Euro, in ragione dello stanziamento di imposte anticipate e del rilascio di imposte differite in capo alla Capogruppo per 3,3 milioni di Euro. Le imposte anticipate sono state iscritte anche alla luce del miglioramento delle prospettive reddituali e sono state rilevate sia su una parte delle perdite fiscali pregresse che sul rigiro delle differenze temporali, in base alla recuperabilità stimata.

Il Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo è positivo per 2 milioni di euro, rispetto alla perdita di 12,2 milioni di Euro consuntivata al 31 dicembre 2012.

Nel 2013 il Gruppo RDM ha sostenuto investimenti tecnici per 14,7 milioni di euro, rispetto ai 17,1 milioni di euro del 2012.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2013 è pari a 73,5 milioni di euro, con un miglioramento di 12,8 milioni di Euro rispetto agli 86,3 milioni di euro al 31 dicembre 2012. Tale miglioramento deriva essenzialmente dall'attività industriale; inoltre nel corso dell'esercizio è stato registrato un maggior ricorso alle operazioni di fattorizzazione del credito parzialmente compensato da una riduzione dei termini di pagamento di alcuni fornitori di energia. Si segnala, infine, che nel 2013 è stato in parte incassato il credito derivante dalla vendita della macchina continua di Magenta.

## PRINCIPALI OPERAZIONI DEL GRUPPO RENO DE MEDICI NEL 2013

In data 18 febbraio 2013 è stato ottenuto dalle Banche Intesa San Paolo S.p.A. e Unicredit S.p.A. il consenso alla cancellazione dello svincolo dalle ipoteche esistenti su tutti i beni immobili di proprietà della Reno De Medici S.p.A. nonché del privilegio speciale gravante sui beni costituenti il ramo di azienda oggetto di cessione da parte della Reno De Medici S.p.A. alla R.D.M. Ovaro S.p.A..

In data 6 marzo 2013 è stato sottoscritto tra la Reno De Medici S.p.A., il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali e le Organizzazioni Sindacali un Accordo in conseguenza del quale la Reno De Medici S.p.A. potrà ricorrere alla Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (C.I.G.S.) per alcuni dipendenti, ed in particolare per lo stabilimento di Magenta che è oggetto di uno studio per la sua riconversione industriale a valle della cessazione dell'attività di produzione cartaria.

In data 1 giugno è stata alienata la macchina continua, e le relative parti di ricambio, del cessato stabilimento produttivo di Magenta. L'incasso, legato alle attività di smontaggio, è già stato in gran parte realizzato e verrà completato nei primi mesi del 2014.

In data 18 giugno 2013 a seguito dell'esercizio da parte di Industria ed Innovazione s.p.A. della "put option" di cui all'accordo del 3 agosto 2010, Cascades S.A.S., ha acquisito complessivamente n. 34.241.364 azioni Reno De Medici (di cui n. 4.800.000 già acquisite in data 3 aprile 2013).

La partecipazione attualmente detenuta da Cascades S.a.s. è pari al 57,61% del capitale sociale con diritto di voto.

In data 2 dicembre 2013 è stata ricevuta la comunicazione da parte di Cascades Inc. anche per conto della Cascades s.a.s, maggior azionista della Società con una quota pari al 57,612% del capitale di RDM, circa l'avvenuta definitiva cessazione di efficacia della Put Option, così come definita nella sezione 3.3.1 (c) del Combination Agreement siglato nel 2007 e successivamente modificato nel 2009.

Si ricorda che la concessione della citata Put Option spettante a Cascades s.a.s, unitamente alla Call Option spettante a Reno De Medici S.p.A., rientrava negli accordi intercorsi (Combination Agreement) con il Gruppo Cascades in data 13 settembre 2007, quindi antecedenti la fusione del marzo 2008 e che in data 2 agosto 2012 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Reno De Medici S.p.A., con il parere favorevole del Comitato per le Parti Correlate e riconfermando l'interesse per l'acquisizione dei c.d. 'virgin assets', aveva deliberato di non esercitare l'opzione Call relativa all'acquisizione di due stabilimenti di proprietà di Cascades s.a.s.

Nel mese di dicembre è stata annunciata la chiusura della RDM UK, la cui attività, interrotta nei primi mesi del 2014, consisteva in attività di taglio e servizi alla clientela del Regno Unito a favore delle cartiere del Gruppo, con circa 7 mila tonnellate vendute nel 2013 e ricavi pari a 6,9 milioni di Euro. L'equilibrio reddituale della Consociata è stato compromesso dal mancato accordo con la proprietà per il rinnovo a condizioni più favorevoli del contratto di affitto dell'immobile sede della consociata. A fronte degli oneri di chiusura è stato appostato uno stanziamento di circa 1 milione di Euro prevalentemente associato ai costi di liquidazione (personale e svalutazione di immobilizzazioni e rimanenze). Il Gruppo Reno De Medici intende tuttavia continuare a servire il mercato britannico attraverso un accordo già siglato con un distributore locale.



## **PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI RENO DE MEDICI S.p.A. ED IL GRUPPO SONO ESPOSTI**

### **Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia**

La Società ed il Gruppo sono esposti, come peraltro tutti gli operatori industriali, ai rischi legati all'attuale crisi economica, che è ormai arrivata al quinto anno.

Tale congiuntura genera in primo luogo un rischio legato ai volumi di vendita che, pur non essendo eliminabile, può essere contenuto con le azioni che il Gruppo può disporre per adeguare i livelli di produzione alla domanda reale.

In tale contesto, altri fattori di rischio correlati al contesto economico generale sono associati al credito (vedi appena oltre) ed ai prezzi dell'energia, questi ultimi esposti alle situazioni di crisi che possono prodursi nei paesi che ricoprono un ruolo chiave nella produzione e distribuzione delle risorse energetiche (Nord-Africa nel 2012, oggi l'Ucraina): la situazione viene comunque continuamente e attentamente monitorata dalle Funzioni Aziendali preposte.

Un altro fattore di rischio è legato all'evoluzione dei prezzi delle materie prime d'impasto, esposta soprattutto ai volumi delle esportazioni verso la Cina, che dipendono a loro volta anche dal tasso di crescita economica di quel Paese. Tale rischio è da considerarsi peraltro relativamente contenuto, giacché le variazioni dei prezzi delle materie prime d'impasto normalmente si traducono in una corrispondente variazione dei prezzi di vendita del cartoncino da imballaggio.

### **Rischi connessi ai risultati del Gruppo**

Si rileva che non sussistono specifici rischi connessi alla struttura e/o alla natura del Gruppo RDM.

### **Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari**

Il Gruppo dispone attualmente di mezzi finanziari sufficienti per fare fronte al fabbisogno ragionevolmente prevedibile per il 2013.

### **Rischi connessi ai tassi di interesse**

L'esposizione al rischio legato ai tassi di interesse riguarda sia le linee di credito a medio-lungo termine che le linee a breve. L'indebitamento a medio lungo termine ammonta al 31 dicembre 2013 a 47,2 milioni di Euro. Di essi, 31,2 milioni di Euro sono a tasso variabile non protetto da copertura. Le linee di credito a breve termine, utilizzate al 31 dicembre 2013 per un importo pari a 25,4 milioni di Euro, sono tutte a tasso variabile.

L'evoluzione prevista per il 2014 prospetta un leggero aumento dei tassi di interesse, che non dovrebbe comunque comportare effetti negativi significativi sul Gruppo Reno De Medici.

## Rischio di liquidità

Si definisce rischio di liquidità il rischio di non riuscire ad adempiere alle obbligazioni associate alle passività.

Una gestione prudente del rischio di liquidità esige il mantenimento di adeguate disponibilità e la possibilità di accedere ai finanziamenti necessari a sostegno dell'attività operativa.

Per far fronte a tale rischio, la Tesoreria del Gruppo assicura la flessibilità della provvista fondi ricorrendo a fonti di credito diversificate.

Al 31 dicembre 2013, il Gruppo RDM presenta una posizione finanziaria netta debitoria pari a 73,5 milioni di Euro.

## Rischio di credito

Come detto in apertura della presente sezione, il rischio credito si sostanzia nell'esposizione della Società e del Gruppo all'insolvenza dei propri clienti, soprattutto in quei paesi, quali l'Italia, che più stanno soffrendo la crisi attuale.

Al fine di gestire efficacemente tale rischio, il Gruppo Reno Medici utilizza molteplici strumenti: sono stati stipulati contratti di assicurazione con una primaria Società di assicurazione del credito; sono stati inoltre sottoscritti diversi contratti di cessione pro-soluto di crediti.

Eventuali posizioni non assicurate e/o non assicurabili sono monitorate costantemente dalle competenti Funzioni Aziendali, anche con il supporto, per quanto riguarda la clientela italiana, di fonti di informazione e monitoraggio esterni.

Per il contenimento di tale rischio il Gruppo adotta una politica di attento e puntuale controllo delle posizioni considerate a rischio.

Ancorché le politiche adottate abbiano finora consentito il contenimento delle perdite sui crediti, il rischio non è eliminabile, essendo legato soprattutto alla perdurante crisi economica generale.

## Rischio cambiario

Il rischio è legato all'esposizione della Società e del Gruppo alla fluttuazione dei tassi di cambio di costi e ricavi denominati in valute diverse dall'Euro. Per quanto riguarda il Gruppo, tale esposizione è legata soprattutto alle fluttuazioni del dollaro americano, valuta in cui è denominata una parte rilevante dei ricavi verso i mercati "Overseas" e, per quanto riguarda i costi, gli acquisti di alcune materie prime e di alcuni fattori energetici. Stanti i volumi previsti di costi e ricavi denominati in

dollari, si ritiene che l'esposizione netta non sia significativa, in rapporto alle dimensioni globali del business.

## **Rischio capitale**

Si ritiene che la Società sia adeguatamente capitalizzata, in rapporto al mercato di riferimento ed alle proprie dimensioni.

## **Conclusioni**

Per un'analisi più dettagliata nonché per il confronto tra l'esercizio 2013 e il 2012, si rinvia ai capitoli relativi agli Strumenti finanziari e gestione del rischio del Gruppo RDM e della Capogruppo.

## ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO RDM

Si riportano di seguito i risultati economici del Gruppo RDM, le principali voci dello stato patrimoniale e la composizione della posizione finanziaria netta.

### Risultati economici

| GRUPPO RDM                                                          | 31.12.2013    | %            | 31.12.2012      | %              |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|-----------------|----------------|
| (migliaia di Euro)                                                  |               |              |                 |                |
| Ricavi di vendita                                                   | 468.532       | 100,00%      | 466.319         | 100,00%        |
| Costi operativi (15)                                                | (448.865)     |              | (455.615)       |                |
| Altri proventi (oneri) operativi (16)                               | 18.539        |              | 16.311          |                |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>                             | <b>38.206</b> | <b>8,15%</b> | <b>27.015</b>   | <b>5,79%</b>   |
| Ammortamenti e svalutazioni                                         | (29.724)      |              | (28.498)        |                |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>                                   | <b>8.482</b>  | <b>1,81%</b> | <b>(1.483)</b>  | <b>(0,32%)</b> |
| Proventi (oneri) finanziari netti                                   | (6.449)       |              | (7.035)         |                |
| Proventi (oneri) da partecipazione                                  | (1.120)       |              | (2.946)         |                |
| Imposte                                                             | 1.117         |              | (723)           |                |
| <b>Utile (perdita) di esercizio ante attività operative cessate</b> | <b>2.030</b>  | <b>0,43%</b> | <b>(12.187)</b> | <b>(2,61%)</b> |
| Attività operative cessate                                          |               |              |                 |                |
| <b>Utile (perdita) di esercizio</b>                                 | <b>2.030</b>  | <b>0,43%</b> | <b>(12.187)</b> | <b>(2,61%)</b> |
| <b>Utile (perdita) di esercizio di pertinenza del Gruppo</b>        | <b>1.775</b>  | <b>0,38%</b> | <b>(12.334)</b> | <b>(2,65%)</b> |

(15) Vedi Prospetti contabili consolidati del Gruppo RDM. L'importo è calcolato sommando le seguenti voci di conto economico: "Costo Materie prime e servizi", "Costo del personale" e "Altri costi operativi".

(16) Vedi Prospetti contabili consolidati del Gruppo RDM. L'importo è calcolato sommando le seguenti voci di conto economico: "Altri ricavi", "Variazione delle rimanenze di prodotti finiti".

Il Gruppo RDM ha conseguito nel 2013 ricavi di vendita per 468,5 milioni di Euro, rispetto ai 466,3 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.



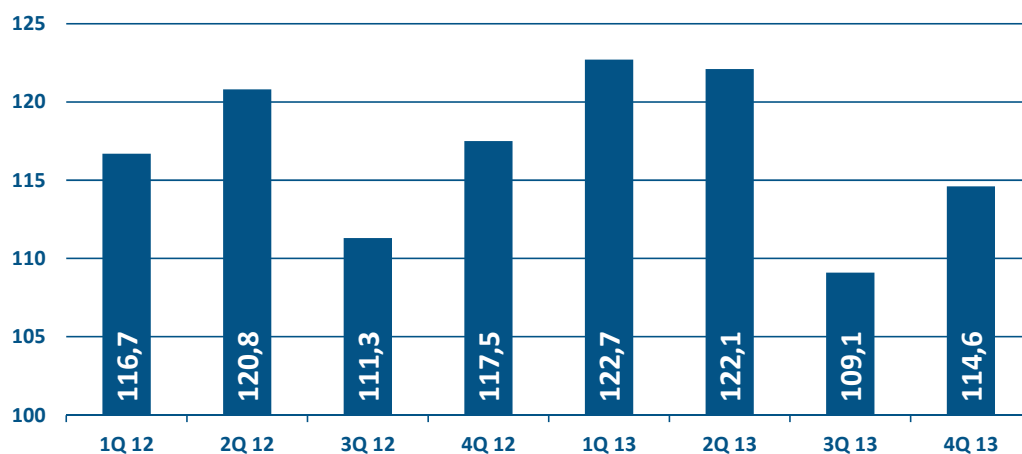


Fig 2.: "Ricavi 2012-2013 Quarterly Trend"

La tabella che segue riporta la suddivisione dei ricavi di vendita per area geografica:

| GRUPPO RDM                      | 31.12.2013     | %           | 31.12.2012     | %           |
|---------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| (migliaia di Euro)              |                |             |                |             |
| <b>Aree</b>                     |                |             |                |             |
| Italia                          | 169.180        | 36%         | 162.373        | 35%         |
| UE                              | 232.590        | 50%         | 226.227        | 48%         |
| Extra UE                        | 66.762         | 14%         | 77.719         | 17%         |
| <b>Totale ricavi di vendita</b> | <b>468.532</b> | <b>100%</b> | <b>466.319</b> | <b>100%</b> |

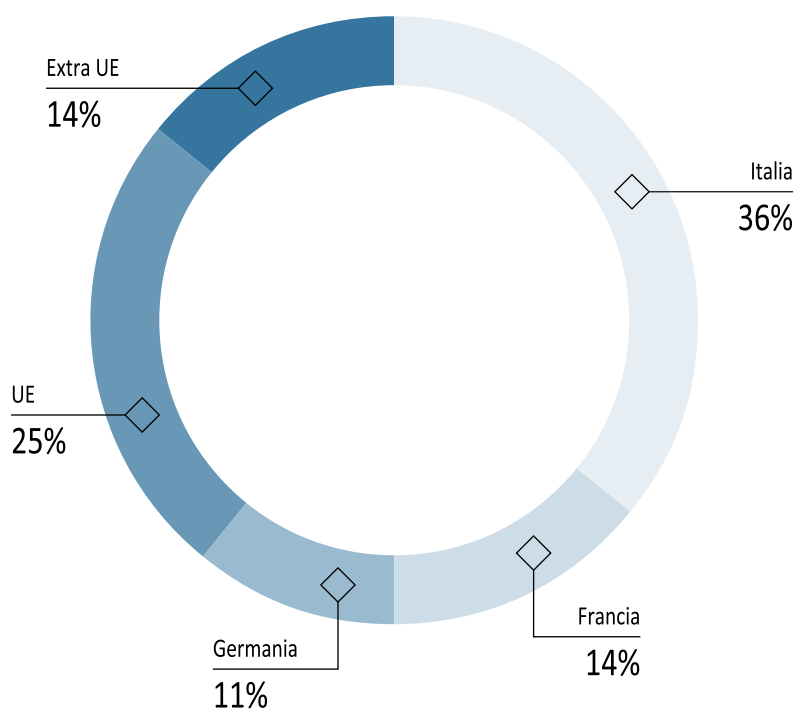


Fig 3.: " Ricavi per Area Geografica "

I ricavi del Gruppo Reno De Medici hanno raggiunto nel 2013 i 468,5 milioni di Euro, sostanzialmente allineati ai 466,3 milioni del 2012, ad effetto di un leggero aumento delle tonnellate vendute, in parte neutralizzato dalla diminuzione dei prezzi di vendita medi dell'anno.

In aumento l'EBITDA, che è passato dai 27 milioni di Euro nel 2012 ai 38,2 milioni di Euro consuntivati nel 2013.

Sotto l'EBITDA, si registra l'impatto degli oneri derivanti dalla svalutazione delle immobilizzazioni per un importo pari a 5,2 milioni di Euro. La svalutazione si riferisce principalmente ai fabbricati di due stabilimenti il cui valore è stato adeguato al fair value dedotti i costi di vendita (valore corrente di mercato), basato sulle valutazioni di un perito indipendente.

Il Risultato Operativo (EBIT) consolidato è positivo per 8,5 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 1,5 milioni di Euro consuntivati nel 2012.

| GRUPPO RDM                         | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| (migliaia di Euro)                 |                |                |
| Oneri finanziari netti             | (6.449)        | (7.036)        |
| Proventi (oneri) da partecipazioni | (1.120)        | (2.946)        |
| <b>Totale</b>                      | <b>(7.569)</b> | <b>(9.982)</b> |

Gli Oneri Finanziari Netti ammontano al 31 dicembre 2013 a 6,4 milioni di Euro, e restano sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

La voce "Proventi (Oneri) da partecipazioni" registra una perdita netta pari a 1,1 milioni di Euro, di cui 1,4 milioni di Euro relativi alla svalutazione totale della partecipazione nella Manucor S.p.A., precedentemente illustrata, in parte neutralizzata dal provento derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione nella società Pac Service S.p.A.

Il Risultato consolidato corrente ante imposte è positivo per 0,9 milioni di euro, rispetto alla perdita di 11,5 milioni di euro consuntivata nel precedente esercizio.

Il risultato netto a fine 2013 risulta positivo per 2 milioni di Euro rispetto ad una perdita di 12,2 milioni di Euro registrata nel 2012.

Il risultato di competenza del Gruppo è positivo per 1,8 milioni di Euro rispetto ad una perdita di 12,3 milioni di Euro nel 2012.

## Stato patrimoniale

La tavola che segue riporta le principali voci di stato patrimoniale.

| GRUPPO RDM                                | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                 |                |                |
| Crediti commerciali (17)                  | 67.603         | 86.343         |
| Rimanenze                                 | 77.944         | 78.929         |
| Debiti verso fornitori (18)               | (105.894)      | (123.398)      |
| <b>Circolante commerciale</b>             | <b>39.653</b>  | <b>41.874</b>  |
| Altre attività correnti (19)              | 14.380         | 6.035          |
| Altre passività correnti (20)             | (16.169)       | (13.252)       |
| Attività non correnti (21)                | 223.599        | 240.280        |
| Passività non correnti (22)               | (13.585)       | (16.977)       |
| <b>Capitale investito</b>                 | <b>247.878</b> | <b>257.960</b> |
| Benefici ai dipendenti e altri fondi (23) | (34.464)       | (34.981)       |
| <b>Capitale investito netto</b>           | <b>213.414</b> | <b>222.979</b> |
| Posizione finanziaria netta (24)          | 73.470         | 86.257         |
| Patrimonio netto                          | 139.944        | 136.722        |
| <b>Totale fonti</b>                       | <b>213.414</b> | <b>222.979</b> |

- (17) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Crediti commerciali” e “Crediti verso società collegate e a controllo congiunto”, classificate tra la voce “Attività correnti”.
- (18) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Debiti commerciali” e “Debiti verso società collegate e a controllo congiunto”, classificate tra la voce “Passività correnti”.
- (19) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – voce di dettaglio “Altri crediti” nettati di 115 mila Euro relativi ad una posta di natura finanziaria.
- (20) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Altri debiti”, “Benefici ai dipendenti” e “Imposte correnti”, classificate nella voce “Passività correnti”.
- (21) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – totale della voce “Attività non correnti”.
- (22) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio delle “Passività non Correnti”: “Altri debiti”, “Imposte differite”.
- (23) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio delle “Passività non Correnti”: “Benefici ai dipendenti” e “Fondi rischi e oneri a lungo”.
- (24) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Strumenti derivati”, classificata tra le “Attività non correnti”, “Disponibilità liquide” e “Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto”, classificate tra le “Attività correnti”, a cui si sommano 115 mila Euro relativi ad una posta di natura finanziaria inclusa nella voce “Altri crediti”, al netto delle seguenti voci di dettaglio “Debiti verso banche e altri finanziatori” e “Strumenti derivati”, classificati tra le “Passività non correnti”, e “Debiti verso banche e altri finanziatori”, “Strumenti derivati” e “Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto”, classificati tra le “Passività correnti”.

Il capitale circolante commerciale si attesta a fine 2013 a 39,7 milioni di Euro, con una diminuzione di 2,2 milioni di Euro rispetto al 2012, per effetto, da un lato, delle normali dinamiche del circolante e, dall'altro, del maggior ricorso ai programmi di fattorizzazione del credito parzialmente compensato dai termini di pagamento più brevi accordati ad alcuni fornitori, in particolare di energia.

Il decremento della voce "Attività non correnti" è dovuto essenzialmente al decremento del valore delle immobilizzazioni materiali per circa 17,7 milioni di Euro, alla variazione di valutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto per circa 1,1 milioni di Euro e all'incremento delle imposte differite attive per 2,5 milioni di Euro.

Il decremento della voce "Passività non correnti" è riconducibile al rigiro dell'effetto fiscale differito calcolato sulla differenza tra la valutazione al fair value alla data di acquisto dell'attivo immobilizzato (principalmente attività materiali e immateriali di Reno De Medici Arnsberg GMBH) ed il relativo valore fiscale e il rilascio a conto economico della lista clienti a seguito dell'annuncio di Cascades S.A.S. della definitiva cessazione di efficacia dell'*Opzione Put* che ha fatto venire meno il "coinvolgimento residuo" della Reno De Medici S.p.A., così come definito dallo IAS 18.

## Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2013 è pari a 73,5 milioni di euro, con un miglioramento di 12,8 milioni di Euro rispetto agli 86,3 milioni di euro al 31 dicembre 2012. Tale miglioramento deriva essenzialmente dalle efficienze ottenute dall'attività industriale; inoltre nel corso dell'esercizio è stato registrato un maggior ricorso alle operazioni di fattorizzazione del credito parzialmente compensato da un peggioramento dei termini di pagamento verso alcuni fornitori di energia. Si segnala, infine, che nel 2013 è stato in parte incassato il credito derivante dalla vendita della macchina continua di Magenta.

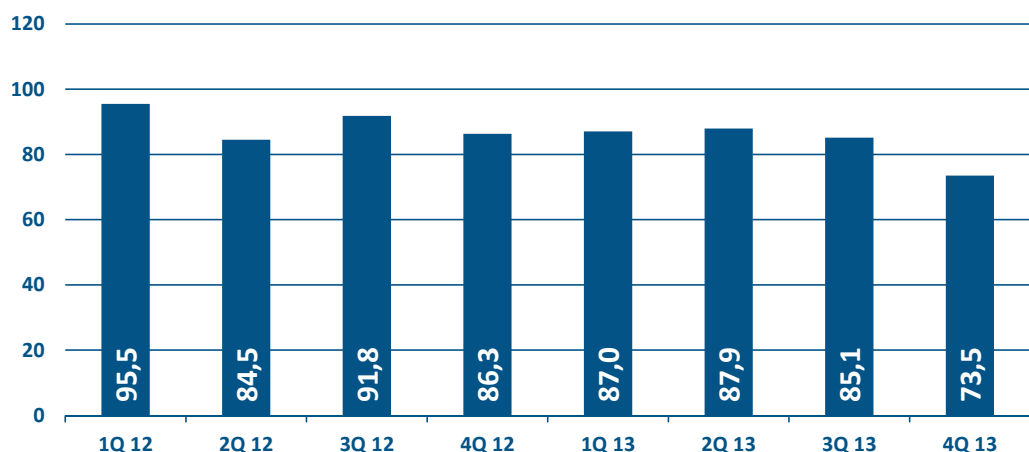


Fig 4.: "Posizione Finanziaria Netta 2012-2013 Quarterly Trend"

Si riporta di seguito una tavola riassuntiva con le variazioni registrate rispetto all'esercizio precedente:

| GRUPPO RDM                                              | 31.12.2013      | 31.12.2012      | Delta         |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                               |                 |                 |               |
| Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve (25) | 2.922           | 3.582           | (660)         |
| Debiti finanziari a breve (26)                          | (43.343)        | (51.395)        | 8.052         |
| Valutazione derivati parte corrente (27)                | (430)           | (637)           | 207           |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve</b>              | <b>(40.851)</b> | <b>(48.450)</b> | <b>7.599</b>  |
| Debiti finanziari a medio termine (28)                  | (32.322)        | (37.042)        | 4.720         |
| Valutazione derivati parte non corrente (29)            | (297)           | (765)           | 468           |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                      | <b>(73.470)</b> | <b>(86.257)</b> | <b>12.787</b> |

(25) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM - Sommatoria della voce "Disponibilità liquide" e "Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto" classificati tra le "Attività correnti", a cui si sommano 115 mila Euro relativi ad una posta di natura finanziaria inclusa nella voce "Altri crediti".

(26) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM - Sommatoria della voce "Debiti verso banche e altri finanziatori" e "Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto" classificati tra le "Passività Correnti".

(27) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM - voce di dettaglio "Strumenti derivati", classificata tra le "Attività correnti" al netto della voce di dettaglio "Strumenti derivati", classificata tra le "Passività correnti".

(28) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM - voce di dettaglio "Debiti verso banche e altri finanziatori" classificata tra le "Passività non correnti".

(29) Vedi Prospetti contabili consolidati Gruppo RDM - voce di dettaglio "Strumenti derivati", classificata tra le "Attività non correnti" al netto della voce di dettaglio "Strumenti derivati", classificata tra le "Passività non correnti".

## Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2013 il Gruppo ha svolto in via continuativa attività di ricerca e sviluppo volta al costante rinnovamento tecnologico dei processi produttivi, nonché alla costante ricerca di un migliore utilizzo dei materiali impiegati, al fine di migliorare la qualità del prodotto o del processo. Si ricorda anche l'attività volta allo sviluppo di nuove aree di business e alla creazione di nuovi prodotti.

Essendo una parte significativa della produzione del gruppo RDM dedicata agli imballaggi alimentari, è proseguita l'attività di ricerca finalizzata al costante miglioramento dei propri prodotti.

In tale contesto, è stata affidata a due tra i più importanti poli universitari italiani la realizzazione di studi scientifici volti a fornire ulteriore validazione dei prodotti del Gruppo nell'ambito dell'uso alimentare. Si segnalano in particolare:

- il progetto affidato al Dipartimento di Management e Tecnologie dell'Università La Sapienza di Roma per la realizzazione di un sistema di qualificazione e certificazione del ciclo produttivo e del prodotto finale, applicabile a carte e cartoni da materiale riciclato e destinati alla produzione di packaging per alimenti;

- il progetto, condotto con un primario operatore del settore gestionale in ambito sanitario, per l'adeguamento delle infrastrutture e del Sistema di Gestione della Qualità (SGQ) di Reno De Medici ad una produzione in linea con i più severi standard di qualità volontari.

## Investimenti tecnici

Nel corso del 2013 il Gruppo RDM ha sostenuto investimenti tecnici per 14,7 milioni di Euro (17,1 milioni di Euro nel 2012).

Tali investimenti hanno avuto come obiettivo la riduzione dei costi variabili, il miglioramento della sicurezza e l'attenuazione dell'impatto ambientale, e si sono concretizzati nei seguenti interventi principali:

- stabilimento di **Villa Santa Lucia**: miglioramento e ammodernamento della linea di produzione, con la modifica della linea imballo, al fine di aumentare la capacità oraria di imballo delle bobine;
- stabilimento di **Arnsberg (Germania)**: realizzazione di un nuovo magazzino, al fine di aumentare la capacità di stoccaggio dei prodotti, riducendo il costo dei magazzini esterni;
- stabilimento di **Santa Giustina**: miglioramento e ammodernamento della linea di produzione, con investimenti significativi nel reparto allestimento al fine di aumentarne la capacità di taglio, allargamento dell'impianto biologico e ulteriori investimenti nel sistema di sicurezza al fine di ottenere la certificazione OHSAS 18001;
- stabilimento di **Ovaro**: interventi di miglioramento e ammodernamento di impianti e macchinari; in particolare sono stati sostenuti interventi finalizzati all'aumento della capacità produttiva, alla riduzione dei costi energetici ed al miglioramento qualitativo.

## Risorse umane

Il Gruppo RDM ritiene che le risorse umane costituiscano un elemento indispensabile per il successo e ritiene necessario dedicare attenzione alla loro formazione.

A seconda dello specifico incarico aziendale si eseguono sessioni formative mirate.

Di tutti gli interventi formativi organizzati per il proprio personale RDM conserva opportuna registrazione.

Le sessioni di formazione e addestramento vengono tenute da personale competente nella disciplina interessata e vengono documentate a cura del personale responsabile della loro esecuzione.

Nel corso del 2013 la Società ha fatto ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria ai sensi dell'art.1 comma 3 Legge 223/91 per ristrutturazione aziendale per tutti gli stabilimenti e sedi della società. In data 27 dicembre 2013 il Ministero del Lavoro ha approvato il programma per

ristrutturazione aziendale relativamente al periodo dall'11 marzo 2013 al 10 marzo 2015 con Decreto n. 77989.

Al 31 dicembre 2013 gli organici del Gruppo ammontano a n. 1.405 unità.

Rispetto allo scorso esercizio il numero complessivo dei dipendenti del Gruppo si è ridotto di 25 unità (1.430 dipendenti al 31 dicembre 2012).

Al 31 dicembre 2013 l'organico del Gruppo comprende n. 16 dirigenti, n. 369 impiegati e n. 1.020 operai.



## ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO DELLA RENO DE MEDICI S.P.A.

### Risultati economici

Di seguito si espongono i principali valori economici al 31 dicembre 2013, confrontati con quelli del precedente esercizio.

| RDM                                     | 31.12.2013    | 31.12.2012     |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|
| (migliaia di Euro)                      |               |                |
| Ricavi di vendita                       | 215.899       | 230.774        |
| Costi operativi (30)                    | (212.506)     | (232.947)      |
| Altri proventi (oneri) operativi (31)   | 20.454        | 18.398         |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b> | <b>23.847</b> | <b>16.225</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni             | (16.816)      | (16.660)       |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>       | <b>7.031</b>  | <b>(435)</b>   |
| Proventi (oneri) finanziari netti       | (4.932)       | (5.955)        |
| Proventi (oneri) da partecipazione      | (4.266)       | (2.569)        |
| Imposte                                 | 2.843         | (973)          |
| <b>Utile (perdita) di esercizio</b>     | <b>676</b>    | <b>(9.932)</b> |

(30) Vedi Prospetti contabili RDM. L'importo è calcolato sommando le seguenti voci di conto economico: "Costo Materie prime e servizi", "Costo del personale" e "Altri costi operativi".

(31) Vedi Prospetti contabili RDM. L'importo è calcolato sommando le seguenti voci di conto economico: "Altri ricavi e proventi" e "Variazione delle rimanenze di prodotti finiti".

Nel corso del 2013 i ricavi hanno registrato un decremento del 6,4% rispetto al 2012. Tale decremento è sostanzialmente dovuto alla cessione del ramo d'azienda dello stabilimento di Ovaro alla R.D.M. Ovaro S.p.A., avvenuta all'inizio del secondo semestre del 2012, in parte neutralizzato dai maggiori ricavi generati dai restanti stabilimenti, nonostante la diminuzione dei prezzi medi di vendita.

Si riporta qui di seguito la suddivisione per area geografica dei ricavi di vendita.

| RDM                             | 31.12.2013     | %           | 31.12.2012     | %           |
|---------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| (migliaia di Euro)              |                |             |                |             |
| <b>Aree</b>                     |                |             |                |             |
| Italia                          | 127.440        | 59%         | 145.296        | 63%         |
| UE                              | 46.280         | 21%         | 43.040         | 19%         |
| Extra UE                        | 42.179         | 20%         | 42.438         | 18%         |
| <b>Totale ricavi di vendita</b> | <b>215.899</b> | <b>100%</b> | <b>230.774</b> | <b>100%</b> |

Per quanto riguarda l'andamento dei principali fattori di produzione, nel 2013 le fibre da riciclo hanno evidenziato, rispetto al 2012, una riduzione dei prezzi. Ciò ha comportato una riduzione dell'incidenza dei costi per materie prime sul valore della produzione ("Ricavi di vendita" più la "Variazione delle rimanenze di prodotti finiti"), che è passata dal 45,9% dell'esercizio 2012 al 45,1% del 2013, nonostante l'aumento dei consumi.

Il costo dell'energia è diminuito di 7,2 mil di Euro (-18,36%): la diminuzione è imputabile sia alla cessione del ramo di azienda relativo allo stabilimento di Ovaro avvenuta nel 2012 (4,7 milioni di Euro) sia alla diminuzione dei prezzi di mercato del gas (-10,1%), principale fonte energetica della società. Il costo dell'energia elettrica, invece, ha segnato una diminuzione del costo della *commodity* che è stato però compensato dall'aumento delle componenti di costo regolate (+2,5%).

La diminuzione del costo del lavoro rispetto all'esercizio precedente, pari a circa 2,9 milioni di Euro, è dovuta essenzialmente al fatto che il bilancio al 31 dicembre 2012 includeva i costi per i primi sei mesi del personale dello stabilimento di Ovaro, trasferito nel secondo semestre del 2012 alla controllata R.D.M. Ovaro S.p.A. Tale variazione è stata compensata dallo stanziamento relativo al piano di ristrutturazione approvato nel corso del 2013 che ha interessato le unità produttive.

Il risultato netto è positivo per 0,7 milioni di Euro, dopo ammortamenti e svalutazioni per circa 16,8 milioni di Euro, oneri finanziari netti per 4,9 milioni di Euro ed oneri da partecipazioni per 4,3 milioni di Euro. La voce imposte presenta un saldo positivo di 2,8 milioni di Euro, riconducibile principalmente all'iscrizione di imposte anticipate ed al rilascio di imposte differite IRES.

## Stato patrimoniale

La tabella che segue riporta le principali voci di stato patrimoniale.

| RDM                                       | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                 |                |                |
| Crediti commerciali (32)                  | 45.005         | 53.926         |
| Rimanenze                                 | 38.692         | 38.762         |
| Debiti commerciali (33)                   | (62.671)       | (74.457)       |
| <b>Circolante commerciale</b>             | <b>21.026</b>  | <b>18.231</b>  |
| Altre attività correnti (34)              | 7.956          | 1.303          |
| Altre passività correnti (35)             | (6.987)        | (5.359)        |
| Attività non correnti (36)                | 209.143        | 223.655        |
| Passività non correnti (37)               | (234)          | (2.063)        |
| <b>Capitale investito</b>                 | <b>230.904</b> | <b>235.767</b> |
| Benefici ai dipendenti e altri fondi (38) | (14.274)       | (13.452)       |
| <b>Capitale investito netto</b>           | <b>216.630</b> | <b>222.315</b> |
| Posizione finanziaria netta (39)          | 70.243         | 77.344         |
| Patrimonio netto                          | 146.387        | 144.971        |
| <b>Totale fonti</b>                       | <b>216.630</b> | <b>222.315</b> |

(32) Vedi Prospetti contabili RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Crediti commerciali” e “Crediti verso società del Gruppo”, classificate tra la voce “Attività correnti”.

(33) Vedi Prospetti contabili RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Debiti commerciali” e “Debiti verso società del Gruppo”, classificate tra la voce “Passività correnti”.

(34) Vedi Prospetti contabili RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Altri crediti”, al netto dei 115 mila Euro di crediti finanziari.

(35) Vedi Prospetti contabili RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Altri debiti” e “Imposte correnti”, classificate nella voce “Passività correnti”.

(36) Vedi Prospetti contabili RDM – totale della voce “Attività non correnti”.

(37) Vedi Prospetti contabili RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio delle “Passività non Correnti”: “Altri debiti”, “Imposte differite”.

(38) Vedi Prospetti contabili RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio delle “Passività non Correnti”: “Benefici ai dipendenti” e “Fondi rischi e oneri a lungo” e delle “Passività Correnti”: “Benefici ai dipendenti”.

(39) Vedi Prospetti contabili RDM – sommatoria delle seguenti voci di dettaglio “Disponibilità liquide” e “Altri crediti verso le società del Gruppo”, classificate tra le “Attività correnti”, a cui si sommano 115 mila Euro relativi ad una posta di natura finanziaria inclusa nella voce “Altri crediti”, al netto delle seguenti voci di dettaglio “Debiti verso banche e altri finanziatori”, “Strumenti derivati” e “Altri debiti verso società del Gruppo”, classificati tra le “Passività non correnti”, e “Debiti verso banche e altri finanziatori”, “Strumenti derivati” e “Altri debiti verso società del Gruppo”, classificati tra le “Passività correnti”.

Il capitale circolante commerciale si attesta a fine 2013 a 21 milioni di Euro, con un aumento di 2,8 milioni di Euro rispetto al 2012, per effetto, da un lato, delle normali dinamiche del circolante e,

dall'altro, del maggior ricorso ai programmi di fattorizzazione del credito parzialmente compensato dai termini di pagamento più brevi accordati ad alcuni fornitori, in particolare di energia.

A fine 2013, il Capitale Investito Netto risulta finanziato da indebitamento oneroso per circa il 32,4% e da mezzi propri per circa il 67,6%.

## Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto della Capogruppo è pari a 70,2 milioni di Euro, in miglioramento rispetto a 77,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2012.

| RDM                                                     | 31.12.2013      | 31.12.2012      | Delta          |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                               |                 |                 |                |
| Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve (40) | 2.393           | 2.984           | (591)          |
| Debiti finanziari a breve (41)                          | (52.632)        | (46.722)        | (5.910)        |
| Valutazione derivati parte corrente (42)                | (389)           | (580)           | 191            |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve</b>              | <b>(50.628)</b> | <b>(44.318)</b> | <b>(6.310)</b> |
| Debiti finanziari a medio termine (43)                  | (19.334)        | (32.323)        | 12.989         |
| Valutazione derivati parte non corrente (44)            | (281)           | (703)           | 422            |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                      | <b>(70.243)</b> | <b>(77.344)</b> | <b>7.101</b>   |

(40) Vedi Prospetti contabili RDM - sommatoria della voce "Disponibilità liquide", a cui si sommano 115 mila Euro di crediti finanziari inclusi nella voce "Altri crediti".

(41) Vedi Prospetti contabili RDM - sommatoria della voce "Altri Crediti verso società del Gruppo" classificati tra le "Attività correnti" al netto dei "Debiti verso banche e altri finanziatori" e "Altri debiti verso le società del Gruppo" classificate tra le "Passività correnti".

(42) Vedi Prospetti contabili RDM - voce di dettaglio "Strumenti derivati", classificata tra le "Attività correnti" al netto della voce di dettaglio "Strumenti derivati", classificata tra le "Passività correnti".

(43) Vedi Prospetti contabili RDM - sommatoria della voce "Debiti verso banche e altri finanziatori" e di "Altri debiti verso società del Gruppo" classificati tra le "Passività non correnti".

(44) Vedi Prospetti contabili RDM - voce di dettaglio "Strumenti derivati", classificata tra le "Attività non correnti" al netto della voce di dettaglio "Strumenti derivati", classificata tra le "Passività non correnti".

Il miglioramento, pari a 7,1 milioni di Euro, della posizione finanziaria netta è prevalentemente dovuto alle efficienze ottenute dall'attività industriale; inoltre nel corso dell'esercizio è stato registrato un maggior ricorso alle operazioni di fattorizzazione del credito parzialmente compensato da un peggioramento dei termini di pagamento verso alcuni fornitori di energia. Si segnala, infine, che nel 2013 è stato in parte incassato il credito derivante dalla vendita della macchina continua di Magenta.

## Attività di ricerca e sviluppo

Si rinvia a quanto riportato nella relazione sui dati consolidati.

## Investimenti tecnici

Gli investimenti tecnici sostenuti nel corso dell'esercizio 2013 sono stati pari a 7,6 milioni di Euro (11,0 milioni di Euro nel 2012).

Tali investimenti hanno avuto come obiettivo la riduzione dei costi variabili, il miglioramento della sicurezza e l'attenuazione dell'impatto ambientale, e si sono concretizzati nei seguenti interventi principali:

- stabilimento di **Villa Santa Lucia**: miglioramento e ammodernamento della linea di produzione, con la modifica della linea imballo, al fine di aumentare la capacità oraria di imballo delle bobine;
- stabilimento di **Santa Giustina**: miglioramento e ammodernamento della linea di produzione, con investimenti significativi nel reparto allestimento al fine di aumentarne la capacità di taglio, allargamento del impianto biologico e ulteriori investimenti nel sistema di sicurezza al fine di ottenere la certificazione OHSAS 18001

## Risorse umane

Al 31 dicembre 2013 gli organici di RDM ammontano a 608 unità.

Rispetto allo scorso esercizio il numero complessivo dei dipendenti si è ridotto di 11 unità (619 dipendenti al 31 dicembre 2012).

Nel corso del 2013 la Società ha fatto ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria ai sensi dell'art.1 comma 3 Legge 223/91 per ristrutturazione aziendale per tutti gli stabilimenti e sedi della società. In data 27 dicembre 2013 il Ministero del Lavoro ha approvato il programma per ristrutturazione aziendale relativamente al periodo dall'11 marzo 2013 al 10 marzo 2015 con Decreto n. 77989.

Al 31 dicembre 2013, l'organico comprende 13 dirigenti, 163 impiegati e 432 operai.

Per le attività di formazione e crescita professionale si rinvia a quanto commentato al paragrafo "Risorse Umane" del Gruppo della presente Relazione.

## RACCORDO TRA IL RISULTATO DI PERIODO ED IL PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO CON LA CAPOGRUPPO RENO DE MEDICI S.P.A.

|                                                                                                                       | Patrimonio netto 2013 | Risultato 2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|
| (migliaia di Euro)                                                                                                    |                       |                |
| <b>Reno de Medici S.p.a.</b>                                                                                          | <b>146.387</b>        | <b>676</b>     |
| Differenza tra i valori di carico e le corrispondenti quote di patrimonio netto delle società controllate e collegate | (2.281)               | 4.331          |
| Dividendi incassati da società controllate                                                                            |                       | (3.204)        |
| Storno di plusvalenze su cessioni a società del gruppo                                                                | (1.557)               | 6              |
| Storno allocazione a disavanzo di fusione                                                                             | (3.732)               | 219            |
| Altre rettifiche di consolidamento                                                                                    | 459                   | 1              |
| <b>Bilancio consolidato</b>                                                                                           | <b>139.276</b>        | <b>2.030</b>   |



## RACCORDO TRA LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO CON LA CAPOGRUPPO RENO DE MEDICI S.P.A.

|                                                                                 | POSIZIONE<br>FINANZIARIA NETTA<br>31.12.2013 | POSIZIONE<br>FINANZIARIA NETTA<br>31.12.2012 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| (migliaia di Euro)                                                              |                                              |                                              |
| <b>Posizione finanziaria netta - Reno De Medici S.p.A.</b>                      | <b>(70.243)</b>                              | <b>(77.344)</b>                              |
| Disponibilità liquide e altri crediti finanziari a breve di società controllate | 437                                          | 508                                          |
| Debiti finanziari a breve di società controllate                                | (8.030)                                      | (11.515)                                     |
| Debiti finanziari a medio-lungo termine di società controllate                  | (13.722)                                     | (6.077)                                      |
| Elisione debiti finanziari a breve verso società controllate                    | 20.819                                       | 9.557                                        |
| Elisione debiti finanziari a medio-lungo termine verso società controllate      | 714                                          | 1.429                                        |
| Elisione crediti finanziari a breve verso società del gruppo                    | (3.445)                                      | (2.815)                                      |
| <b>Posizione Finanziaria netta - Gruppo RDM</b>                                 | <b>(73.470)</b>                              | <b>(86.257)</b>                              |



## ALTRE INFORMAZIONI

### Rischi e vertenze in essere

Per quanto riguarda la vertenza aperta nel 2008 da alcuni dipendenti della controllata francese RDM Blendecques S.a.s. nell'ambito del complesso processo di ristrutturazione della società francese, si ricorda che la Corte di prima istanza aveva emesso in data 6 febbraio 2012 un primo verdetto che aveva condannato la società al pagamento di un indennizzo. Contro tale verdetto la società ha presentato appello la cui sentenza era prevista per il mese di giugno 2013; la sentenza è stata rinviata ad una data non ancora definita.

### Verifica fiscale

Con riferimento alla verifica fiscale conclusa nel 2011, avente ad oggetto le annualità dal 2005 al 2009, la Società ha definito in accertamento con adesione le annualità dal 2005 al 2007, per le quali sono già stati ricevuti i relativi avvisi di accertamento. Si ricorda che i rilievi della Guardia di Finanza si sono concentrati sui rapporti commerciali con i fornitori residenti in paesi black list (prevalentemente Svizzera), per i quali la Società ha ricevuto, per tutte le annualità evidenziate, appositi questionari da parte dell'Agenzia delle Entrate, provvedendo al deposito dei chiarimenti richiesti.

Nel corso del 2013 la Società ha ricevuto l'avviso di accertamento per l'annualità 2008 per la quale è in via di definizione nel mese di marzo 2014 la procedura di accertamento con adesione.

### Ambiente e sicurezza

Nel corso dell'esercizio l'impegno di RDM al conseguimento e mantenimento degli adeguati standard ambientali, di sicurezza e di qualità, coerenti con i principi perseguiti, si è realizzato attraverso significative azioni quali:

- lo sviluppo di una crescente integrazione dei sistemi aziendali di gestione della qualità, dell'ambiente e della sicurezza, mediante la valorizzazione delle sinergie tra i vari aspetti;
- aggiornamento periodico dei Documenti di Valutazione dei Rischi;
- esame e valutazione dell'onorabilità ed affidabilità tecnico-professionale degli appaltatori;
- aggiornamento costante dei Documenti di Valutazione dei Rischi Interferenziali;
- periodico addestramento del personale in materia di salute e sicurezza nei luoghi di lavoro e la sua sensibilizzazione alla protezione e alla salvaguardia dell'ambiente nell'esecuzione delle diverse mansioni, anche alla luce di quanto previsto dall'Accordo Stato - Regioni.

La Società ha mantenuto la Certificazione ISO 14000 e nel corso del 2013 ha ottenuto la certificazione OHSAS 18001:2008 per la sede di Milano e per lo stabilimento di Santa Giustina. Tale

processo di certificazione è stato inoltre avviato per gli altri stabilimenti, con l'intendimento della Società di procedere alla certificazione delle restanti sedi produttive presenti in Italia.

Non risultano allo stato condanne passate in giudicato a carico della Reno De Medici S.p.A. per lesioni (semplici, gravi e/o gravissime) e/o morte a seguito di infortunio sul lavoro.

## Azioni Proprie

Al 31 dicembre 2013, la Società non detiene azioni proprie né risultano attribuite al Consiglio deleghe per l'acquisto delle stesse.

## Partecipazioni detenute da Amministratori e Sindaci

In ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Consob n. 11971 e successive modificazioni ed integrazioni, si riportano qui di seguito le informazioni sulle partecipazioni detenute dagli Amministratori e dai Sindaci di RDM nella stessa e nelle sue controllate al 31 dicembre 2013:

| Nome e Cognome    | Società partecipata   | Numero azioni al 31 dicembre 2012 | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni al 31 dicembre 2013 |
|-------------------|-----------------------|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| Giuseppe Garofano | Reno De Medici S.p.A. | 275.000                           |                          |                       | 275.000                           |
| Ignazio Capuano   | Reno De Medici S.p.A. | 550.000                           |                          |                       | 550.000                           |

## Informativa sui rapporti con Società controllate, collegate e a controllo congiunto

Le operazioni poste in essere dalla Capogruppo con le imprese controllate, collegate e a controllo congiunto rientrano nella normale gestione di impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate e concluse a condizioni di mercato.

I rapporti intrattenuti da RDM con le sue società controllate e collegate sono principalmente riferibili a:

- servizi di promozione commerciale e marketing con Careo S.r.l. (Careo);
- vendite di cartone a Cartiera Alto Milanese S.p.A. (CAM), a Emmaus Pack S.r.l. (Emmaus), a RDM Ovaro S.p.A., a RDM Iberica S.l. e Reno De Medici UK Ltd;
- prestazioni di servizi generali rese a Careo, Emmaus, CAM, RDM Ovaro S.p.A., RDM Iberica S.l., RDM Blendecques S.A.S., Reno de Medici UK Ltd e Reno De Medici Arnsberg GmbH;
- acquisti di sfridi di lavorazione da Emmaus;
- interessi passivi e/o attivi su rapporti di cash-pooling e finanziamento intrattenuti con Careo, CAM, Emmaus, RDM Iberica S.l., RDM Blendecques S.A.S., Reno de Medici UK Ltd, Reno De Medici Arnsberg GmbH e RDM Ovaro S.p.A.;
- vendite di cartone a Pac Service S.p.A.;
- acquisto di macero da ZAR S.r.l.;
- contratto di consolidato fiscale che vede Reno De Medici S.p.a. quale società consolidante, al quale aderiscono CAM, Emmaus, RDM Ovaro S.p.A. e Careo S.r.l.

In merito all'adozione del nuovo Regolamento in tema di Operazioni con Parti correlate avvenuta in data 8 novembre 2010, in conformità a quanto previsto dal Regolamento in materia adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ed integrazioni, si rinvia al capitolo 12 della Relazione sulla Corporate Governance.

Si rinvia alle 'Note illustrative' nei prospetti contabili della presente Relazione per un'analisi quantitativa dei rapporti intercorsi nel 2013 tra RDM e le sue controllate, collegate e a controllo congiunto, nonché al paragrafo 'Rapporti con Parti Correlate' per una migliore esplicitazione dei rapporti sopra elencati.

## Informativa sui rapporti con parti correlate

Non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione di impresa e nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato.

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali

Si evidenzia che oltre alle società con le quali RDM detiene rapporti di partecipazione diretta ed indiretta, le parti correlate includono tutte le parti correlate come definite dai Principi Contabili Internazionali.

Tra le suddette operazioni si segnalano le seguenti:

- rapporti commerciali con la società Pac Service S.p.A., società partecipata da RDM al 33%, relativi alla cessione di cartone. Le vendite realizzate nell'anno 2013 sono state pari a Euro 3.689 mila, mentre i debiti commerciali al 31 dicembre 2013 ammontano a Euro 152 mila. Si segnala che in corso d'anno RDM ha ceduto pro-soluto i crediti commerciali della società Pac Service S.p.A. a seguito dell'attivazione del programma di factoring. Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nelle 'Note illustrative' della presente Relazione;
- rapporti commerciali con la società ZAR s.r.l., società partecipata da RDM al 33,33%, relativi all'acquisto di macero. Gli acquisti realizzati nell'anno 2013 sono stati pari a Euro 7.414 mila, mentre i debiti commerciali al 31 dicembre 2013 ammontano a Euro 457 mila;
- Si segnala che nell'ambito dell'operazione di aggregazione aziendale Reno De Medici Spa e Cascades S.A.S. si sono riservate, rispettivamente, un'opzione di acquisto esercitabile nel 2012 ed un'opzione di vendita esercitabile nel 2013, avente per oggetto le attività Europee di Cascades S.A.S. operanti nel settore della produzione di cartone da fibra vergine, attualmente concentrate negli stabilimenti produttivi di La Rochette, sito in Francia e di Djupafors, sito in Svezia.

In data 2 agosto 2012 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Reno De Medici S.p.A., con il parere favorevole del Comitato per le Parti Correlate e riconfermando l'interesse per l'acquisizione dei c.d. 'virgin assets', ha deliberato di non esercitare l'opzione Call relativa all'acquisizione di due stabilimenti di proprietà di Cascades s.a.s. (di seguito "Cascades").

In data 2 dicembre 2013 la società Cascades Inc., anche per conto della Cascades s.a.s, maggior azionista della Società con una quota pari al 57,612% del capitale di RDM, ha comunicato la definitiva cessazione di efficacia dell'Opzione Put, così come definita nella sezione 3.3.1 (c) del Combination Agreement siglato nel 2007 e successivamente modificato nel 2009.

- Si segnala che nell'ambito dell'operazione di cessione dello stabilimento di Ovaro alla R.D.M. Ovaro S.p.A., la Reno De Medici S.p.A. e la FRIULIA S.p.A si sono riservate, rispettivamente, un'opzione di acquisto, esercitabile nel periodo compreso tra il 27 giugno 2014 e il 27 giugno 2017, ed un'opzione di vendita esercitabile nel periodo compreso tra il 27 giugno 2015 e il 27 giugno 2017, avente per oggetto la partecipazione intestata alla FRIULIA S.p.A. nella R.D.M. Ovaro S.p.A.

## FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il contesto macroeconomico e di mercato dovrebbe progressivamente migliorare nel 2014, in cui si attende una solida crescita del GDP (+2.9%) e dei consumi negli USA, la stabilizzazione della crescita in Cina su livelli più sostenibili (+7.4%, leggermente inferiore ai due anni precedenti), ed un outlook positivo in India.

Anche in Europa e nell'Area Euro i valori di crescita dovrebbero tornare positivi in tutti i Paesi (esclusi Slovenia e Cipro), ed il gap tra i paesi più solidi e quelli più vulnerabili dovrebbe ridursi, pur restando significativo. L'aspetto più positivo, anche per il settore in cui opera la Società, è che il fattore trainante del recupero dovrebbe tornare ad essere la crescita della domanda e dei consumi interni, superando l'export che ha trainato l'inizio della ripresa nel secondo semestre del 2013.

Per contro, come compiutamente rappresentato dal più recente rapporto della Commissione Europea dedicato all'outlook economico europeo, permane il rischio che la ripresa resti a lungo lenta e contenuta, soprattutto nel caso in cui non venissero poste in atto con la tempestività e la forza dovute le necessarie riforme strutturali, fiscali ed istituzionali. In tale contesto preoccupa in particolare il perdurare della frammentazione finanziaria nei paesi dell'area Euro, che penalizza in particolare le piccole-medie imprese e rallenta così la ripresa dei consumi ed il calo della disoccupazione.

La ripresa resta esposta, oltre che ai rischi di natura generale appena sintetizzati, anche al possibile impatto delle crisi locali che si possono produrre, quali la crisi ucraina.

Per quanto riguarda il settore del cartoncino da imballaggio ottenuto da fibra riciclata, in cui la Società opera, l'inizio del 2014 presenta un andamento sostanzialmente in linea con gli ultimi mesi del 2013, con un buon flusso di ordinativi e la sostanziale stabilità dei prezzi dei principali fattori di produzione, materie prime d'impasto ed energia, sui quali non si prevedono aumenti nel breve termine.

Ci si attende pertanto nel 2014 un leggero miglioramento rispetto all'anno precedente, ma con l'alea delle incertezze sopra rappresentate.





**BILANCIO  
CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO  
RENO DE MEDICI  
AL 31 DICEMBRE  
2013**





## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

|                                                     | Nota | 31.12.2013    | 31.12.2012      |
|-----------------------------------------------------|------|---------------|-----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                           |      |               |                 |
| Ricavi di vendita                                   | 1    | 468.532       | 466.319         |
| - di cui parti correlate                            |      | 8.068         | 8.399           |
| Altri ricavi e proventi                             | 2    | 17.005        | 12.052          |
| - di cui non ricorrenti                             | 30   | 1.204         |                 |
| - di cui parti correlate                            |      | 1.020         | 1.718           |
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti       | 3    | 1.534         | 4.260           |
| Costo Materie prime e servizi                       | 4    | (370.932)     | (378.312)       |
| - di cui parti correlate                            |      | (22.307)      | (19.474)        |
| Costo del personale                                 | 5    | (73.286)      | (72.437)        |
| Altri costi operativi                               | 6    | (4.647)       | (4.867)         |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                      |      | <b>38.206</b> | <b>27.015</b>   |
| Ammortamenti                                        | 7    | (24.514)      | (26.279)        |
| Svalutazioni                                        | 8    | (5.210)       | (2.219)         |
| <b>Risultato Operativo</b>                          |      | <b>8.482</b>  | <b>(1.483)</b>  |
| Oneri finanziari                                    |      | (6.462)       | (7.286)         |
| Proventi (oneri) su cambi                           |      | (178)         | 98              |
| Proventi finanziari                                 |      | 191           | 153             |
| Proventi (oneri) finanziari netti                   | 9    | (6.449)       | (7.035)         |
| Proventi (oneri) da partecipazioni                  | 10   | (1.120)       | (2.946)         |
| Imposte                                             | 11   | 1.117         | (723)           |
| <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>                  |      | <b>2.030</b>  | <b>(12.187)</b> |
| Totale utile (perdita) di esercizio attribuibile a: |      |               |                 |
| - Gruppo                                            |      | 1.775         | (12.334)        |
| - Soci di minoranza                                 |      | 255           | 147             |
| Utile (Perdita) base per azione ordinaria (Euro)    |      | 0,005         | (0,033)         |
| Utile (Perdita) diluita per azione ordinaria (Euro) |      | 0,005         | (0,033)         |

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

|                                                                                                  | Nota | 31.12.2013   | 31.12.2012      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------|-----------------|
| (migliaia di Euro)                                                                               |      |              |                 |
| Utile (Perdita) d'esercizio                                                                      |      | 2.030        | (12.187)        |
| Altre componenti conto economico complessivo                                                     |      |              |                 |
| <i>Componenti che potrebbero essere riversate nel conto economico in esercizi successivi:</i>    |      | 301          | 195             |
| <i>Variazione di fair value sui derivati di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge)</i> |      | 366          | 141             |
| <i>Utile (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di partecipate estere</i>             |      | (65)         | 54              |
| <i>Componenti che non saranno riversate nel conto economico in esercizi successivi:</i>          |      | 1.038        | (4.281)         |
| <i>Actuarial gain (loss)</i>                                                                     |      | 1.038        | (4.281)         |
| <b>Totale altre componenti conto economico complessivo</b>                                       |      | <b>1.339</b> | <b>(4.086)</b>  |
| <b>Totale utile (perdita) complessivo</b>                                                        |      | <b>3.369</b> | <b>(16.273)</b> |
| <b>Totale utile (perdita) complessivo attribuito a:</b>                                          |      |              |                 |
| - Gruppo                                                                                         |      | 3.114        | (16.402)        |
| - Soci di minoranza                                                                              |      | 255          | 129             |

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

|                                                               | Nota | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|---------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| (migliaia di Euro)                                            |      |                |                |
| <b>ATTIVITÀ</b>                                               |      |                |                |
| <b>Attività non correnti</b>                                  |      |                |                |
| Immobilizzazioni materiali                                    | 12   | 211.204        | 228.929        |
| Avviamento                                                    | 13   | 63             | 63             |
| Immobilizzazioni immateriali                                  | 14   | 2.377          | 2.970          |
| Immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita          | 14   | 3.293          | 3.293          |
| Partecipazioni                                                | 15   | 1.826          | 2.788          |
| Imposte anticipate                                            | 16   | 3.837          | 1.312          |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita               | 17   |                | 191            |
| Crediti commerciali                                           | 18   | 41             | 41             |
| Altri crediti                                                 | 19   | 958            | 693            |
| <b>Totale attività non correnti</b>                           |      | <b>223.599</b> | <b>240.280</b> |
| <b>Attività correnti</b>                                      |      |                |                |
| Rimanenze                                                     | 20   | 77.944         | 78.929         |
| Crediti commerciali                                           | 18   | 66.902         | 85.377         |
| - di cui parti correlate                                      | 32   | 491            | 621            |
| Crediti verso società collegate e a controllo congiunto       | 18   | 701            | 966            |
| Altri crediti                                                 | 19   | 14.495         | 6.390          |
| Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto | 19   | 90             | 90             |
| Disponibilità liquide                                         | 21   | 2.716          | 3.137          |
| <b>Totale attività correnti</b>                               |      | <b>162.848</b> | <b>174.889</b> |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                          |      | <b>386.447</b> | <b>415.169</b> |

|                                                              | Nota | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|--------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| (migliaia di Euro)                                           |      |                |                |
| <b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>                          |      |                |                |
| <b>Patrimonio netto</b>                                      |      |                |                |
| Capitale sociale                                             |      | 185.122        | 185.122        |
| Altre riserve                                                |      | (2.638)        | (3.977)        |
| Utili (Perdite) portati a nuovo                              |      | (44.983)       | (32.649)       |
| Utile (Perdita) d'esercizio                                  |      | 1.775          | (12.334)       |
| <b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>                    |      | <b>139.276</b> | <b>136.162</b> |
| Soci di minoranza                                            |      | 668            | 560            |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                               | 22   | <b>139.944</b> | <b>136.722</b> |
| <b>Passività non correnti</b>                                |      |                |                |
| Debiti verso banche e altri finanziatori                     | 21   | 32.322         | 37.042         |
| Strumenti derivati                                           | 23   | 297            | 765            |
| Altri debiti                                                 | 24   | 234            | 1.490          |
| - di cui parti correlate                                     | 32   |                | 1.204          |
| Imposte differite                                            | 25   | 13.351         | 15.487         |
| Benefici ai dipendenti                                       | 26   | 27.557         | 29.181         |
| Fondi rischi e oneri a lungo                                 | 27   | 6.906          | 5.800          |
| <b>Totale passività non correnti</b>                         |      | <b>80.667</b>  | <b>89.765</b>  |
| <b>Passività correnti</b>                                    |      |                |                |
| Debiti verso banche e altri finanziatori                     | 21   | 42.728         | 49.275         |
| Strumenti derivati                                           | 23   | 430            | 637            |
| Debiti commerciali                                           | 28   | 98.878         | 116.368        |
| - di cui parti correlate                                     | 32   | 1.104          | 1.936          |
| Debiti verso società collegate e a controllo congiunto       | 28   | 7.016          | 7.030          |
| Altri debiti                                                 | 24   | 13.936         | 13.103         |
| Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto | 24   | 615            | 2.120          |
| Imposte correnti                                             | 29   | 1.288          | 124            |
| Benefici ai dipendenti                                       | 26   | 945            | 25             |
| <b>Totale passività correnti</b>                             |      | <b>165.836</b> | <b>188.682</b> |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                   |      | <b>386.447</b> | <b>415.169</b> |

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

|                                                                                                 | Nota   | 31.12.2013      | 31.12.2012      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------|-----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                                                       |        |                 |                 |
| Utile (Perdita) d'esercizio prima delle attività operative cessate e delle imposte              |        | 913             | (11.464)        |
| Ammortamenti                                                                                    | 7      | 24.514          | 26.279          |
| Svalutazioni                                                                                    | 8      | 5.210           | 2.743           |
| Oneri (proventi) da partecipazioni                                                              | 10     | 1.120           | 2.946           |
| Oneri (proventi) finanziari                                                                     | 9      | 6.271           | 7.134           |
| Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni                                          | 2      | (458)           | (264)           |
| Variazione netta fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti |        | 152             | (3.204)         |
| Variazione rimanenze                                                                            | 20     | 1.025           | (2.184)         |
| Variazione crediti                                                                              |        | 10.303          | 6.147           |
| - di cui verso parti correlate                                                                  | 32     | 395             | 846             |
| Variazione debiti                                                                               |        | (17.924)        | (2.375)         |
| - di cui verso parti correlate                                                                  | 32     | (846)           | 483             |
| Variazione complessiva capital circolante                                                       |        | (6.596)         | 1.589           |
| <b>Gross cash flow</b>                                                                          |        | <b>31.126</b>   | <b>25.758</b>   |
| Interessi pagati nell'esercizio                                                                 |        | (4.764)         | (5.360)         |
| - di cui verso parti correlate                                                                  | 32     |                 | 61              |
| Interessi incassati nell'esercizio                                                              |        | 65              | 108             |
| - di cui verso parti correlate                                                                  | 32     | 65              | 108             |
| Imposte pagate nell'esercizio                                                                   |        | (2.752)         | (4.087)         |
| <b>Cash flow da attività operativa</b>                                                          |        | <b>23.675</b>   | <b>16.419</b>   |
| Vendita (acquisto) attività finanziarie disponibili per la vendita                              |        | 1               | 4               |
| Investimenti al netto degli disinvestimenti di immob.materiali ed immateriali                   | 12, 14 | (11.409)        | (17.754)        |
| Disinvestimenti delle attività destinate alla vendita e ricambi                                 |        | 1.079           | 2.365           |
| Investimenti in joint venture                                                                   |        | (196)           | (30)            |
| Dividendi incassati                                                                             |        | 170             | 170             |
| <b>Cash flow da attività di investimento</b>                                                    |        | <b>(10.355)</b> | <b>(15.245)</b> |
| Dividendi pagati                                                                                |        | (146)           | (282)           |
| Variazione altre attività e passività finanziarie e debiti bancari a breve                      |        | (9.882)         | 8.508           |
| - di cui verso parti correlate                                                                  | 32     | (1.506)         | 3.222           |
| Variazione finanziamenti a medio e lungo termine                                                |        | (3.646)         | (8.881)         |
| <b>Cash flow da attività di finanziamento</b>                                                   |        | <b>(13.674)</b> | <b>(655)</b>    |
| Differenze cambio da conversione                                                                | 22     | (67)            | 54              |
| <b>Variazione disponibilità liquide non vincolate</b>                                           | 21     | <b>(421)</b>    | <b>573</b>      |
| <b>Disponibilità liquide non vincolate all'inizio dell'esercizio</b>                            | 21     | <b>3.137</b>    | <b>2.564</b>    |
| <b>Disponibilità liquide non vincolate a fine esercizio</b>                                     | 21     | <b>2.716</b>    | <b>3.137</b>    |

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

|                                              | Capitale       | Riserva legale | Altre riserve | Utile (perdita) portati a nuovo | Utile (perdita) d'esercizio | Riserva di hedging | Riserva "Actuarial gain/(loss)" | Totale Patrimonio Netto (quota Gruppo) | Totale Patrimonio Netto (Soci di minoranza) | Totale Patrimonio Netto |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                    |                |                |               |                                 |                             |                    |                                 |                                        |                                             |                         |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2011</b>        | <b>185.122</b> | <b>208</b>     | <b>1.000</b>  | <b>(29.926)</b>                 | <b>(2.512)</b>              | <b>(704)</b>       | <b>(613)</b>                    | <b>152.575</b>                         | <b>713</b>                                  | <b>153.288</b>          |
| Dividendi distribuiti                        |                |                |               |                                 |                             |                    |                                 |                                        | (282)                                       | (282)                   |
| Destinazione risultato esercizio             |                | 200            |               | (2.712)                         | 2.512                       |                    |                                 |                                        |                                             |                         |
| Altri movimenti                              |                |                |               | (11)                            |                             |                    |                                 | (11)                                   |                                             | (11)                    |
| Utile (perdita) d'esercizio                  |                |                |               |                                 | (12.334)                    |                    |                                 | (12.334)                               | 147                                         | (12.187)                |
| Altre componenti conto economico complessivo |                |                | 54            |                                 |                             | 141                | (4.263)                         | (4.068)                                | (18)                                        | (4.086)                 |
| Totale utile (perdita) complessivo           |                |                | 54            |                                 | (12.334)                    | 141                | (4.263)                         | (16.402)                               | 129                                         | (16.273)                |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2012</b>        | <b>185.122</b> | <b>408</b>     | <b>1.054</b>  | <b>(32.649)</b>                 | <b>(12.334)</b>             | <b>(563)</b>       | <b>(4.876)</b>                  | <b>136.162</b>                         | <b>560</b>                                  | <b>136.722</b>          |
| Dividendi distribuiti                        |                |                |               |                                 |                             |                    |                                 |                                        | (146)                                       | (146)                   |
| Destinazione risultato esercizio             |                |                |               | (12.334)                        | 12.334                      |                    |                                 |                                        |                                             |                         |
| Utile (perdita) d'esercizio                  |                |                |               |                                 | 1.775                       |                    |                                 | 1.775                                  | 255                                         | 2.030                   |
| Altre componenti conto economico complessivo |                |                | (65)          |                                 |                             | 366                | 1.038                           | 1.339                                  |                                             | 1.339                   |
| Totale utile (perdita) complessivo           |                |                | (65)          |                                 | 1.775                       | 366                | 1.038                           | 3.114                                  | 255                                         | 3.369                   |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2013</b>        | <b>185.122</b> | <b>408</b>     | <b>989</b>    | <b>(44.983)</b>                 | <b>1.775</b>                | <b>(197)</b>       | <b>(3.838)</b>                  | <b>139.276</b>                         | <b>668</b>                                  | <b>139.944</b>          |

## NOTE ILLUSTRATIVE

### Forma e contenuto

RDM è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. Il Gruppo RDM opera principalmente in Europa. Il Gruppo è impegnato nella produzione e nella distribuzione di cartoncino per imballaggi principalmente da fibra di riciclo. Le attività di distribuzione e vendita sono poste in essere tramite una rete di agenti facenti capo alla joint venture Careo S.r.l..

La sede legale di RDM è a Milano, Italia.

Le azioni di RDM sono quotate sul segmento Star di Borsa Italiana S.p.A. e sulle Borse di Madrid e Barcellona.

Il bilancio consolidato del Gruppo RDM è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di RDM in data 20 marzo 2014 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il bilancio consolidato del Gruppo RDM è presentato in Euro (arrotondato alle migliaia) quale moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo principalmente opera. Le società controllate sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi descritti nel paragrafo Principi contabili.

Il bilancio consolidato 2013 è predisposto secondo gli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea, nonché in base ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n.38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (Internazional Accounting Standards o IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC").

Rispetto alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2012, RDM ha applicato gli stessi principi contabili.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1 gennaio 2013 specificando per ognuno di essi l'eventuale impatto sul presente bilancio consolidato:

- Emendamenti allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti. Si ricorda che l'emendamento è stato adottato in via anticipata a partire dal 1° gennaio 2012;
- IFRS 13 – Misurazione del *fair value*. Il principio stabilisce come deve essere determinato il *fair value* ai fini del bilancio e si applica a tutte le fattispecie in cui i principi IAS/IFRS richiedono o permettono la valutazione al *fair value* o la presentazione di informazioni basate sul *fair value*, con alcune limitate esclusioni. Inoltre, il principio richiede un'informativa sulla misurazione del *fair value* (gerarchia del *fair value*) più estesa di quella attualmente richiesta dall'IFRS 7. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013. L'adozione del principio non ha comportato effetti significativi;
- Emendamenti allo IAS 1 – Presentazione del bilancio: presentazione degli altri utili e altre perdite complessive. Gli emendamenti richiedono di raggruppare tutti i componenti



presentati tra gli utili / perdite complessivi a seconda che essi possano o meno essere riclassificati in seguito a conto economico. Il Gruppo ha adottato tali emendamenti nel presente bilancio modificando la presentazione delle componenti: le informazioni comparative presentate sono state coerentemente rieposte;

- Emendamenti all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative. Gli emendamenti richiedono la presentazione di alcune informazioni sugli effetti o potenziali effetti sulla situazione patrimoniale-finanziaria di un'impresa derivanti dalle compensazioni di attività e passività finanziarie effettuate in applicazione dello IAS 32. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo. L'applicazione degli emendamenti non ha comportato la rilevazione di alcun effetto nel presente bilancio;
- Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle, che chiarisce le regole di presentazione delle informazioni comparative nel caso di modifica dei principi contabili e di rieposizione dei valori comparativi o di riclassifica e nei casi in cui siano fornite delle situazioni patrimoniali aggiuntive. L'adozione del principio non ha comportato effetti.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo:

- IFRS 10 – Bilancio consolidato;
- IFRS 11 – Accordi di compartecipazione;
- IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese;
- IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione nel Bilancio;
- Emendamenti all'IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27 – Entità di investimento;
- Emendamenti allo IAS 36 – Riduzione di valore delle attività – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie;
- Emendamenti allo IAS 39 – Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura.

Alla data della presente Relazione Finanziaria Annuale, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- IFRIC 21 – Levies;
- IFRS 9 – Strumenti finanziari - ed emendamenti;
- Annual Improvement to IFRS'S – 2010 – 2012 Cycle;
- Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle.

Il Bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, fatta eccezione per gli strumenti finanziari derivati e le attività finanziarie destinate alla vendita che sono iscritte al valore equo (fair value) e per le passività finanziarie che sono iscritte in base al metodo del costo ammortizzato. Il valore contabile delle attività e passività iscritte che sono oggetto di operazioni di copertura, per le quali sussistono le fattispecie per l'applicazione del hedge accounting, è rettificato per tenere conto delle variazioni del fair value attribuibile ai rischi oggetto di copertura.

Il presupposto è quello della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un contesto economico e finanziario ancora difficile, non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

La redazione del bilancio consolidato secondo gli IFRS può richiedere l'utilizzo di stime e valutazioni particolari nonché il ragionevole giudizio del management nell'applicazione delle politiche contabili. Le tematiche che comportano più elevati livelli di complessità e/o il maggior utilizzo di assunzioni e stime sono richiamate nel paragrafo "Stime e valutazioni particolari".

Relativamente alla forma e al contenuto dei prospetti contabili consolidati il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle attività, passività e patrimonio netto. A loro volta le attività e le passività vengono esposte sulla base della loro classificazione, in correnti, non correnti e destinate alla vendita;
- il prospetto di conto economico consolidato viene presentato in forma scalare e le voci sono analizzate per natura, in quanto tale impostazione fornisce informazioni attendibili e più rilevanti rispetto alla classificazione per destinazione;
- il prospetto di conto economico complessivo è presentato separatamente dal conto economico consolidato e le singole voci sono esposte al netto dell'effetto fiscale;
- il rendiconto finanziario consolidato viene rappresentato secondo il metodo indiretto;
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato viene presentato con evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni provento e onere non transitato a conto economico, ma imputato direttamente a patrimonio netto sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS e viene presentato con evidenza separata delle transazioni poste in essere con i Soci.

## Area di consolidamento

Nel bilancio consolidato sono inclusi i bilanci di tutte le società controllate, a partire dalla data in cui se ne assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

Il periodo amministrativo e la data di chiusura per la predisposizione del bilancio consolidato corrispondono a quelli del bilancio della Capogruppo e di tutte le entità incluse nell'area di consolidamento.

Di seguito si riporta l'elenco delle società controllate consolidate integralmente con le relative percentuali di controllo:

| Ragione sociale                   | Sede legale           | Attività    | Capitale   | Percentuale di controllo |           |            |           |
|-----------------------------------|-----------------------|-------------|------------|--------------------------|-----------|------------|-----------|
|                                   |                       |             | sociale    | 31.12.2013               |           | 31.12.2012 |           |
|                                   |                       |             | (Eur/1000) | diretta                  | indiretta | diretta    | indiretta |
| Reno De Medici Iberica S.L.       | Prat de Llobregat (E) | Industriale | 7.467      | 100,00%                  |           | 100,00%    |           |
| Reno De Medici UK Limited         | Wednesbury (GB)       | Industriale | 11.412     | 100,00%                  |           | 100,00%    |           |
| Reno De Medici Arnsberg GMBH      | Arnsberg (D)          | Industriale | 5.113      | 94,00%                   | 6,00%     | 94,00%     | 6,00%     |
| RDM Blendecques S.a.s.            | Blendecques (F)       | Industriale | 1.037      | 100,00%                  |           | 100,00%    |           |
| Cartiera Alto Milanese S.p.A.     | Milano (I)            | Commerciale | 200        | 100,00%                  |           | 100,00%    |           |
| Emmaus Pack S.r.l.                | Milano (I)            | Industriale | 200        | 51,39%                   |           | 51,39%     |           |
| Cascades Grundstück GmbH & Co. KG | Arnsberg (D)          | Servizi     | 11         | 100,00%                  |           | 100,00%    |           |
| R.D.M. Ovaro S.p.A.               | Milano (I)            | Industriale | 12.500     | 80,00%                   |           | 80,00%     |           |

Di seguito si riporta l'elenco delle società collegate e soggette a controllo congiunto valutate secondo il metodo del patrimonio netto:

|                                                            |             |             | Capitale   | Percentuale di controllo |           |            |           |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|--------------------------|-----------|------------|-----------|
| Ragione sociale                                            | Sede Legale | Attività    | sociale    | 31.12.2013               |           | 31.12.2012 |           |
|                                                            |             |             | (Eur/1000) | diretta                  | indiretta | diretta    | indiretta |
| Società Collegate                                          |             |             |            |                          |           |            |           |
| Pac Service S.p.A.                                         | Vigonza (I) | Industriale | 1.000      | 33,33%                   |           | 33,33%     |           |
|                                                            |             |             |            |                          |           |            |           |
| Società a controllo congiunto<br>(Joint Venture)           |             |             |            |                          |           |            |           |
| Careo S.r.l.                                               | Milano (I)  | Commerciale | 100        | 70,00%                   |           | 70,00%     |           |
| Carta Service Friuliana S.r.l. (ex<br>Tissue Core in liq.) | Milano (I)  | Industriale | 60         | 50,00%                   |           | 50,00%     |           |
| ZAR S.r.l.                                                 | Silea (I)   | Industriale | 90         | 33,33%                   |           | 33,33%     |           |
| Manucor S.p.A.                                             | Milano (I)  | Industriale | 10.000     | 22,75%                   |           | 22,75%     |           |

## PRINCIPI CONTABILI

### Principi di consolidamento

La situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo RDM comprende la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società Reno De Medici S.p.A. e delle imprese sulle quali la stessa ha il diritto di esercitare il controllo. La definizione di controllo non è basata esclusivamente sul concetto di proprietà legale. Il controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di governare le politiche finanziarie e operative di un'azienda al fine di ottenerne i benefici relativi. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto, tenendo in considerazione anche quelli potenziali immediatamente esercitabili. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale, nel conto economico consolidato e nel conto economico complessivo consolidato.

I principali criteri di consolidamento adottati sono di seguito indicati:

- per le partecipazioni consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale, è eliminato il valore di carico delle singole partecipazioni consolidate in contropartita al relativo patrimonio netto, con l'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle società controllate, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta, la quota del capitale e delle riserve di pertinenza dei soci di minoranza nelle controllate e la quota di pertinenza dei soci di minoranza dell'utile o perdita di esercizio delle controllate consolidate sono identificate separatamente nella situazione patrimoniale finanziaria e nel conto economico consolidati;
- per la contabilizzazione delle acquisizioni di controllate viene utilizzato il metodo dell'acquisto così come previsto dall'IFRS 3 Revised (vedi paragrafo "Aggregazioni aziendale");
- vengono eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra società del gruppo, così come gli utili e le perdite (queste ultime se non rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto) derivanti da operazioni commerciali o finanziarie intragruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi;
- gli incrementi/decrementi del patrimonio netto delle società consolidate imputabili ai risultati conseguiti successivamente alla data di acquisto della partecipazione, in sede di elisione vengono iscritti in un'apposita riserva di patrimonio netto denominata "Utili (Perdite) portati a nuovo";
- i dividendi distribuiti dalle imprese del Gruppo sono stati eliminati dal conto economico in sede di consolidamento.

## ***Consolidamento di imprese estere***

I bilanci di ciascuna società appartenente al Gruppo vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale).

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta estera diversa dall'Euro che rientrano dell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento de bilancio (metodo dei cambi correnti). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo accumulate in una specifica riserva di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono riportati nell'apposita tabella.

| Valuta              | Cambio puntuale apertura | Cambio medio | Cambio chiusura 31.12 |
|---------------------|--------------------------|--------------|-----------------------|
| Sterlina G.Bretagna | 0,8161                   | 0,8493       | 0,8337                |

## **Partecipazioni**

La voce include le partecipazioni in società collegate e società soggette a controllo congiunto, valutate con il metodo del patrimonio netto, e partecipazioni in altre imprese valutate al costo.

Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole o il controllo congiunto fino al momento in cui tale influenza notevole o controllo congiunto cessino di esistere. Gli utili intragruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati per la quota di pertinenza del Gruppo nella partecipata. Le perdite intragruppo non ancora realizzate nei confronti di terzi sono anch'esse eliminate se non rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

Le eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto sono rilevate in bilancio nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere ad obbligazioni legali od implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

## ***Imprese collegate***

Le imprese collegate sono quelle in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative.

## ***Joint venture e società soggette a controllo congiunto***

Sono considerate joint venture o società soggette a controllo congiunto le società sulle quali il potere del Gruppo di governare le politiche operative e finanziarie richiede unanime consenso

delle altre parti che esercitano il controllo congiuntamente. Le partecipazioni in joint venture o società a controllo congiunto sono consolidate con il metodo del patrimonio netto utilizzando principi contabili omogenei rispetto a quelli del Gruppo.

## **Aggregazioni aziendali**

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione (acquisition method). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al fair value, calcolato come la somma dei fair value delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al fair value alla data di acquisizione.

L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote del patrimonio netto di interessenza di terzi, alla data di acquisizione, possono essere valutate al fair value oppure al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al fair value alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento. Eventuali variazioni successive di tale fair value sono rilevate nel Conto Economico.

## **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo storico di acquisto, di produzione o di conferimento, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le immobilizzazioni disponibili all'uso e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento ed eventuali svalutazioni.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione sostenuti successivamente alla rilevazione iniziale dell'attività acquisita o prodotta internamente sono imputati all'attivo patrimoniale e ammortizzati lungo la loro vita utile purché risultino da distinte rilevazioni di

contabilità analitica e quando è probabile che incrementino i benefici economici futuri attesi dal bene.

I costi di sostituzione di componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale e ammortizzati lungo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo della componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico. Le spese di manutenzione e riparazione sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Le attività assunte mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono iscritte fra le attività materiali al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing con contropartita il debito finanziario verso il locatore.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base degli anni ritenuti idonei a ripartire il valore delle immobilizzazioni lungo la rispettiva vita utile intesa come stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente al fabbricato.

La vita utile di ammortamento applicata per categoria è evidenziata di seguito:

| Categoria                              |                                        | Anni    |
|----------------------------------------|----------------------------------------|---------|
| Fabbricati                             | fabbricati industriali                 | 40 - 33 |
|                                        | costruzioni leggere                    | 20      |
| Impianti e macchinari                  | impianti e macchinari generici         | 25 - 5  |
|                                        | impianti e macchinari specifici        | 25 - 5  |
| Attrezzature industriali e commerciali | attrezzatura varia                     | 5 - 4   |
| Altri beni                             | mobili e macchine ordinarie di ufficio | 12 - 8  |
|                                        | macchine d'ufficio elettroniche        | 6 - 5   |
|                                        | mezzi di trasporto interno             | 5       |
|                                        | autovetture                            | 6 - 4   |

Il Gruppo verifica, almeno una volta all'anno, se vi sia qualche indicazione che le attività materiali possano avere subito una perdita di valore rispetto al valore contabile iscritto a bilancio. In presenza di tali indicazioni si procede alla stima del valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità della eventuale perdita di valore, secondo quanto indicato al paragrafo successivo "Perdita di valore ("impairment")".

Nel caso in cui non sia possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene la stima del valore recuperabile avviene sulla base dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Qualora vengano meno i motivi delle svalutazioni effettuate precedentemente, i beni sono rivalutati al minore tra il valore recuperabile ed il precedente valore di iscrizione in bilancio al netto dei soli

ammortamenti che sarebbero stati contabilizzati in assenza della svalutazione, imputando la rettifica a conto economico.

## ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA

La voce attività non correnti destinate alla vendita include le attività non correnti il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita e non attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il valore equo al netto dei costi di vendita e non vengono ammortizzate.

## Avviamento

L'avviamento non è oggetto di ammortamento, ma viene sottoposto annualmente, e comunque quando si verificano eventi o circostanze che facciano presupporre la possibilità di una riduzione di valore, a verifiche di recuperabilità secondo quanto previsto dallo IAS 36 (si veda anche quanto indicato al paragrafo successivo "Perdita di valore ("impairment)").

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

## IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali includono le attività prive di consistenza fisica, identificabili, controllate dal Gruppo e in grado di produrre benefici economici futuri.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte secondo quanto disposto dallo IAS 38 (Attività immateriali), quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali aventi vita utile definita, sono valutate al costo ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile, intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dal Gruppo.

La vita utile di ammortamento applicata per categoria è evidenziata di seguito:

| Categoria                                     |                           | Anni   |
|-----------------------------------------------|---------------------------|--------|
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | licenze software          | 5      |
| Altre immobilizzazioni immateriali            | oneri pluriennali diversi | 12 - 5 |

Le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma sottoposte almeno annualmente ad impairment test, secondo quanto indicato al paragrafo successivo "perdita di valore (impairment)". Un'attività immateriale viene considerata a vita utile



non definita quando non è prevedibile un limite all'esercizio fino al quale si ritiene che l'attività possa generare flussi finanziari in entrata per il Gruppo.

## PERDITA DI VALORE (“IMPAIRMENT”)

Ad ogni data di bilancio, il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali a vita utile definita per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore (impairment indicator). Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione (impairment test). Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il *fair value* dedotti i costi di vendita e il valore d'uso. Il *fair value*, in assenza di un accordo di vendita vincolante, è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'impresa potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Nella valutazione del valore d'uso i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al valore attuale utilizzando un tasso al netto delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di un'attività (o di un'unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al valore contabile, il valore contabile dell'attività è ridotto al minor valore recuperabile. La perdita di valore è rilevata a conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o di un'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore contabile derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato a conto economico.

L'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniquale volta vi sia indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

## STRUMENTI DERIVATI

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al *fair value*.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando:

- all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;

- si presume che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- se i derivati coprono il rischio di variazione del *fair value* delle attività o passività oggetto di copertura (*fair value hedge*; es. copertura della variabilità del *fair value* di attività/passività a tasso fisso), i derivati sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, le attività o passività oggetto di copertura sono adeguate per riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto;
- se i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa delle attività o passività oggetto di copertura (*cash flow hedge*; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio), le variazioni del *fair value* dei derivati sono inizialmente rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo accumulate in una specifica riserva di patrimonio netto e successivamente riclassificate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Se l'hedge accounting non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

## ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono strumenti finanziari non derivati esplicitamente designati in questa categoria, ovvero che non trovano classificazione in nessuna delle precedenti categorie e sono compresi nelle attività non correnti a meno che il management intenda cederli nei dodici mesi successivi alla data di chiusura del bilancio.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, composte da partecipazioni in altre società e da altre attività finanziarie non correnti, sono rilevate al *fair value* con imputazione degli effetti al patrimonio netto. Nel caso in cui sussistano evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione prolungata o significativa di valore, la perdita deve essere rilevata a conto economico anche se l'attività finanziaria non è stata ceduta. Quando il *fair value* non può essere attendibilmente misurato le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per eventuali perdite di valore.

## CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti commerciali e gli altri crediti sono iscritti inizialmente al *fair value* iniziale del corrispettivo da ricevere. Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tenere conto delle eventuali svalutazioni. Per quanto riguarda i crediti e gli altri crediti non correnti viene utilizzato il metodo del costo ammortizzato per la loro misurazione successiva.

## RIMANENZE

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il valore di mercato è inteso, per le materie prime come costo di sostituzione e per i prodotti finiti ed i semilavorati, come il valore netto di realizzo (al netto dei costi necessari per realizzare la vendita), rappresentato dall'ammontare che il Gruppo si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento delle attività.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce include le disponibilità monetarie ed i depositi bancari, quote di fondi di liquidità e altri titoli ad elevata negoziabilità che possono essere convertiti in cassa prontamente e che sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo.

## BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti".

Nei programmi a contributi definiti, quali il TFR maturato dopo l'entrata in vigore della Finanziaria 2007, l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o ad un'entità giuridicamente distinta (c.d. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti ridotti degli eventuali importi già corrisposti.

I programmi a benefici definiti, quali il TFR maturato prima dell'entrata in vigore della Finanziaria 2007, sono piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituiscono un'obbligazione futura e per il quale la Società si fa carico dei rischi attuariali e di investimento relativi. Il fondo trattamento di fine rapporto è rilevato al valore attuariale del debito della Società determinato in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. La valutazione attuariale, basata su ipotesi demografiche, finanziarie e di turn-over è affidata ad attuari indipendenti.

A partire dal 1 gennaio 2012 gli utili/perdite attuariali sono contabilizzati tra le “Altre Componenti del Conto Economico Complessivo” secondo quanto previsto dal nuovo IAS 19 a seguito dell’adozione anticipata dello IAS 19 stesso anziché transitare da conto economico.

### ***Piano retributivo sotto forma di partecipazione al capitale con regolamento per cassa***

Negli esercizi precedenti Reno De Medici SpA ha approvato due piani di incentivazione uno a favore del management e uno a favore dei propri dipendenti e dei dipendenti delle società del Gruppo del tipo “operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa”. Nel mese di aprile 2011 l’Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato un nuovo Piano di Incentivazione dedicato al Management, basato su strumenti finanziari, ai sensi e per gli effetti dell’art. 114 bis del D. Lgs. n. 58/98.

Secondo quanto stabilito dall’IFRS 2 le opzioni sono valutate inizialmente con riferimento al fair value risultante alla data di assegnazione, tenendo anche conto di una stima delle opzioni che matureranno effettivamente a favore del personale avente diritto; il valore così determinato è rilevato a conto economico tra i costi del personale in modo lineare lungo il periodo di maturazione dei diritti.

Tale imputazione viene effettuata sulla base di una stima della Direzione delle stock options che matureranno. La determinazione del fair value avviene utilizzando la procedura numerica degli alberi binomiali per la valutazione delle opzioni.

Fino a quando la passività non viene estinta, il fair value delle opzioni dovrà essere ricalcolato a ciascuna data di chiusura di bilancio ed alla data di regolamento, con tutte le variazioni di fair value (valore equo) rilevate a conto economico.

### **FONDI PER RISCHI E ONERI**

Il Gruppo rileva fondi per rischi ed oneri in presenza di un’obbligazione, legale o implicita, derivante da un evento passato, per cui è probabile che l’adempimento dell’obbligazione sia oneroso e l’ammontare dell’obbligazione si possa stimare in maniera attendibile. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell’ammontare che il Gruppo razionalmente pagherebbe per estinguere l’obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo.

Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l’esercizio successivo, l’obbligazione è iscritta al valore attuariale determinato attraverso l’attualizzazione dei flussi attesi scontati ad un tasso che tenga conto anche del costo del denaro e del rischio della passività.

Il fondo indennità suppletiva clientela stanziato rappresenta la quantificazione dell’ammontare dovuto sulla base di tecniche attuariali; la valutazione di tale passività è effettuata da attuari indipendenti.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico dell'esercizio in cui la variazione è avvenuta.

I costi che l'impresa prevede di sostenere per attuare i programmi di ristrutturazione sono iscritti nell'esercizio in cui il Gruppo ha definito formalmente il programma ed ha generato nei soggetti interessati la valida aspettativa che la ristrutturazione avrà luogo.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposito paragrafo "Passività potenziali ed impegni ed altre garanzie concessi a terzi", senza procedere ad alcuno stanziamento.

## **DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI FINANZIATORI**

La voce include le passività finanziarie costituite da debiti verso banche, obbligazioni e debiti verso altri finanziatori, ivi inclusi i debiti derivanti da contratti di locazione finanziaria. I debiti verso banche ed altri finanziatori vengono valutati utilizzando il metodo del costo ammortizzato.

I debiti finanziari sono riconosciuti al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato, calcolato tramite l'applicazione del tasso di interesse effettivo, e che tiene conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento del regolamento.

## **DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI**

Tali passività sono rilevate inizialmente al *fair value* del corrispettivo da pagare. Successivamente i debiti vengono valutati utilizzando il criterio del costo ammortizzato determinato con il metodo dell'interesse effettivo.

## **RICONOSCIMENTO DEI RICAVI**

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dalla Società, ed il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al *fair value* del corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto di eventuali sconti commerciali e premi concessi in base alla quantità.

Relativamente alla vendita di beni, il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene stesso.

Relativamente alla prestazione di servizi, il ricavo è riconosciuto al momento di effettuazione della prestazione.

## IMPOSTE

Le imposte correnti sul reddito sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile di pertinenza dell'esercizio e delle norme vigenti nei paesi in cui opera il Gruppo. Il debito previsto, al netto dei relativi acconti versati e ritenute subite, è rilevato a livello patrimoniale nella voce "Imposte correnti".

La contabilizzazione delle imposte anticipate e delle imposte differite riflette le differenze temporanee esistenti tra il valore contabile attribuito ad una attività o ad una passività ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

La voce "Imposte differite" accoglie le eventuali passività per imposte differite su differenze temporanee la cui tassazione è rinviata ai futuri esercizi ai sensi delle vigenti leggi fiscali.

La voce "Imposte anticipate" accoglie le eventuali imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri, sono riferibili all'esercizio in corso e sono contabilizzate qualora vi sia la probabilità di ottenere in futuro imponibili fiscali di entità tale da poter assorbire il loro recupero.

Le imposte differite sono compensate con imposte anticipate in quanto sussistono i presupposti previsti dal principio contabile IAS 12, ed in particolare quando le attività e le passività fiscali differite sono relative ad imposte sul reddito applicate dalla medesima autorità fiscale e vi è un diritto legale a compensare attività con passività.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, il cui effetto fiscale è riconosciuto direttamente in tale posta di bilancio.

Lo stanziamento di imposte anticipate sulle perdite fiscali maturate è iscritto se vi sia la probabilità di ottenere in futuro imponibili fiscali di entità tale da poter assorbire le perdite riportabili.

La Reno De Medici S.p.A., la totalità delle sue controllate italiane (Emmaus Pack S.r.l., Cartiera Alto Milanese S.p.A. e R.D.M. Ovaro SpA) e la *joint venture* Careo S.r.l. hanno aderito al consolidato fiscale nazionale ai sensi degli artt. 117 e seguenti del Testo Unico delle Imposte sul Reddito (T.U.I.R.). La Società funge da società consolidante e determina un'unica base imponibile per il Gruppo di società aderenti al consolidato fiscale nazionale, che beneficia in tal modo della possibilità di compensare redditi imponibili con perdite fiscali in un'unica dichiarazione. Ciascuna società aderente al consolidato fiscale nazionale trasferisce alla società consolidante il reddito fiscale (reddito imponibile o perdita fiscale): a seguito del trasferimento Reno De Medici S.p.A. rileva un credito o un debito pari all'IRES, al netto degli eventuali acconti versati, nei confronti di ciascuna delle società partecipanti a seconda che apporti redditi imponibili o perdite fiscali.

## ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE

Le attività operative cessate includono importanti rami autonomi di attività – in termini o di business o di aree geografiche ovvero facenti parte di un unico programma coordinato di dismissione – dismessi o detenuti per la vendita, nonché imprese controllate acquisite esclusivamente in funzione di una rivendita.

I risultati delle attività operative cessate, rappresentati dal totale degli utili (perdite) delle attività operative cessate e delle eventuali plusvalenze (minusvalenze) derivanti dalla dismissione, sono esposti separatamente, al netto dei relativi effetti fiscali, nel conto economico in un'unica voce.

## **DIFFERENZE DI CAMBIO**

La rilevazione delle operazioni in valuta estera avviene al tasso di cambio corrente del giorno in cui l'operazione è compiuta. Le attività e le passività monetarie in valuta estera sono convertite in Euro applicando il cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio con imputazione dell'effetto a conto economico.

## **DIVIDENDI**

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'assemblea.

## **UTILE PER AZIONE**

L'utile per azione base è determinato come rapporto tra il risultato del periodo di pertinenza del Gruppo attribuibile alle azioni ed il numero ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio.

L'utile per azione diluito è calcolato tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo. Nel caso del Gruppo RDM è analogo al valore dell'utile per azione base.

## **STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEL RISCHIO**

In merito all'informativa richiesta dall'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative" che prevede un'ampia disclosure con riferimento alla natura e alle modalità di gestione dei rischi di credito, di liquidità e di mercato si rinvia a quanto esposto nelle Note illustrative del Bilancio Consolidato nel rispettivo paragrafo "Strumenti finanziari e gestione del rischio".

## **STIME E VALUTAZIONI PARTICOLARI**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero comunque scostarsi da tali stime.

Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, fondi di ristrutturazione, imposte, altri accantonamenti, fondi e le valutazioni degli strumenti derivati.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente, e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflessi a conto economico nell'esercizio in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale esercizio, o anche negli esercizi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente che su quelli futuri. In questo contesto, la situazione determinata dall'attuale crisi economica e finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro che sono caratterizzate da una significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quelli stimati, con un impatto oggi non prevedibile, ma che potrebbe anche risultare significativo, sul valore contabile delle relative voci, quale viene qui rappresentato.

Di seguito sono illustrate le metodologie di valutazione e le assunzioni principali utilizzate dal management nell'applicazione dei principi contabili che riguardano l'evoluzione futura delle attività. Tali processi e assunzioni possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio consolidato, con il conseguente rischio che negli esercizi successivi possano rendersi necessarie rettifiche, con impatto potenzialmente altrettanto significativo sui valori stessi.

## ***FAIR VALUE DEI CONTRATTI DERIVATI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI***

Il *fair value* di strumenti finanziari che non sono attivamente quotati su mercati regolamentati è determinato usando diverse tecniche di valutazione. In tale ambito, il Gruppo RDM ricorre alle tecniche che ritiene più ragionevoli in funzione degli specifici strumenti finanziari da valutare ed utilizza ipotesi e stime derivanti dalle condizioni di mercato alla data di chiusura dell'esercizio contabile.

## **IMPOSTE**

La determinazione complessiva degli oneri per imposte e tasse può richiedere l'utilizzo di stime e valutazioni anche in quanto la determinazione di particolari passività fiscali potrebbe non essere determinabile nel momento in cui vengono eseguite le singole operazioni. Inoltre, per la determinazione delle imposte anticipate, il Gruppo RDM utilizza stime e valutazioni anche fondate su aspettative di eventi futuri.

## **RIDUZIONE DI VALORE DELLE ATTIVITÀ (*IMPAIRMENT TEST*)**

Ad ogni data di bilancio, il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali, immateriali e partecipazioni per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione.



Alle CGU di Reno de Medici non risultano allocati valori di avviamento, pertanto non dovrebbe essere sviluppato annualmente un test di impairment specifico. Tuttavia, l'attuale scenario di crisi economico-finanziaria che sta attraversando l'economia mondiale, con le conseguenti forti perdite registrate nei principali mercati regolamentati negli ultimi mesi evidenzia una situazione di totale incertezza circa i possibili scenari economici futuri sia a livello mondiale che a livello nazionale.

Inoltre per effetto della crisi dei mercati finanziari, la capitalizzazione di mercato del Gruppo continua ad attestarsi su un livello medio inferiore rispetto al Patrimonio Netto di bilancio. Tale divario si è principalmente generato a partire dal secondo semestre 2008 in concomitanza con il manifestarsi degli effetti della crisi finanziaria mondiale.

In applicazione della metodologia prevista dallo IAS 36 il Gruppo RDM ha identificato le unità generatrici di flussi finanziari ("cash generating units") che rappresentano il più piccolo gruppo identificabile di attività in grado di generare flussi di cassa ampiamente indipendenti all'interno del bilancio consolidato.

Il livello minimo di segregazione delle cash generating unit è rappresentato dai singoli stabilimenti produttivi.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore netto contabile delle singole cash generating units, con il valore attuale dei flussi finanziari che si stima deriveranno dall'uso continuativo dei beni che costituiscono le cash generating units stesse, e del loro valore terminale attribuibile.

Le principali ipotesi utilizzate dal Gruppo per il calcolo del valore recuperabile (valore in uso) riguardano:

- a) la stima dei flussi operativi futuri
- b) il tasso di sconto
- c) il tasso finale di crescita

Con riguardo al punto a) il Gruppo RDM, stante l'attuale crisi economica-finanziaria, ha formulato un'ipotesi cautelativa, valida ai soli fini dell'impairment test, della prevedibile evoluzione delle attività nel periodo 2014-2016.

Per l'attualizzazione dei flussi di cassa il Gruppo ha adottato lo stesso tasso di sconto netto, pari al 6,74%, per tutte le cash generating units, che riflette le correnti valutazioni di mercato e che tiene conto dei rischi specifici del settore.

Nell'elaborazione del test di impairment il valore terminale è stato determinato utilizzando un tasso di crescita ("g rate") dell'1,5%.

In base ai piani così rivisti, non sono emerse necessità di impairment, ad eccezione degli stabilimenti di Marzabotto e Iberica per i quali, al fine di valutare il valore recuperabile delle unità produttive in oggetto, si è reso necessario utilizzare, anziché il metodo del valore d'uso, il metodo del fair value dedotti i costi di vendita (valore corrente di mercato), quale determinato attraverso le valutazioni esperite da parte di un perito indipendente.

Inoltre, anche sulla base delle indicazioni contenute nel documento congiunto di Banca d'Italia, Consob e ISVAP n.4 del 4 marzo 2010, il Gruppo ha provveduto ad elaborare analisi di sensitività sui risultati del test rispetto alla variazione degli assunti di base (utilizzo del tasso di crescita nell'elaborazione del valore terminale e tasso di sconto) che condizionano il valore d'uso delle cash generating units, senza che si sia evidenziata la necessità di rilevare perdite di valore. Considerato che il valore recuperabile è stato determinato sulla base di stime, il Gruppo non può assicurare che, stante l'incertezza che grava sull'evoluzione della crisi globale in corso, non si manifesti in futuro la necessità di rivedere le stime stesse, con conseguente impatto sul valore. Il Gruppo terrà costantemente controllata l'evoluzione della situazione, onde rivedere se del caso le assunzioni che fondano le stime effettuate.

Per quanto riguarda gli impairment test delle Cash Generating Units e delle partecipazioni, i piani di business sono stati dunque aggiornati onde tenere conto del corrente contesto economico-finanziario e delle incertezze che gravano sul futuro su tutte le principali variabili del business.

In tale ambito, non si può comunque escludere che un eventuale protrarsi della crisi o un suo ulteriore aggravarsi possa comportare la necessità di rivedere le valutazioni attuali.

## NOTE ILLUSTRATIVE E DI COMMENTO

### Informativa di settore

La presente informativa di settore è predisposta in base alla reportistica che la direzione aziendale utilizza e analizza al fine di valutare i risultati e prendere le principali decisioni strategiche.

Il criterio di suddivisione settoriale adottato è di tipo geografico, considerando la distribuzione geografica degli stabilimenti produttivi e i centri di taglio e/o di distribuzione.

La reportistica utilizzata dagli amministratori evidenzia i risultati per singolo stabilimento produttivo e centro di taglio e/o di distribuzione. I dati vengono poi aggregati in 5 segmenti geografici: Italia, Spagna, Germania, Francia e Regno Unito.

Il segmento Italia comprende gli stabilimenti di Ovaro, Marzabotto, Villa Santa Lucia, Santa Giustina e Magenta, oltre ai centri di taglio e/o distribuzione come Emmaus Pack S.r.l. e Cartiera Alto milanese S.p.A.; il segmento Spagna comprende lo stabilimento produttivo di Almazan, e il centro di taglio e/o distribuzione di Lliça de Vall, oltre a centri più piccoli; il segmento Germania comprende lo stabilimento produttivo di Arnsberg; il segmento Francia comprende lo stabilimento produttivo di Blendecques; e il segmento UK comprende il solo centro di taglio e distributivo di Wednesbury.

I ricavi per singolo segmento operativo sono generati dalla vendita di cartoncino patinato a base di fibre di recupero.

Il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi sulla base del Margine operativo lordo, del risultato operativo e dell'utile/(perdita) d'esercizio.

I ricavi per settori presentati sono quelli direttamente conseguiti o attribuibili al settore e derivanti dalla sua attività caratteristica; includono sia i ricavi derivanti da transazioni con i terzi, sia quelli derivanti da transazioni con altri settori, valutati a prezzi di mercato. I costi di settore sono gli oneri derivanti dall'attività operativa del settore sostenuti verso terzi e verso altri settori operativi o ad esso direttamente attribuibili. I costi sostenuti verso altri settori sono valutati a prezzi di mercato.

La misura economica del risultato conseguito da ogni settore operativo è l'utile/perdita d'esercizio, e all'interno di tale risultato è stato identificato in modo specifico il risultato operativo e il margine operativo lordo.

Nella gestione del Gruppo i proventi ed oneri finanziari sono continuamente monitorati e gestiti dalla funzione tesoreria della Capogruppo Reno De Medici S.p.A. presso la quale, dal punto di vista operativo, vengono prese tutte le decisioni di natura finanziaria.

Non è necessario fare alcuna riconciliazione tra le valutazioni di settore oggetto di tale informativa e i dati di bilancio presenti in questa relazione, in quanto tutte le componenti di reddito presentate sono valutate utilizzando gli stessi criteri contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato del Gruppo. Nelle poste non allocate e rettifiche vengono inseriti gli importi che risultano intercompany tra i diversi settori.

L'informativa economica per settore geografico nel 2013 e 2012 è la seguente:

| Conto Economico 31.12.2013                                                         | Italia         | Spagna        | Germania       | Francia        | Uk             | Poste non allocate e rettifiche | Consolidato    |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| (migliaia di Euro)                                                                 |                |               |                |                |                |                                 |                |
| <b>Ricavi di vendita</b>                                                           | <b>297.447</b> | <b>33.197</b> | <b>115.391</b> | <b>57.460</b>  | <b>6.916</b>   | <b>(41.879)</b>                 | <b>468.532</b> |
| Intercompany per segmento                                                          | (40.045)       |               | (1.253)        | (508)          | (73)           | 41.879                          |                |
| <b>Ricavi netti di vendita da terzi</b>                                            | <b>257.402</b> | <b>33.197</b> | <b>114.138</b> | <b>56.952</b>  | <b>6.843</b>   |                                 | <b>468.532</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                                                     | <b>29.534</b>  | <b>685</b>    | <b>9.735</b>   | <b>(585)</b>   | <b>(1.358)</b> | <b>195</b>                      | <b>38.206</b>  |
| Ammortamenti                                                                       | (14.212)       | (707)         | (9.035)        | (658)          | (49)           | 147                             | (24.514)       |
| Svalutazioni                                                                       | (3.963)        | (7)           |                |                | (236)          | (1.004)                         | (5.210)        |
| <b>Risultato operativo</b>                                                         | <b>11.359</b>  | <b>(29)</b>   | <b>700</b>     | <b>(1.243)</b> | <b>(1.643)</b> | <b>(662)</b>                    | <b>8.482</b>   |
| Proventi (oneri) finanziari netti                                                  | (5.305)        | (95)          | (429)          | (308)          | (27)           | (285)                           | (6.449)        |
| Proventi (oneri) da partecipazioni                                                 | (4.266)        |               |                |                |                | 3.146                           | (1.120)        |
| Imposte                                                                            | 1.508          |               | (100)          | (129)          |                | (162)                           | 1.117          |
| <b>Utile/perdita d'esercizio</b>                                                   | <b>3.296</b>   | <b>(124)</b>  | <b>171</b>     | <b>(1.680)</b> | <b>(1.670)</b> | <b>2.037</b>                    | <b>2.030</b>   |
| Quota di utile o perdita delle imprese valutate con il metodo del Patrimonio Netto | (1.120)        |               |                |                |                |                                 | (1.120)        |
| <b>Totale Attività</b>                                                             | <b>365.937</b> | <b>16.825</b> | <b>106.098</b> | <b>18.410</b>  | <b>3.203</b>   | <b>(123.198)</b>                | <b>387.275</b> |
| <b>Totale Investimenti</b>                                                         | <b>9.829</b>   | <b>227</b>    | <b>4.011</b>   | <b>1.096</b>   |                |                                 | <b>15.163</b>  |

Conto Economico 31.12.2012

Italia

Spagna

Germania

Francia

Uk

Poste non  
allocate e  
rettifiche

Consolidato

(migliaia di Euro)

|                                                                                          |                |               |                |                |              |                  |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|------------------|-----------------|
| <b>Ricavi di vendita</b>                                                                 | <b>288.804</b> | <b>33.977</b> | <b>121.194</b> | <b>57.553</b>  | <b>7.307</b> | <b>(42.516)</b>  | <b>466.319</b>  |
| Intercompany per segmento                                                                | (40.795)       |               | (1.136)        | (583)          | (2)          | 42.516           |                 |
| <b>Ricavi netti di vendita da terzi</b>                                                  | <b>248.009</b> | <b>33.977</b> | <b>120.058</b> | <b>56.970</b>  | <b>7.305</b> |                  | <b>466.319</b>  |
| <b>Margine operativo lordo</b>                                                           | <b>18.808</b>  | <b>195</b>    | <b>8.472</b>   | <b>(178)</b>   | <b>(608)</b> | <b>326</b>       | <b>27.015</b>   |
| Ammortamenti                                                                             | (15.456)       | (742)         | (9.568)        | (598)          | (63)         | 148              | (26.279)        |
| Svalutazioni                                                                             | (1.914)        | (8)           | (680)          |                |              | 383              | (2.219)         |
| <b>Risultato operativo</b>                                                               | <b>1.438</b>   | <b>(555)</b>  | <b>(1.776)</b> | <b>(776)</b>   | <b>(671)</b> | <b>857</b>       | <b>(1.483)</b>  |
| Proventi (oneri) finanziari netti                                                        | (6.339)        | 176           | (422)          | (334)          | 11           | (127)            | (7.035)         |
| Proventi (oneri) da partecipazioni                                                       | (2.569)        |               |                |                |              | (377)            | (2.946)         |
| Imposte                                                                                  | (1.534)        |               | 274            | (118)          |              | 655              | (723)           |
| <b>Utile/perdita d'esercizio</b>                                                         | <b>(9.004)</b> | <b>(379)</b>  | <b>(1.924)</b> | <b>(1.228)</b> | <b>(660)</b> | <b>1.008</b>     | <b>(12.187)</b> |
| Quota di utile o perdita delle<br>imprese valutate con il metodo del<br>Patrimonio Netto | (2.930)        |               |                |                |              |                  |                 |
| <b>Totale Attività</b>                                                                   | <b>379.359</b> | <b>18.470</b> | <b>114.956</b> | <b>20.639</b>  | <b>4.727</b> | <b>(122.982)</b> | <b>415.169</b>  |
| <b>Totale Investimenti</b>                                                               | <b>11.785</b>  | <b>255</b>    | <b>4.697</b>   | <b>1.098</b>   |              |                  | <b>17.835</b>   |

Si segnala, infine, che nel 2012 e nel 2013 non risultano ricavi realizzati verso un singolo cliente terzo per un valore superiore al 10% dei ricavi del Gruppo.

## 1. Ricavi di vendita

I ricavi di vendita sono originati essenzialmente da cartoncino:

|                                 | 31.12.2013     | 31.12.2012     | Variazioni   |
|---------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| (migliaia di Euro)              |                |                |              |
| Ricavi di vendita               | 468.532        | 466.319        | 2.213        |
| <b>Totale ricavi di vendita</b> | <b>468.532</b> | <b>466.319</b> | <b>2.213</b> |

Si riporta di seguito la suddivisione per area geografica dei ricavi di vendita:

|                                 | 31.12.2013     | 31.12.2012     | Variazioni   | %           |
|---------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| (migliaia di Euro)              |                |                |              |             |
| Italia                          | 169.180        | 162.373        | 6.807        | 4,2%        |
| Unione Europea                  | 232.590        | 226.227        | 6.363        | 2,8%        |
| Extra Unione Europea            | 66.762         | 77.719         | (10.957)     | (14,1%)     |
| <b>Totale ricavi di vendita</b> | <b>468.532</b> | <b>466.319</b> | <b>2.213</b> | <b>0,5%</b> |

L'andamento dei ricavi da vendite di cartoncino per imballaggi è funzione del generale andamento dell'economia dei mercati di sbocco, in particolare dell'andamento della domanda finale di beni di largo consumo, e non risente di specifiche dinamiche di stagionalità infrannuale.

Esistono invece fenomeni di stagionalità nella produzione e nella vendita del prodotto, connessi a discontinuità di calendario, come ad esempio la ricorrenza nei mesi/periodi contabili di un maggior numero di giorni festivi e/o di periodi di ferie tipicamente ricorrenti nei principali Paesi serviti (per es. agosto e dicembre).

I ricavi del Gruppo Reno De Medici hanno raggiunto nel 2013 i 468,5 milioni di Euro, in linea con i 466,3 milioni di Euro del 2012.

## 2. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono composti dalle seguenti categorie:

|                           | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni   |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b> |               |               |              |
| Contributi                | 286           | 288           | (2)          |
| Indennizzi                | 350           | 466           | 496          |
| Ricavi energia            | 10.713        | 7.547         | 3.166        |
| Ricavi vari               | 5.656         | 3.751         | 1.293        |
| <b>Totale</b>             | <b>17.005</b> | <b>12.052</b> | <b>4.953</b> |

I “contributi” sono composti principalmente da contributi ordinari ricevuti da Comieco, relativi all'utilizzo della carta da macero derivante dalla raccolta differenziata cittadina.

I “Ricavi energia” sono relativi a ricavi riconosciuti da alcuni fornitori di energia per l'adesione al servizio di interrompibilità, a proventi derivanti da cessione di energia elettrica avvenuta nel corso del 2013 negli stabilimenti siti in Italia, Francia e Germania, all'assegnazione di titoli di efficienza energetica e al riconoscimento da parte dell'autorità per l'energia di crediti monetari relativi all'attribuzione di qualifica di “nuovo entrante” nel sistema ETS/2 (*emission trading system*).

I “Ricavi vari” includono principalmente prestazioni di servizi forniti a società collegate e a controllo congiunto pari a circa 1,6 milioni di Euro, rilascio Lista Clienti per 1,2 milioni di euro, plusvalenze derivanti dalla vendita degli impianti e macchinari, sopravvenienze attive e altri ricavi minori.

In merito alla Lista Clienti, la stessa si riferisce al corrispettivo, pari a 1,2 milioni di euro, riconosciuto da Cascades S.A.S. per la cessione della lista clienti fibra vergine; il corrispettivo di detta cessione, definita negli accordi stipulati in sede di aggregazione con il Gruppo Cascades, è stato registrato come provento nel bilancio 2013 a seguito dell'annuncio di Cascades S.a.s. della definitiva cessazione di efficacia dell'Opzione *Put*, che ha fatto venire meno il “coinvolgimento residuo” della Reno De Medici S.p.A, così come definito dallo IAS 18.

## 3. Variazione delle rimanenze di prodotti finiti

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti (1,5 milioni di Euro) è riconducibile ad una diversa evoluzione dei fattori che vede maggiori giacenze in magazzino rispetto al 2012 dovuto al normale ciclo degli ordinativi.

#### 4. Costo materie prime e servizi

|                                                   | 31.12.2013     | 31.12.2012     | Variazioni     |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                         |                |                |                |
| <b>Costi per materie prime</b>                    | <b>209.032</b> | <b>214.024</b> | <b>(4.992)</b> |
| Acquisti di Materie prime                         | 206.568        | 210.712        | (4.144)        |
| Variazione delle rimanenze di materie prime       | 2.464          | 3.312          | (848)          |
| <b>Servizi commerciali</b>                        | <b>49.194</b>  | <b>49.034</b>  | <b>160</b>     |
| Trasporti                                         | 37.698         | 37.515         | 183            |
| Provvigioni passive e costi agenti                | 11.496         | 11.519         | (23)           |
| <b>Servizi industriali</b>                        | <b>95.296</b>  | <b>97.799</b>  | <b>(2.503)</b> |
| Energia                                           | 64.567         | 69.225         | (4.658)        |
| Manutenzioni                                      | 11.666         | 10.547         | 1.119          |
| Smaltimento rifiuti                               | 10.424         | 10.385         | 39             |
| Altri servizi industriali                         | 8.639          | 7.642          | 997            |
| <b>Servizi generali</b>                           | <b>13.503</b>  | <b>13.735</b>  | <b>(232)</b>   |
| Assicurazioni                                     | 3.095          | 3.211          | (116)          |
| Legali, notarili, amministrativi e collaborazioni | 4.249          | 3.952          | 297            |
| Consiglio di amministrazione                      | 1.283          | 1.515          | (232)          |
| Collegio sindacale                                | 241            | 214            | 27             |
| Postelegrafoniche                                 | 626            | 679            | (53)           |
| Altri                                             | 4.009          | 4.164          | (155)          |
| <b>Costi per godimento beni di terzi</b>          | <b>3.907</b>   | <b>3.720</b>   | <b>187</b>     |
| Affitti e noleggi                                 | 3.907          | 3.720          | 187            |
| <b>Totale</b>                                     | <b>370.932</b> | <b>378.312</b> | <b>(7.380)</b> |

I “Costi per materie prime” si riferiscono principalmente ad acquisti di prodotti per l’impasto (carta da macero, pasta legno, cellulosa e prodotti chimici) e per l’imballo.

Per quanto riguarda l’andamento dei principali fattori di produzione, nel 2013 le fibre da riciclo hanno evidenziato, rispetto al 2012, un ulteriore calo dei prezzi medi. Un ulteriore beneficio è derivato dalle efficienze ottenute a seguito degli investimenti effettuati nell’esercizio precedente.



In merito alle componenti energetiche, ed in particolare al gas naturale che rappresenta la principale fonte di energia del Gruppo, il trend di riduzione si è consolidato a partire dal secondo trimestre 2013 con un progressivo allineamento delle quotazioni nelle aree regionali europee. Si evidenzia un significativo calo delle quotazioni del carbone, principale combustibile utilizzato in Germania. Sostanzialmente stabile il costo dell'energia elettrica in cui la diminuzione della commodity appare compensata dall'aumento delle componenti di costo regolate.

A seguito delle dinamiche sui prezzi sopra illustrate, l'incidenza dei costi delle materie prime sul valore della produzione ("Ricavi di vendita" più la "Variazione delle rimanenze di prodotti finiti"), si è ridotta nell'esercizio in esame, passando dal 45,5% dell'esercizio 2012 al 44,5% del 2013.

I costi per servizi mostrano nel complesso una riduzione del 1,6% circa rispetto al precedente esercizio (158 milioni di Euro al 31 dicembre 2013 contro 160,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2012). L'incidenza sul valore della produzione si attesta al 33,6% (34,1% a fine dicembre 2012). Tale andamento è in larga parte attribuibile al decremento dei costi di energia come sopra descritti.

I "Costi per godimento beni di terzi" al 31 dicembre 2013 risultano in linea con i dati consuntivati al 31 dicembre 2012.

## 5. Costo del personale

|                                              | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                    |               |               |            |
| Salari e stipendi                            | 52.494        | 52.273        | 221        |
| Oneri sociali                                | 15.687        | 15.899        | (212)      |
| Indennità per piani a contribuzione definita | 1.692         | 1.828         | (136)      |
| Indennità per piani a benefici definiti      | 303           | 221           | 82         |
| Piani di incentivazione                      | 250           |               | 250        |
| Altri costi                                  | 2.859         | 2.216         | 643        |
| <b>Totale</b>                                | <b>73.286</b> | <b>72.437</b> | <b>849</b> |

Il costo del lavoro nel 2013 aumenta leggermente rispetto all'anno precedente, passando da 72,4 a 73,3 milioni di Euro. L'aumento è sostanzialmente riconducibile agli stanziamenti relativi al piano di ristrutturazione approvato nel corso del 2013, che ha interessato le unità produttive italiane.

Il bilancio 2013 recepisce, inoltre, lo stanziamento pari a 250 mila Euro a fronte del piano di incentivazione destinato al top management, basato su performance phantom shares, 2011-2013, in considerazione dei risultati consuntivati nell'anno. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato alla 'nota 28' "Benefici ai dipendenti".

Si riporta a seguire il numero dei dipendenti a fine esercizio e l'organico medio del Gruppo RDM, ripartiti per categoria:

| Addetti per Categoria         | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni  |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Dirigenti                     | 16           | 13           | 3           |
| Impiegati                     | 369          | 382          | (13)        |
| Operai                        | 1.020        | 1.035        | (15)        |
| <b>Totale</b>                 | <b>1.405</b> | <b>1.430</b> | <b>(25)</b> |
| Forza lavoro in CIGS          | 102          | 81           | 21          |
| <b>Forza lavoro effettiva</b> | <b>1.303</b> | <b>1.349</b> | <b>(46)</b> |

| Addetti medi per Categoria | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni  |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Dirigenti                  | 16           | 13           | 3           |
| Impiegati                  | 375          | 395          | (20)        |
| Operai                     | 1.026        | 1.068        | (42)        |
| <b>Totale</b>              | <b>1.417</b> | <b>1.476</b> | <b>(59)</b> |

Nel corso del 2013 la Società ha fatto ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria ai sensi dell'art.1 comma 3 Legge 223/91 per ristrutturazione aziendale per tutti gli stabilimenti e sedi della società. In data 27 dicembre 2013 il Ministero del Lavoro ha approvato il programma per ristrutturazione aziendale relativamente al periodo dall'11 marzo 2013 al 10 marzo 2015 con Decreto n. 77989. Il piano di ristrutturazione e gli interventi conseguenti consentono la realizzazione del piano strategico industriale, volto all'aggiornamento tecnologico di alcuni impianti.

## 6. Altri costi operativi

|                                 | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni   |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>       |              |              |              |
| Accantonamenti per rischi       | 135          | 27           | 108          |
| Svalutazione crediti circolante | 1.018        | 1.328        | (310)        |
| Oneri diversi di gestione       | 3.495        | 3.512        | (17)         |
| <b>Totale</b>                   | <b>4.648</b> | <b>4.867</b> | <b>(219)</b> |

Rispetto al 31 dicembre 2012 si registrano minori stanziamenti per rischi su crediti.

Gli "Oneri diversi di gestione" al 31 dicembre 2013 sono in linea con quelli sostenuti nel periodo precedente. L'ammontare è da attribuirsi principalmente a tasse varie sostenute dalle società

Gruppo, ai contributi versati alle varie associazioni industriali e di categoria e a sopravvenienze passive varie.

## 7. Ammortamenti

La tabella che segue riporta il dettaglio della voce "Ammortamenti":

|                               | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni     |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>     |               |               |                |
| Ammortamenti imm. immateriali | 654           | 629           | 25             |
| Ammortamenti imm. materiali   | 23.860        | 25.650        | (1.790)        |
| <b>Totale</b>                 | <b>24.514</b> | <b>26.279</b> | <b>(1.765)</b> |

La riduzione della voce "Ammortamento immobilizzazioni materiali" rispetto al 31 dicembre 2012 è dovuto principalmente al completamento del processo di ammortamento di alcuni cespiti aziendali.

## 8. Svalutazioni

|                           | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni   |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b> |              |              |              |
| Svalutazioni              | 5.210        | 2.219        | 2.991        |
| <b>Totale</b>             | <b>5.210</b> | <b>2.219</b> | <b>2.991</b> |

La svalutazione al 31 dicembre 2013 si riferisce:

- alla svalutazione dei terreni e fabbricati relativi allo stabilimento di Marzabotto (per 2,6 milioni di Euro), il cui valore è stato adeguato al *fair value* dedotti i costi di vendita (valore corrente di mercato) basato sulle valutazioni di un perito indipendente. Tale importo include, inoltre, gli oneri di smantellamento dei cespiti pari a 0,7 milioni di euro accantonato in apposito fondo rischi;
- alla svalutazione degli impianti restanti e di alcune parti dei fabbricati dello stabilimento di Magenta che, a seguito della cessazione definitiva delle attività produttiva cartaria, risultano prive di ogni possibilità di futuro utilizzo.
- alla svalutazione dei fabbricati relativi allo stabilimento di Almazan (per 1,3 milioni di Euro), il cui valore è stato adeguato al *fair value* dedotti i costi di vendita (valore corrente di mercato) basato sulle valutazioni di un perito indipendente.

## 9. Proventi (oneri) finanziari netti

|                                               | 31.12.2013     | 31.12.2012     | Variazioni   |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| (migliaia di Euro)                            |                |                |              |
| <b>Proventi finanziari</b>                    | <b>191</b>     | <b>153</b>     | <b>38</b>    |
| Interessi attivi e altri proventi finanziari  | 129            | 135            | (6)          |
| Proventi da strumenti derivati                | 62             | 18             | 44           |
| <b>Oneri finanziari</b>                       | <b>(6.462)</b> | <b>(7.286)</b> | <b>824</b>   |
| Interessi verso banche                        | (2.491)        | (3.362)        | 871          |
| Oneri da strumenti derivati                   | (617)          | (582)          | (35)         |
| Oneri finanziari su piani a benefici definiti | (745)          | (1.049)        | 304          |
| Spese, commissioni ed altri oneri finanziari  | (2.609)        | (2.293)        | (316)        |
| <b>Differenze di cambio</b>                   | <b>(178)</b>   | <b>98</b>      | <b>(276)</b> |
| Proventi su cambi                             | 1.087          | 2.041          | (954)        |
| Oneri su cambi                                | (1.264)        | (1.943)        | 679          |
| <b>Totale</b>                                 | <b>(6.448)</b> | <b>(7.035)</b> | <b>587</b>   |

Gli “Oneri finanziari netti” risultano leggermente diminuiti rispetto all’esercizio precedente; ciò a seguito della riduzione dell’indebitamento complessivo parzialmente compensato dall’incremento degli oneri derivanti dal maggior utilizzo della fattorizzazione del credito. Inoltre, nonostante i tassi di interesse siano stati sostanzialmente stabili, la società ha beneficiato di un miglioramento dello spread sui nuovi finanziamenti.

La voce “Oneri finanziari su piani a benefici definiti” è riferita alla componente finanziaria dell’accantonamento dell’esercizio per la sola parte dell’*Interest cost*.

## 10. Proventi (oneri) da partecipazioni

I proventi (oneri) da partecipazioni sono relativi principalmente a quanto di seguito riportato:

- proventi derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione nella Joint Venture Pac Service S.p.A. per 0,3 milioni di Euro;
- oneri derivanti dall’azzeramento della partecipazione nella Joint Venture Manucor S.p.A. per 1,4 milioni di Euro a seguito della decisione di non procedere all’aumento di capitale per far fronte alle perdite riportate dalla società stessa. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 15.

## 11. Imposte

|                           | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni   |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b> |              |              |              |
| Imposte differite         | 5.030        | 2.207        | 2.823        |
| Imposte correnti          | (3.913)      | (2.930)      | (983)        |
| <b>Totale</b>             | <b>1.117</b> | <b>(723)</b> | <b>1.840</b> |

Le imposte differite al 31 dicembre 2013, pari a 5 milioni di Euro, includono essenzialmente lo stanziamento di imposte anticipate nonché il rilascio di imposte differite da parte della Capogruppo Reno De Medici S.p.A. (3,3 milioni di Euro) e il rilascio di imposte differite iscritte in capo alla controllata Arnsberg (1,8 milioni di Euro).

Per maggiori dettagli sulla voce "Imposte differite" si rimanda alla nota 24.

### Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale da bilancio (imposte sul reddito)

Nella tabella seguente si espone la riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale

Per maggiori approfondimenti si rimanda alla nota 24 – imposte differite.

|                                                                         | Imponibile    | %             | 31.12.2013   |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>(migliaia di euro)</b>                                               |               |               |              |
| Risultato ante imposte                                                  | 1.516         |               |              |
| <b>Onere fiscale teorico</b>                                            |               | <b>29,70%</b> | <b>450</b>   |
| Annulamento differenze temporanee sorte in precedenti esercizi          | (784)         |               |              |
| Differenza temporanee che si annulleranno negli esercizi successivi     | 9.268         |               |              |
| Differenze permanenti che non si annulleranno negli esercizi successivi | 2.437         |               |              |
| <b>Totale differenze</b>                                                | <b>10.921</b> |               |              |
| Utilizzo perdite fiscali pregresse                                      | (2.313)       |               |              |
| <b>Onere fiscale effettivo</b>                                          | <b>10.124</b> | <b>29,70%</b> | <b>3.007</b> |

## Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale da bilancio (IRAP)

L'impatto dell'IRAP non è stato tenuto in considerazione per evitare ogni effetto distorsivo, essendo tale imposta valida per le sole società italiane e commisurata ad una base imponibile diversa dal risultato ante imposte.

## 12. Immobilizzazioni materiali

Si riportano di seguito le movimentazioni delle Immobilizzazioni materiali relative all'esercizio 2012 e all'esercizio 2013:

|                                   | Terreni       | Fabbricati    | Impianti e<br>macchinari | Attrezzature<br>industriali e<br>commerciali | Altri<br>beni | Immobilizzaz.<br>in corso | Totale         |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|----------------------------------------------|---------------|---------------------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>         |               |               |                          |                                              |               |                           |                |
| Costo storico                     | 23.487        | 99.041        | 617.110                  | 2.218                                        | 14.494        | 3.372                     | 759.722        |
| Fondo ammortamento/svalutazioni   |               | (53.042)      | (450.720)                | (2.000)                                      | (14.129)      |                           | (519.891)      |
| <b>Valore netto al 31.12.2011</b> | <b>23.487</b> | <b>45.999</b> | <b>166.390</b>           | <b>218</b>                                   | <b>365</b>    | <b>3.372</b>              | <b>239.831</b> |
| Incrementi                        | 336           | 225           | 13.078                   | 49                                           | 24            | 3.363                     | 17.075         |
| Decrementi                        |               | (7)           | (1.682)                  |                                              | (329)         |                           | (2.018)        |
| Riclassificazione costo           | 5             | 49            | 576                      | (11)                                         |               | (1.014)                   | (395)          |
| Altro                             |               |               | 16                       |                                              |               |                           | 16             |
| Ammortamento del periodo          |               | (3.260)       | (22.185)                 | (56)                                         | (149)         |                           | (25.650)       |
| Altri movimenti (fondo)           |               |               | (6)                      |                                              |               |                           | (6)            |
| Svalutazioni                      |               |               | (1.914)                  |                                              |               |                           | (1.914)        |
| Decremento fondo ammortamento     |               |               | 1.661                    |                                              | 329           |                           | 1.990          |
| Riclassificazione fondo           |               | (322)         | 305                      | 17                                           |               |                           |                |
| <b>Valore al 31.12.2012</b>       |               |               |                          |                                              |               |                           |                |
| Costo storico                     | 23.828        | 99.308        | 629.098                  | 2.256                                        | 14.189        | 5.721                     | 774.400        |
| Fondo ammortamento/svalutazioni   |               | (56.624)      | (472.859)                | (2.039)                                      | (13.949)      |                           | (545.471)      |
| <b>Valore netto al 31.12.2012</b> | <b>23.828</b> | <b>42.684</b> | <b>156.239</b>           | <b>217</b>                                   | <b>240</b>    | <b>5.721</b>              | <b>228.929</b> |

|                                   | Terreni       | Fabbricati    | Impianti e<br>Macchinari | Attrezzature<br>industriali e<br>commerciali | Altri<br>beni | Immobilizzazioni<br>in corso | Totale         |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|----------------------------------------------|---------------|------------------------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>         |               |               |                          |                                              |               |                              |                |
| Costo storico                     | 23.828        | 99.308        | 629.098                  | 2.256                                        | 14.189        | 5.721                        | 774.400        |
| Fondo ammortamento/svalutazioni   |               | (56.624)      | (472.859)                | (2.039)                                      | (13.949)      |                              | (545.471)      |
| <b>Valore netto al 31.12.2012</b> | <b>23.828</b> | <b>42.684</b> | <b>156.239</b>           | <b>217</b>                                   | <b>240</b>    | <b>5.721</b>                 | <b>228.929</b> |
| Incrementi                        | 30            | 1.243         | 9.124                    | 38                                           | 74            | 4.195                        | 14.703         |
| Decrementi (*)                    |               | (58)          | (75.553)                 |                                              | (1)           |                              | (75.612)       |
| Riclassificazione costo           |               | 582           | 3.345                    |                                              | 17            | (3.927)                      | 17             |
| Altro                             |               |               | (15)                     |                                              |               |                              | (15)           |
| Ammortamento del periodo          |               | (3.214)       | (20.478)                 | (67)                                         | (100)         |                              | (23.859)       |
| Altri movimenti (fondo)           |               |               | 5                        |                                              |               |                              | 5              |
| Svalutazioni                      | (1.120)       | (2.922)       | (493)                    |                                              |               |                              | (4.535)        |
| Decremento fondo ammortamento (*) |               | 50            | 71.519                   |                                              | 1             |                              | 71.570         |
| <b>Valore al 31.12.2013</b>       |               |               |                          |                                              |               |                              |                |
| Costo storico                     | 23.858        | 101.073       | 565.999                  | 2.293                                        | 14.279        | 5.989                        | 713.491        |
| Fondo ammortamento/svalutazioni   | (1.120)       | (62.710)      | (422.304)                | (2.106)                                      | (14.048)      |                              | (502.288)      |
| <b>Valore netto al 31.12.2013</b> | <b>22.738</b> | <b>38.363</b> | <b>143.695</b>           | <b>187</b>                                   | <b>231</b>    | <b>5.989</b>                 | <b>211.203</b> |

(\*) Le due voci riguardano rispettivamente il decremento del costo storico e il rigiro del fondo ammortamento a seguito della dismissione dei beni avvenuta nel corso dell'esercizio.

La voce "Terreni" include le aree di pertinenza degli stabilimenti produttivi della Capogruppo, localizzati a Magenta (MI), Santa Giustina (BL), Ovaro (UD), Villa Santa Lucia (FR), Marzabotto (BO), della controllata Reno De Medici Iberica S.L. presso Almazan e della Società tedesca Reno De Medici Arnsberg.

La voce "Fabbricati" include prevalentemente il valore delle proprietà immobiliari degli stabilimenti produttivi. Gli incrementi dell'esercizio sono relativi ad interventi di miglioria sugli stabili di proprietà.

La voce "Impianti e macchinari" è riferita ad impianti e macchinari specifici e generici di produzione. Per quanto riguarda l'informativa riguardante la svalutazione si rimanda alla nota 8.

Nel corso del 2013 il Gruppo RDM ha sostenuto investimenti tecnici per 14,7 milioni di Euro (17,1 milioni di Euro nel 2012).

Tali investimenti hanno avuto come obiettivi la riduzione dei costi variabili, il miglioramento della sicurezza e l'attenuazione dell'impatto ambientale, e si sono concretizzati nei seguenti interventi principali:

- stabilimento di **Villa Santa Lucia**: miglioramento e ammodernamento della linea di produzione, con la modifica della linea imballo, al fine di aumentare la capacità oraria di imballo delle bobine;
- stabilimento di **Arnsberg (Germania)**: realizzazione di un nuovo magazzino, al fine di aumentare la capacità di stoccaggio di prodotto, riducendo il costo dei magazzini esterni;
- stabilimento di **Santa Giustina**: miglioramento e ammodernamento della linea di produzione, con investimenti significativi nel reparto allestimento al fine di aumentarne la capacità di taglio, allargamento del impianto biologico e ulteriori investimenti nel sistema di sicurezza al fine di ottenere la certificazione OHSAS 18001;
- stabilimento di **Ovaro**: interventi di miglioramento e ammodernamento di impianti e macchinari, in particolare sono stati sostenuti interventi finalizzati all'aumento della capacità produttiva, alla riduzione dei costi energetici ed al miglioramento qualitativo.

Nei restanti stabilimenti sono stati realizzati altri interventi di miglioramento e/o ammodernamento di impianti e macchinari”.

La voce “Attrezzature industriali e commerciali” è principalmente costituita da beni utilizzati nell'esecuzione del processo produttivo svolto presso i vari stabilimenti.

La voce “Altri beni” è costituita prevalentemente da macchine d'ufficio elettroniche, da arredamenti e mobili d'ufficio.

Sugli immobili di proprietà e sugli impianti e macchinari gravano diritti reali (ipoteche e privilegi), per un valore complessivo pari a 410,2 milioni di Euro, a favore di istituti di credito a garanzia di finanziamenti concessi, il cui valore residuo al 31 dicembre 2013 è pari a 42,7 milioni di Euro.

La società alla data di chiusura del bilancio ha effettuato l'*impairment test* in accordo con quanto previsto dallo IAS 36, adeguando alcuni cespiti dello stabilimento di Marzabotto e dello stabilimento di Almazan al *fair value less cost to sell* apportando, conseguentemente, una svalutazione di 3,3 milioni di Euro.

Inoltre sono stati svalutati gli impianti restanti ed alcune parti dei fabbricati dello stabilimento di Magenta che, in conseguenza della cessazione definitiva delle attività di produzione cartaria, risultano prive di ogni possibilità di futuro utilizzo produttivo.

Le dismissioni comprendono la cessione della macchina continua dello stabilimento di Magenta che è stata ceduta nel corso del 2013 unitamente ai ricambi attinenti il macchinario.

Per quanto riguarda l'informativa sugli impairment test si rimanda al paragrafo “Riduzione di valore della attività (impairment test)”.



### 13. Avviamento

La voce "Avviamento" include il goodwill pagato per l'acquisizione di Barneda Carton S.A., trasferito nel corso del 2006 a RDM Iberica, a seguito dell'acquisto del ramo d'azienda.

### 14. Immobilizzazioni immateriali

Si riportano di seguito le movimentazioni delle Immobilizzazioni Immateriali relative all'esercizio 2013 e all'esercizio 2012:

|                                  | Concessioni,<br>licenze,<br>marchi e<br>diritti simili | Altre<br>Immobilizzazioni<br>in corso | Totale<br>Immobilizzazioni<br>a vita utile<br>definita | Immobilizzazioni<br>a vita utile<br>indefinita |       |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------|
| (migliaia di Euro)               |                                                        |                                       |                                                        |                                                |       |
| Valore netto al 31.12.2011       | 1.418                                                  | 722                                   | 336                                                    | 2.476                                          | 3.590 |
|                                  |                                                        |                                       |                                                        |                                                |       |
| Incrementi                       | 507                                                    | 33                                    | 220                                                    | 760                                            |       |
| Decrementi                       |                                                        | (32)                                  |                                                        | (32)                                           |       |
| Riclassificazione costo          | 43                                                     | 5                                     | 347                                                    | 395                                            |       |
| Svalutazione/Rivalutazione costo |                                                        |                                       |                                                        |                                                | (297) |
| Ammortamenti del periodo         | (519)                                                  | (110)                                 |                                                        | (629)                                          |       |
|                                  |                                                        |                                       |                                                        |                                                |       |
| Valore netto al 31.12.2012       | 1.449                                                  | 618                                   | 903                                                    | 2.970                                          | 3.293 |

|                                  | Concessioni,<br>licenze,<br>marchi e<br>diritti simili | Altre | Immobilizzazioni<br>in corso | Totale<br>Immobilizzazioni<br>a vita utile<br>definita | Immobilizzazioni<br>a vita utile<br>indefinita |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------|-------|------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| (migliaia di Euro)               |                                                        |       |                              |                                                        |                                                |
| Valore netto al 31.12.2012       | 1.449                                                  | 618   | 903                          | 2.970                                                  | 3.293                                          |
| Incrementi                       | 181                                                    | 11    | 267                          | 459                                                    |                                                |
| Decrementi                       | (381)                                                  |       |                              | (381)                                                  |                                                |
| Riclassificazione costo          | 704                                                    | (431) | (290)                        | (17)                                                   |                                                |
| Svalutazione/Rivalutazione costo |                                                        |       |                              |                                                        |                                                |
| Ammortamenti del periodo         | (628)                                                  | (26)  |                              | (654)                                                  |                                                |
| Valore netto al 31.12.2013       | 1.325                                                  | 172   | 880                          | 2.377                                                  | 3.293                                          |

La voce “Immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita” si riferisce alla valutazione delle concessioni rilasciate in Germania relative a diritti di utilizzo dell’acqua aventi durata illimitata.

Il Gruppo alla data di chiusura del bilancio ha effettuato l’impairment test in accordo con quanto previsto dallo IAS 36, a seguito del quale non è stato necessario rilevare in bilancio alcuna perdita di valore.

Per una più esaustiva informativa riguardante gli impairment test si rimanda al paragrafo “Riduzione di valore della attività (impairment test)”.

## 15. Partecipazioni

|                                                           | Valore di<br>bilancio<br>31.12.2012 | Riclassifica<br>Investimenti | Storno<br>dividendi<br>collegate | Svalutazioni<br>/<br>Rivalutazioni | Valore di<br>bilancio<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                 |                                     |                              |                                  |                                    |                                     |
| <b>Imprese collegate</b>                                  |                                     |                              |                                  |                                    |                                     |
| Pac Service S.p.A.                                        | 1.287                               |                              | (170)                            | 273                                | 1.390                               |
| <b>Società a controllo congiunto<br/>(Joint Ventures)</b> |                                     |                              |                                  |                                    |                                     |
| Careo S.r.l.                                              |                                     | 139                          |                                  | 48                                 | 187                                 |
| Manucor S.p.A.                                            | 1.441                               |                              |                                  | (1.441)                            |                                     |
| ZAR S.r.l.                                                | 30                                  |                              |                                  |                                    | 30                                  |
| Carta Service Friuliana S.r.l.                            | 30                                  |                              |                                  |                                    | 30                                  |
| <b>Altre partecipazioni</b>                               |                                     |                              |                                  |                                    |                                     |
| Cartonnerie Tunisienne S.A.                               |                                     | 121                          |                                  |                                    | 121                                 |
| Comieco                                                   |                                     | 38                           | 7                                | (9)                                | 36                                  |
| Conai                                                     |                                     | 24                           |                                  |                                    | 24                                  |
| Altre partecipazioni minori                               |                                     | 8                            | 1                                |                                    | 9                                   |
| <b>Totale</b>                                             | <b>2.788</b>                        | <b>191</b>                   | <b>147</b>                       | <b>(1.129)</b>                     | <b>1.827</b>                        |

Le svalutazioni e le rivalutazioni fanno riferimento all’adeguamento del valore delle partecipazioni detenute in Manucor S.p.A. e Careo S.r.l. (definibili Joint Venture in virtù delle disposizioni statutarie di governance) e Pac Service S.p.A., al valore pro quota di equity delle stesse.

Si riporta di seguito la sintesi dei dati patrimoniali ed economici, rilevati secondo i principi contabili internazionali, delle principali società a controllo congiunto.

|                              | Careo <sup>(1)</sup> | Manucor <sup>(2)</sup> |                |
|------------------------------|----------------------|------------------------|----------------|
|                              | 31.12.2013           | 31.12.2012             | 31.12.2012     |
| (migliaia di Euro)           |                      |                        |                |
| Attività non correnti        | 761                  | 850                    | 81.618         |
| Attività correnti            | 8.367                | 10.425                 | 43.269         |
| <b>Totale attivo</b>         | <b>9.128</b>         | <b>12.275</b>          | <b>124.887</b> |
| Patrimonio netto             | 267                  | (173)                  | 6.332          |
| Passività non correnti       | 2.904                | 2.828                  | 24.581         |
| Passività correnti           | 5.957                | 8.620                  | 93.974         |
| <b>Totale Passivo</b>        | <b>9.128</b>         | <b>12.275</b>          | <b>124.887</b> |
|                              |                      |                        |                |
| Ricavi                       | 13.378               | 12.932                 | 156.861        |
| EBITDA                       | 617                  | (594)                  | (453)          |
| EBIT                         | 573                  | (649)                  | (10.145)       |
| Utile (perdita) di esercizio | 116                  | (934)                  | (9.864)        |

<sup>(1)</sup> I dati si riferiscono all'informazione sub-consolidata predisposta ai fini della redazione del bilancio consolidato del Gruppo Reno De Medici.

<sup>(2)</sup> Alla data di chiusura del presente bilancio i dati relativi al bilancio al 31 dicembre 2013 di Manucor S.p.A. non sono disponibili.

Si segnala che la società Manucor, che già aveva riportato nel 2012 perdite superiori ad un terzo del capitale con conseguente necessità di interventi ai sensi dell'art. 2446 del cod.civ., nel corso del 2013 ha consuntivato ulteriori perdite risultanti dalle situazioni intermedie redatte in corso d'anno. Alla data di chiusura del presente bilancio i dati relativi al bilancio al 31 dicembre 2013 di Manucor S.p.A. non sono disponibili. Il Consiglio di Amministrazione della *joint venture* ha quindi convocato i Soci in assemblea straordinaria per procedere all'abbattimento e ricostituzione del capitale sociale da perfezionarsi attraverso un aumento di capitale per un importo massimo pari a 15 milioni di Euro: l'assemblea convocata per l'assunzione dei sopradetti provvedimenti è stata rinviata all'8 aprile 2014. La Reno De Medici, pur approvando l'aumento di capitale, non ritiene di partecipare all'operazione di sottoscrizione del medesimo, volendo concentrare le proprie risorse sullo sviluppo delle attività *core* e pertanto ha provveduto ad azzerare il valore della partecipazione.

Le altre partecipazioni sono costituite principalmente dalla quota di partecipazione detenuta in Cartonnerie Tunisienne S.A., per 0,1 milioni di Euro, e altre minori relative a quote di partecipazioni in consorzi.

Tali partecipazioni sono rilevate al costo rettificato per eventuali perdite di valore in quanto il relativo *fair value* non può essere attendibilmente misurato.

## 16. Imposte anticipate

La voce "Imposte anticipate" incluse nelle attività non correnti è relativa a differenze temporanee deducibili della Capogruppo Reno De Medici S.p.A. e delle controllate Cartiera Alto Milanese S.p.A., Emmaus Pack S.r.l. e R.D.M. Ovaro S.p.A.

Si rinvia alla Nota 25 per un'analitica descrizione delle medesime e relativa movimentazione dell'anno.

## 17. Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce includeva partecipazioni in altre imprese per un valore pari a 191 mila Euro.

Tali partecipazioni, costituite principalmente dalla Cartonnerie Tunisienne S.A., sono state riclassificate nel corso dell'esercizio nella voce "Partecipazioni", per una migliore rappresentazione.

## 18. Crediti commerciali e crediti verso società collegate e a controllo congiunto

Si riporta di seguito la suddivisione tra parte corrente e non corrente dei crediti commerciali il cui importo complessivo ammonta a 67,6 milioni di Euro:

|                                                         | 31.12.13      | 31.12.12      | Variazioni      |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                               |               |               |                 |
| Crediti commerciali                                     | 41            | 41            |                 |
| <b>Crediti commerciali non correnti</b>                 | <b>41</b>     | <b>41</b>     |                 |
| Crediti commerciali                                     | 66.902        | 85.377        | (18.475)        |
| Crediti verso società collegate e a controllo congiunto | 701           | 966           | (265)           |
| <b>Crediti commerciali correnti</b>                     | <b>67.603</b> | <b>86.343</b> | <b>(18.740)</b> |

Il decremento di circa 18,7 milioni di Euro è dovuto sia all'effetto derivante dal programma di fattorizzazione pro-soluto, a fronte del quale sono stati smobilizzati crediti commerciali con scadenza successiva al 31 dicembre 2013 per un ammontare complessivo di circa 38,2 milioni di Euro (24,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), sia al decremento del fatturato registrato nel quarto trimestre 2013 rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I “Crediti commerciali”, parte corrente, sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari a 5,5 milioni di Euro. La movimentazione dell’esercizio è indicata a seguire nella sottostante tabella:

|                            | 31.12.12     | Accantonam.  | Utilizzi       | 31.12.13     |
|----------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>  |              |              |                |              |
| Fondo Svalutazione Crediti | 5.709        | 1.018        | (1.190)        | 5.537        |
| <b>Totale</b>              | <b>5.709</b> | <b>1.018</b> | <b>(1.190)</b> | <b>5.537</b> |

Si segnala, inoltre, che la voce Crediti commerciali correnti include crediti verso parti correlate per 0,5 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), per maggiori dettagli si rimanda alla nota 31.

La voce “Crediti verso società collegate e a controllo congiunto” include principalmente i rapporti commerciali della Capogruppo Reno De Medici S.p.A. con le società a controllo congiunto Careo S.r.l. e Carta Service Friulana S.r.l. e, inoltre, include rapporti, sempre di natura commerciale, della controllata francese RDM Blendecques S.a.s. con Careo S.a.s.. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 34.

Si riporta di seguito la suddivisione dei crediti commerciali correnti per area geografica:

|                           | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
|---------------------------|---------------|---------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b> |               |               |
| Italia                    | 48.213        | 54.743        |
| UE                        | 11.067        | 22.153        |
| Resto del Mondo           | 8.323         | 9.447         |
| <b>Totale</b>             | <b>67.603</b> | <b>86.343</b> |

## 19. Altri crediti e altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto

| Altri crediti non correnti | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Variazioni |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>  |            |            |            |
| Depositi cauzionali        | 704        | 466        | 238        |
| Crediti Diversi            | 254        | 227        | 27         |
| <b>Totale</b>              | <b>958</b> | <b>693</b> | <b>265</b> |

La voce “Depositi cauzionali” ha registrato un incremento pari a 0,2 milioni di euro riconducibile essenzialmente al maggiore ricorso al Factoring e conseguentemente ai maggiori depositi costituiti a favore di una società di factoring in accordo con quanto previsto dai contratti stipulati dalla Capogruppo RDM SpA e dalla controllata RDM Blendecques SAS.

| Altri crediti correnti                                        | 31.12.2013    | 31.12.2012   | Variazioni   |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| (migliaia di Euro)                                            |               |              |              |
| Crediti tributari                                             | 1.808         | 1.792        | 16           |
| Ratei e risconti attivi                                       | 422           | 415          | 7            |
| Crediti diversi                                               | 12.265        | 4.183        | 8.082        |
| <b>Totale</b>                                                 | <b>14.495</b> | <b>6.390</b> | <b>8.105</b> |
| Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto | 90            | 90           | 0            |
| <b>Totale</b>                                                 | <b>14.585</b> | <b>6.480</b> | <b>8.105</b> |

I “Crediti tributari” parte corrente sono relativi principalmente a crediti d’imposta.

La voce “Crediti diversi” al 31 dicembre 2013 include essenzialmente:

- l’iscrizione di depositi cauzionali per 3,6 milioni di Euro, che verranno restituiti entro l’anno, costituiti a favore di una società di factoring in accordo con quanto previsto dai contratti stipulati dalla Capogruppo R.D.M. SpA, dalla controllata RDM Blendecques e dalla controllata Reno De Medici Arnsberg GMBH;
- l’iscrizione di un credito per 4,3 milioni di Euro a seguito dell’assegnazione di titoli di efficienza energetica;
- l’iscrizione di un credito, pari a 0,9 milioni di Euro, a seguito del riconoscimento da parte dell’autorità per l’energia della qualifica di “nuovo entrante” nel sistema ETS/2 (*emission trading system*);
- l’iscrizione del credito, per 0,9 milioni di Euro, derivante dalla vendita delle quote CO2 in capo alla controllata tedesca Arnsberg;
- il credito verso l’acquirente della macchina continua di Magenta che è stata ceduta nel corso del 2013 per 0,8 milioni di Euro;
- l’iscrizione di un credito di 0,8 milioni di Euro verso una compagnia assicurativa a seguito del riconoscimento del danno subito dalla turbina dello stabilimento di Arnsberg nel 2012.

La voce “Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto” si riferisce a rapporti di natura finanziaria con la società Zar S.r.l..

## 20. Rimanenze

Si riporta nella tabella a seguire la composizione della voce alla data del 31 dicembre 2013 e del 31 dicembre 2012:

|                                         | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni   |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>               |               |               |              |
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 35.778        | 38.626        | (2.848)      |
| Fondo obsolescenza                      | (2.088)       | (2.473)       | 385          |
| Prodotti finiti e merci                 | 44.299        | 42.823        | 1.476        |
| Fondo obsolescenza                      | (45)          | (47)          | 2            |
| <b>Totale</b>                           | <b>77.944</b> | <b>78.929</b> | <b>(985)</b> |

La riduzione delle materie prime è dovuta da un lato al decremento dei prezzi di acquisto e dall'altro alla riduzione di maceri da copertina presso lo stabilimento di Villa S.Lucia a seguito dell'investimento effettuato nel corso del 2012 presso lo stabilimento stesso.

Si segnala, inoltre, che le rimanenze di "materie prime, sussidiarie e di consumo" sono diminuite anche a seguito della vendita dei ricambi della macchina continua di Magenta (1,1 milioni di Euro).

L'incremento dei prodotti finiti è dovuto essenzialmente all'aumento delle quantità fisiche in giacenza.

Si evidenzia che il fondo obsolescenza delle materie prime, sussidiarie e consumo, si riferisce principalmente allo stabilimento francese di Blendecques.

Per quanto concerne il commento alla variazione delle rimanenze di prodotti finiti si rinvia alla nota 3.

## 21. Posizione finanziaria netta

|                                                                | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni      |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                      |               |               |                 |
| Cassa                                                          | 104           | 40            | 64              |
| Disponibilità bancarie                                         | 2.612         | 3.097         | (485)           |
| <b>A. Disponibilità liquide</b>                                | <b>2.716</b>  | <b>3.137</b>  | <b>(421)</b>    |
| Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto  | 90            | 90            |                 |
| Altri crediti                                                  | 115           | 355           | (240)           |
| <b>B. Crediti finanziari correnti</b>                          | <b>205</b>    | <b>445</b>    | <b>(240)</b>    |
| <i>1. Debiti bancari correnti</i>                              | <i>25.441</i> | <i>36.029</i> | <i>(10.588)</i> |
| <i>2. Parte corrente finanziamenti a medio e lungo termine</i> | <i>14.315</i> | <i>12.724</i> | <i>1.591</i>    |
| <i>3. Altre passività finanziarie correnti</i>                 | <i>2.971</i>  | <i>522</i>    | <i>2.449</i>    |
| Debiti verso banche e altri finanziatori (1+2+3)               | 42.727        | 49.275        | (6.548)         |
| Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto   | 615           | 2.120         | (1.505)         |
| Derivati - passività finanziarie correnti                      | 430           | 637           | (207)           |
| <b>C. Indebitamento finanziario corrente</b>                   | <b>43.772</b> | <b>52.032</b> | <b>(8.260)</b>  |
| <b>D. Indebitamento finanziario corrente netto (C - A - B)</b> | <b>40.851</b> | <b>48.450</b> | <b>(7.599)</b>  |
| Debiti verso banche e altri finanziatori                       | 32.322        | 37.042        | (4.720)         |
| Derivati - passività finanziarie non correnti                  | 297           | 765           | (468)           |
| <b>E. Indebitamento finanziario non corrente</b>               | <b>32.619</b> | <b>37.807</b> | <b>(5.188)</b>  |
| <b>F. Indebitamento finanziario netto (D+E)</b>                | <b>73.470</b> | <b>86.257</b> | <b>(12.787)</b> |

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2013 risulta essere pari a 73,5 milioni di Euro (86,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2012). Il miglioramento, pari a 12,8 milioni di Euro, è riconducibile principalmente al maggior ricorso alla fattorizzazione del credito (9 milioni di Euro) e agli incassi derivanti dallo smobilizzo di impianti non più produttivi (4 milioni di Euro).



I finanziamenti a medio-lungo termine in essere, suddivisi per scadenza esposti al valore nominale, sono dettagliati come di seguito:

|                                                           | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | oltre 60 mesi | totale        |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                 |               |               |               |               |
| M.I.C.A. - scad. 13 febbraio 2017                         | 148           | 478           |               | 626           |
| M.I.C.A. - scad. 16 ottobre 2014                          | 154           |               |               | 154           |
| San Paolo Imi - scad. 6 aprile 2016                       | 3.276         | 4.914         |               | 8.190         |
| San Paolo Imi fin.pool - tranche A - scad. 6/4/2016       | 6.280         | 9.421         |               | 15.701        |
| San Paolo Imi fin.pool - tranche B - scad. 6/4/2016       | 2.000         | 3.000         |               | 5.000         |
| Banca Pop. Emilia Romagna - scad. 15/5/2016               | 620           | 930           |               | 1.550         |
| DRESDNER BANK - scad Dicembre 2015                        | 714           | 715           |               | 1.429         |
| M.I.T.C. - scad. 1 ottobre 2025                           |               | 71            | 167           | 238           |
| Leasing Caterpillar - scad. 25 aprile 2016                | 15            | 20            |               | 35            |
| Caja Duero - scad. 21 aprile 2019                         | 122           | 558           | 52            | 732           |
| FRIE 1                                                    |               | 1.005         | 1.005         | 2.010         |
| Friulia (Operazione Ovaro)                                |               | 2.708         |               | 2.708         |
| FRIE 2                                                    | 813           | 3.250         | 2.437         | 6.500         |
| FRIULIA                                                   | 386           | 1.697         | 230           | 2.313         |
| <b>Totale debito nominale</b>                             | <b>14.528</b> | <b>28.767</b> | <b>3.891</b>  | <b>47.186</b> |
| Effetto amortized cost                                    | (213)         | (334)         |               | (547)         |
| <b>Totale debito con il metodo del costo ammortizzato</b> | <b>14.315</b> | <b>28.433</b> | <b>3.891</b>  | <b>46.639</b> |

Il finanziamento in pool prevede vincoli ed impegni a carico di RDM, con relative soglie di tolleranza, usuali per finanziamenti sindacati di tale natura, tra cui limitazioni all'assunzione di ulteriore indebitamento, alla distribuzione di dividendi, alla concessione di garanzie (negative pledge), alla disposizione di attivi core, vincoli all'effettuazione di investimenti ed alle operazioni di finanza straordinaria.

Il finanziamento prevede in particolare il rispetto di parametri finanziari basati sui seguenti indicatori:

- Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto
- Posizione Finanziaria Netta/Margine Operativo Lordo
- Margine Operativo Lordo/Oneri Finanziari Netti

Tali parametri finanziari sono calcolati con frequenza semestrale sulle risultanze dei bilanci consolidati del Gruppo e sulle relazioni semestrali consolidate del Gruppo a partire dal 31 dicembre 2006 e le verifiche semestrali del Margine Operativo Lordo e degli Oneri Finanziari Netti

di Gruppo sono riferite al periodo di dodici mesi che termina con l'ultimo giorno del semestre considerato.

Si segnala che, in caso di mancato rispetto dei covenants previsti nel contratto di finanziamento, potrà avere luogo la risoluzione dello stesso da parte delle banche finanziatrici: al 31 dicembre 2013 i parametri finanziari sono stati rispettati.

Si evidenzia che nell'esercizio 2013 ci sono stati rimborsi di quote capitale per un totale di 13,2 milioni di Euro, ed erogati nuovi finanziamenti per 9,6 milioni di Euro.

Con riferimento alle garanzie, il Finanziamento della Capogruppo prevede, tra l'altro, la concessione da parte di RDM di ipoteche sugli stabilimenti di Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina, Villa Santa Lucia e in parte Arnsberg per la complessiva somma di 172,2 milioni di Euro.

Sono inoltre concessi a garanzia privilegi speciali sugli impianti e macchinari di Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina e Villa Santa Lucia per la complessiva somma di 167,9 milioni di Euro.

Si segnala che nel mese di ottobre 2009 si è formalmente conclusa, con la firma del relativo Accordo Modificativo, la rinegoziazione con IntesaSanpaolo ed Unicredit dei finanziamenti originalmente sottoscritti nel 2006.

I nuovi termini prevedono, tra l'altro, la rimodulazione del servizio del debito, con due anni di grazia per il rimborso delle quote capitale, in funzione degli investimenti effettuati dal Gruppo Reno De Medici, ed il loro successivo rimborso a quote di capitale costanti, mantenendosi come data di scadenza quella originalmente prevista (2016).

Tali termini hanno consentito di far fronte agli impegni finanziari relativi al piano d'investimenti eccedenti i livelli di routine 2009-2011 di RDM (pari a complessivi 15 milioni di Euro circa), e necessari per l'ulteriore ottimizzazione dell'attività produttiva; essi hanno consentito di ottimizzare la ripartizione del debito finanziario di RDM tra fonti a breve e a medio/lungo termine.

L'Accordo Modificativo ha previsto altresì la modifica dei covenants contrattuali secondo nuovi parametri, e la posticipazione delle opzioni di call da parte della Reno De Medici (dal 2010 al 2012), e di put da parte di Cascades S.A.S. (dal 2011 al 2013), previste dal Combination Agreement siglato nel 2007 tra le Parti per l'acquisizione da parte della Reno De Medici di due stabilimenti attualmente di proprietà di Cascades S.A.S., siti in Francia ed in Svezia, e dediti alla produzione di cartone ottenuto da fibra vergine, nonché le modalità di esercizio di tali diritti.

Si evidenzia che nel mese di dicembre il socio di riferimento ha comunicato la definitiva cessazione di efficacia dell'opzione PUT.

Si ricorda inoltre che in data 13 aprile 2006 è stato stipulato un contratto di finanziamento a tasso variabile per 6,2 milioni di Euro con Banca Popolare dell'Emilia Romagna, scadenza 15 maggio 2016, il cui rimborso è previsto in rate semestrali. Inoltre in data 31 dicembre 2006 è stato stipulato un contratto di finanziamento a tasso variabile per 14,7 milioni di Euro con Banca San Paolo Imi, integralmente erogato, il cui rimborso è previsto il 6 aprile 2016. Tali finanziamenti prevedono la concessione rispettivamente di ipoteche sugli stabilimenti di Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina e Villa Santa Lucia per la complessiva somma di 40,6 milioni di Euro, e di

ipoteche e privilegi speciali sugli impianti e macchinari degli stabilimenti di Magenta, Santa Giustina e Villa Santa Lucia per 29,5 milioni di Euro, al 31 dicembre 2013.

In data 21 febbraio 2012 è stato stipulato un contratto di finanziamento a tasso variabile per 5 milioni di euro, di cui 1,5 milioni erogati in data 21 maggio 2012, con Banca Medio Credito Friulia Venezia Giulia SpA, scadenza 1 gennaio 2022. Il rimborso è previsto in rate semestrali.

In data 22 febbraio 2013 è stata erogata una seconda tranche di 0,6 milioni di Euro e la scadenza è stata posticipata al 1 luglio 2022.

In data 19 marzo 2013 è stato erogato il finanziamento di 6,5 milioni di Euro dalla Banca Medio Credito Friuli Venezia Giulia S.p.A., il cui contratto è stato stipulato in data 23 ottobre 2012. Il contratto di finanziamento prevede un tasso variabile e la scadenza fissata per il 1 luglio 2021. Le rate sono semestrali a partire dal 1 gennaio 2014.

In data 22 maggio 2013 è stato stipulato un contratto di finanziamento a tasso variabile per 2,5 milioni di euro, totalmente erogato in data 22 maggio 2013, con la Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia S.P.A. scadenza 22 maggio 2019. Il rimborso è previsto in rate semestrali a partire dal 22 novembre 2013.

Infine la controllata Reno De Medici Arnsberg GmbH, nel corso del 2008 ha stipulato un contratto di finanziamento di 5 milioni di Euro che prevede tra l'altro, il rispetto di alcuni parametri finanziari da sottoporre a verifica semestrale, una clausola di "change of control" e l'obbligo di informare l'istituto di credito in caso di assunzione di nuovi finanziamenti. Al 31 dicembre 2013 tali parametri finanziari sono stati rispettati.

Al fine di ridurre la variabilità degli oneri finanziari sull'indebitamento, sono stati stipulati contratti derivati di copertura (Interest Rate Swap) sui finanziamenti in essere al 31 dicembre 2013. Per una più diffusa informativa sugli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2013 si rimanda alla nota 22.

## 22. Patrimonio Netto

I movimenti del patrimonio netto nel corso dell'esercizio 2013 sono i seguenti:

| Descrizione                     | Movimenti dell'esercizio       |                                           |                                                                              |                         |                  |                 | Patrimonio netto al 31.12.2013 |
|---------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-----------------|--------------------------------|
|                                 | Patrimonio netto al 31.12.2012 | Destinazione del risultato dell'esercizio | Utile(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di partecipate estere | "Actuarial Gain (loss)" | Hedge accounting | Altri movimenti | Risultato d'esercizio          |
| <b>(migliaia di Euro)</b>       |                                |                                           |                                                                              |                         |                  |                 |                                |
| Capitale sociale                | 185.122                        |                                           |                                                                              |                         |                  |                 | 185.122                        |
| Riserva legale                  | 408                            |                                           |                                                                              |                         |                  |                 | 408                            |
| Altre riserve:                  |                                |                                           |                                                                              |                         |                  |                 |                                |
| - Riserva straordinaria         | 1.150                          |                                           |                                                                              |                         |                  |                 | 1.150                          |
| - Riserva di conversione        | (96)                           |                                           | (66)                                                                         |                         |                  |                 | (162)                          |
| Riserva di hedging              | (563)                          |                                           |                                                                              |                         | 367              |                 | (196)                          |
| Riserva "Actuarial gain (loss)" | (4.876)                        |                                           |                                                                              | 1.038                   |                  |                 | (3.838)                        |
| Utile/(perdite) portati a nuovo | (32.649)                       | (12.334)                                  |                                                                              |                         |                  |                 | (44.983)                       |
| Risultato d'esercizio           | (12.334)                       | 12.334                                    |                                                                              |                         |                  |                 | 1.775                          |
| <b>Totale</b>                   | <b>136.162</b>                 |                                           | <b>(66)</b>                                                                  | <b>1.038</b>            | <b>367</b>       |                 | <b>1.775</b>                   |
|                                 |                                |                                           |                                                                              |                         |                  |                 | <b>139.276</b>                 |

L'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2013 ha deliberato il rinvio a nuovo del risultato relativo all'esercizio 2012 della Capogruppo, pari a Euro 9.931.718,51.

Si ricorda inoltre che in conformità a quanto previsto dall'articolo 5 dello statuto della società, ai portatori di azioni di risparmio è data facoltà di convertire detti titoli in azioni ordinarie nel corso dei mesi di febbraio e di settembre di ogni anno. Nel corso dell'esercizio 2013 sono state convertite n. 31.866 azioni di risparmio in ordinarie. A seguito di dette modifiche, al 31 dicembre 2013, il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta così composto:

|                     | Numero             | Valore complessivo    |
|---------------------|--------------------|-----------------------|
| Azioni ordinarie    | 377.505.853        | 184.977.867,97        |
| Azioni di risparmio | 295.141            | 144.619,09            |
| <b>Totale</b>       | <b>377.800.994</b> | <b>185.122.487,06</b> |

Si segnala, come meglio descritto nella Relazione degli Amministratori, che in data 2 settembre 2013 l'assemblea straordinaria ha deliberato l'eliminazione del valore nominale delle azioni.

Si segnala che nel periodo di conversione 1-28 febbraio 2014 sono state convertite 4.017 azioni di risparmio in azioni ordinarie con data di godimento 1 gennaio 2013.

Si espone qui di seguito il dettaglio del numero di azioni in circolazione al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012:

|                                      | 31.12.2013         | 31.12.2012         | Delta |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Azioni emesse                        | 377.800.884        | 377.800.884        |       |
| <b>Totale azioni in circolazione</b> | <b>377.800.884</b> | <b>377.800.884</b> |       |

Con riferimento alle azioni di risparmio, lo statuto di RDM prevede che qualora in un esercizio sia stato assegnato alle azioni di risparmio un dividendo inferiore al 5% del valore di 0,49, la differenza è computata in aumento del dividendo privilegiato nei due esercizi successivi. In proposito, si ricorda che negli esercizi 2012 e 2013 non sono stati distribuiti dividendi.

Il patrimonio netto dei soci di minoranza è pari a 0,7 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro nell'esercizio precedente) e si riferisce alla quota detenuta dal Socio di minoranza nella controllata Emmaus Pack S.r.l..

Di seguito si riporta l'effetto fiscale relativo alle componenti del conto economico complessivo:

|                                                                                                  | 31.12.2013      |                                 |                 | 31.12.2012      |                                 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|                                                                                                  | Valore<br>lordo | (Onere)<br>Beneficio<br>fiscale | Valore<br>netto | Valore<br>lordo | (Onere)<br>Beneficio<br>fiscale | Valore<br>netto |
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                                                        |                 |                                 |                 |                 |                                 |                 |
| <i>Variazione di fair value sui derivati di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge)</i> | 506             | (139)                           | 367             | 194             | (53)                            | 141             |
| <i>Variazione di fair value di attività disponibili per la vendita (Available for Sale)</i>      |                 |                                 |                 |                 |                                 |                 |
| <i>Actuarial Gain (Loss)</i>                                                                     | 1.269           | (227)                           | 1.042           | (5.350)         | 1.079                           | (4.281)         |
| <i>Utile (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di partecipate estere</i>             | (67)            |                                 | (67)            | 54              |                                 | 54              |

## 23. Strumenti derivati

Al fine di ridurre la variabilità degli oneri finanziari sull'indebitamento, sono stati stipulati contratti derivati di copertura (Interest Rate Swap) sui finanziamenti in essere al 31 dicembre 2013.

|                                          | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Variazioni   |
|------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                |            |            |              |
| <b>Passività non correnti</b>            | <b>297</b> | <b>765</b> | <b>(468)</b> |
| Strumenti derivati (Hedge accounting)    | 227        | 622        | (395)        |
| Strumenti derivati (No hedge accounting) | 70         | 143        | (73)         |
| <b>Passività correnti</b>                | <b>430</b> | <b>637</b> | <b>(207)</b> |
| Strumenti derivati (Hedge accounting)    | 361        | 503        | (142)        |
| Strumenti derivati (No hedge accounting) | 69         | 134        | (65)         |

Al 31 dicembre 2013 il *fair value* degli strumenti derivati rappresentati da Interest Rate Swap (IRS) risulta negativo per 727 mila Euro.

La tabella che segue evidenzia le principali caratteristiche degli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2013:

| Società                         | Controparte                         | Valuta | Scadenza   | Valore<br>nozionale<br>(€/000) | Interessi   | Liquidazione<br>interessi | Fair<br>value<br>derivato<br>(€/000) |
|---------------------------------|-------------------------------------|--------|------------|--------------------------------|-------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Reno De Medici<br>S.p.A.        | Intesa San Paolo<br>S.p.A.          | Eur    | 06.04.2016 | 7.500                          | 4,11% fisso | Semestrale                | (392)                                |
| Euribor 6m                      |                                     |        |            |                                |             |                           |                                      |
| Reno De Medici<br>S.p.A.        | Unicredit Banca<br>d'impresa S.p.A. | Eur    | 06.04.2016 | 3.750                          | 4,11% fisso | Semestrale                | (196)                                |
| Euribor 6m                      |                                     |        |            |                                |             |                           |                                      |
| Reno De Medici<br>S.p.A.        | Intesa San Paolo<br>S.p.A.          | Eur    | 15.05.2016 | 1.550                          | 4,15% fisso | Semestrale                | (82)                                 |
| Euribor 6m                      |                                     |        |            |                                |             |                           |                                      |
| Reno De Medici<br>Arnsberg GmbH | Dresdner Bank AG                    | Eur    | 31.12.2015 | 1.429                          | 3,59% fisso | Semestrale                | (57)                                 |
| Euribor 6m                      |                                     |        |            |                                |             |                           |                                      |
| <b>14.229</b>                   |                                     |        |            |                                |             |                           | <b>(727)</b>                         |

## 24. Altri debiti e altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto

Si riporta nella tabella a seguire il dettaglio degli altri debiti:

|                                                              | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni     |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                    |               |               |                |
| Risconti passivi                                             | 234           | 286           | (52)           |
| Debiti diversi                                               |               | 1.204         | (1.204)        |
| <b>Altri debiti non correnti</b>                             | <b>234</b>    | <b>1.490</b>  | <b>(1.256)</b> |
| Debiti verso il personale                                    | 5.235         | 4.364         | 871            |
| Debiti verso istituti di previdenza                          | 3.831         | 3.715         | 116            |
| Debiti tributari                                             | 2.805         | 2.938         | (133)          |
| Debiti diversi                                               | 589           | 639           | (50)           |
| Organi sociali                                               | 1.329         | 1.307         | 22             |
| Ratei e risconti passivi                                     | 148           | 140           | 8              |
| <b>Altri debiti correnti</b>                                 | <b>13.936</b> | <b>13.103</b> | <b>833</b>     |
| Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto | 615           | 2.120         | (1.505)        |
| <b>Totale altri debiti</b>                                   | <b>14.551</b> | <b>15.223</b> | <b>(672)</b>   |

I “Risconti passivi” parte non corrente si riferiscono al contributo legge 488 inerente lo stabilimento di Villa Santa Lucia, la cui quota superiore ai cinque esercizi è pari a 0,1 milioni di Euro.

I “Debiti diversi”, parte non corrente, includevano al 31 dicembre 2012 il corrispettivo, pari a 1,2 milioni di euro, riconosciuto da Cascades S.A.S. per la cessione della lista clienti fibra vergine; il corrispettivo di detta cessione, definita negli accordi stipulati in sede di aggregazione con il Gruppo Cascades, è stato registrato come provento nel bilancio 2013 a seguito dell’annuncio di Cascades S.a.s. della definitiva cessazione di efficacia dell’Opzione *Put*, che ha fatto venire meno il “coinvolgimento residuo” della Reno De Medici S.p.A, così come definito dallo IAS 18.

La voce “Debiti verso il personale” include in prevalenza debiti per retribuzioni differite.

La voce “Debiti verso istituti di previdenza” è relativa principalmente a debiti verso gli enti previdenziali riguardanti le competenze correnti corrisposte ai dipendenti nel corso del mese di dicembre e versate nel gennaio del 2014 ed a stanziamenti di contributi dovuti sulle retribuzioni differite (ferie, mensilità aggiuntive e straordinari).

La voce “Debiti tributari” è riferita a debiti per ritenute da versare all’erario relativi a retribuzioni corrisposte ai dipendenti nel mese di dicembre, a debiti per IVA.

La voce “ Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto” al 31 dicembre 2013, include rapporti di natura finanziaria tra Reno De Medici S.p.a. e Careo S.r.l. per un importo pari a 0,6 milioni di Euro.



## 25. Imposte differite

Si riporta di seguito la tabella riassuntiva relativa alla determinazione delle imposte anticipate e delle imposte differite, calcolate sulla base delle differenze temporanee esistenti al 31 dicembre 2013:

|                                                            | 2013                  |                 |                 | 2012                  |                 |                 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
|                                                            | Differenze temporanee | Imposta media % | Effetto fiscale | Differenze temporanee | Imposta media % | Effetto fiscale |
| <b>(migliaia di euro)</b>                                  |                       |                 |                 |                       |                 |                 |
| <b>Imposte anticipate contabilizzate</b>                   | <b>47.246</b>         |                 | <b>13.104</b>   | <b>42.362</b>         |                 | <b>11.227</b>   |
| Perdite fiscali riportabili a nuovo                        | 28.634                | 27,50%          | 7.874           | 23.136                | 27,50%          | 6.362           |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                |                       |                 |                 | 1.820                 | 3,90%           | 71              |
| Svalutazione magazzino                                     | 470                   | 3,90%           | 18              | 626                   | 3,90%           | 24              |
| Fondo oneri futuri (IRAP)                                  | 30                    | 3,90%           | 1               | 209                   | 3,90%           | 8               |
| Fondo oneri futuri (IRES)                                  | 2.850                 | 27,50%          | 784             | 237                   | 27,50%          | 65              |
| Altre differenze temporanee                                | 4.584                 | 29,2%           | 1.344           | 4.244                 | 29,0%           | 1.231           |
| Altre differenze temporanee (IRAP)                         | 203                   | 3,90%           | 8               | 204                   | 3,90%           | 8               |
| Effetto attualizzazione benefici a dipendenti              | 4.392                 | 31,90%          | 1.400           | 5.395                 | 31,80%          | 1.716           |
| Valutazioni derivati Hedge accounting                      | 326                   | 28,30%          | 92              | 895                   | 28,10%          | 251             |
| Indeducibilità interessi passivi                           | 3.148                 | 27,50%          | 866             | 2.563                 | 27,50%          | 705             |
| Imposte anticipate scritture di consolidamento             | 2.609                 | 27,50%          | 717             | 3.033                 | 27,50%          | 834             |
| <b>Imposte differite contabilizzate</b>                    | <b>70.776</b>         |                 | <b>22.617</b>   | <b>80.010</b>         |                 | <b>25.451</b>   |
| Ammortamenti civilistici eccedenti i fiscali               | 21.733                | 31,40%          | 6.819           | 22.928                | 31,40%          | 7.197           |
| Altre differenze temporanee                                | 77                    | 29,00%          | 22              | 49                    | 27,50%          | 13              |
| Effetto attualizzazione TFR                                | 1.523                 | 27,50%          | 419             | 3.212                 | 27,50%          | 883             |
| Rateazione plusvalenza                                     |                       |                 |                 | 948                   | 27,50%          | 261             |
| Imposte differite scritture di consolidamento              | 47.443                | 32,40%          | 15.357          | 52.873                | 32,30%          | 17.097          |
| <b>Imposte differite (anticipate) nette contabilizzate</b> |                       |                 | <b>9.513</b>    |                       |                 | <b>14.175</b>   |
| - di cui imposte differite                                 |                       |                 | 13.350          |                       |                 | 15.487          |
| - (di cui imposte anticipate)                              |                       |                 | (3.837)         |                       |                 | (1.312)         |
| <b>Imposte anticipate non contabilizzate</b>               | <b>148.260</b>        |                 | <b>44.789</b>   | <b>154.982</b>        |                 | <b>46.549</b>   |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                | 2.959                 | 31,40%          | 929             | 2.211                 | 27,50%          | 608             |
| Svalutazione magazzino                                     | 470                   | 27,50%          | 129             | 626                   | 27,50%          | 172             |
| Svalutazione crediti                                       | 1.531                 | 27,80%          | 425             | 1.509                 | 28,0%           | 422             |
| Fondo oneri rischi futuri                                  | 2.700                 | 28,10%          | 758             | 3.508                 | 27,70%          | 973             |
| Indeducibilità interesse passivi                           |                       |                 |                 | 3.619                 | 27,50%          | 995             |
| Eccedenza i ROL riportabile                                | 3.091                 | 27,50%          | 850             |                       |                 |                 |
| Effetto attualizzazione benefici a dipendenti              | 268                   | 33,30%          | 89              | 434                   | 33,30%          | 145             |
| Perdite fiscali riportabili a nuovo                        | 132.035               | 30,20%          | 39.905          | 136.196               | 30,10%          | 41.044          |
| Perdita fiscale dell'esercizio                             | 1.064                 | 28,30%          | 323             | 1.887                 | 27,90%          | 526             |
| Imposte anticipate su differenze di principi contabili     | 4.142                 | 33,30%          | 1.381           | 4.992                 | 33,30%          | 1.664           |
| <b>Imposte anticipate non contabilizzate</b>               |                       |                 | <b>44.789</b>   |                       |                 | <b>46.549</b>   |

Le imposte differite, contabilizzate al 31 dicembre 2013, sono state compensate con imposte anticipate ove sussistono i presupposti previsti dal principio contabile IAS 12, ed in particolare quando le attività e le passività fiscali differite sono relative ad imposte sul reddito applicate dalla medesima autorità fiscale e vi è un diritto legale a compensare attività con passività.

Le imposte anticipate sono rilevate nella misura in cui si ritiene probabile che la Società consegua un reddito imponibile futuro, anche a fronte del rigiro delle differenze temporanee tassabili in futuri esercizi, a fronte del quale possano essere utilizzate le differenze temporanee deducibili o le perdite fiscali riportabili a nuovo. Si segnala che sono state iscritte imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse e sugli interessi passivi non dedotti nei precedenti esercizi per la quota che si ritiene recuperabile a fronte dei redditi imponibili futuri evidenziati nei piani della Società, anche in conseguenza della riportabilità temporale illimitata delle perdite fiscali stesse, introdotta dal D.L. n. 98 del 6 luglio 2011 (c.d. “Manovra economica 2011”).

Si riporta di seguito la situazione relativa alle perdite fiscali esistenti nel Gruppo per complessivi 161,7 milioni di Euro:

2013

| (migliaia di Euro)            |                |
|-------------------------------|----------------|
| Reno De Medici S.p.A.         | 41.733         |
| RDM Iberica S.L.              | 86.464         |
| RDM Blendecques S.A.S.        | 24.325         |
| Reno De Medici UK Limited     | 9.211          |
| <b>Totale perdite fiscali</b> | <b>161.733</b> |

## 26. Benefici ai dipendenti

Si riporta il dettaglio della voce “Benefici ai dipendenti” parte corrente e parte non corrente:

|                                            | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni     |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| (migliaia di Euro)                         |               |               |                |
| Benefici ai dipendenti                     | 13.502        | 13.879        | (377)          |
| Benefici ai dipendenti - TFR -             | 14.055        | 15.302        | (1.247)        |
| <b>Benefici ai dipendenti non correnti</b> | <b>27.557</b> | <b>29.181</b> | <b>(1.624)</b> |
| Benefici ai dipendenti - TFR -             | 695           | 25            | 670            |
| <b>Benefici ai dipendenti correnti</b>     | <b>695</b>    | <b>25</b>     | <b>670</b>     |
| <b>Totale</b>                              | <b>28.252</b> | <b>29.206</b> | <b>(954)</b>   |

Per quanto concerne il TFR, a seguito delle modifiche legislative intervenute negli esercizi precedenti che hanno interessato tale piano, il Gruppo ha continuato a rilevare l'obbligazione per le quote maturate al 31 dicembre 2006 secondo le regole dei piani a benefici definiti, mentre ha

rilevato l'obbligazione per le quote che maturano dal 1 gennaio 2007, dovute alla previdenza complementare o al Fondo di Tesoreria INPS, sulla base dei contributi dovuti nel periodo.

Il decremento della voce "Benefici ai dipendenti" non correnti è dovuta essenzialmente all'incremento del tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione.

Le ipotesi economico finanziarie utilizzate per le valutazioni sono descritte nella seguente tabella:

|                                                 | Italia | Germania | Francia |
|-------------------------------------------------|--------|----------|---------|
| Tasso annuo tecnico di attualizzazione          | 2,5%   | 3,25%    | 3,20%   |
| Tasso annuo di inflazione                       | 2%     | 2%       | 2%      |
| Tasso annuo incremento retribuzioni complessivo | 3%     | 1,75%    | 2,25%   |

A seguire viene riportata la movimentazione della passività non corrente per l'esercizio in corso:

|                                                                      | Benefici ai dipendenti | Totale        |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                            |                        |               |
| <b>Valutazione attuariale "Benefici ai dipendenti" al 31.12.2012</b> | <b>29.181</b>          | <b>29.181</b> |
| Service cost                                                         | 407                    | 407           |
| Interest cost                                                        | 740                    | 740           |
| Prestazioni pagate                                                   | (1.502)                | (1.502)       |
| Altri movimenti                                                      |                        |               |
| Utile/Perdite attuariali                                             | (1.269)                | (1.269)       |
| <b>Valutazione attuariale "Benefici ai dipendenti" al 31.12.2013</b> | <b>27.557</b>          | <b>27.557</b> |

### *Analisi di sensitivity sul tasso di attualizzazione*

Nella tabella seguente è stato evidenziato il saldo che avrebbe la voce "Benefici ai dipendenti" al 31 dicembre 2013 in caso di variazione del tasso di attualizzazione rilevato alla data di chiusura dell'esercizio.

| Migliaia di Euro                                        | Italia |        | Germania |        | Francia |       |
|---------------------------------------------------------|--------|--------|----------|--------|---------|-------|
| Aumento del tasso di attualizzazione                    | +25%   | 11.343 | +1%      | 10.802 | +0,25%  | 2.427 |
| Benefici ai dipendenti non correnti al 31 dicembre 2013 | 2,5%   | 11.545 | 3,25%    | 13.502 | 3,2%    | 2.489 |
| Riduzione del tasso di attualizzazione                  | -25%   | 11.753 | -1%      | 16.203 | -0,25%  | 2.554 |

## *Piano per il Management basato su “Performance Phantom Shares” per il periodo 2011-2012-2013*

Nel mese di aprile 2011 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato un Piano di Incentivazione dedicato al Management, basato su strumenti finanziari, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114 bis del D. Lgs. n. 58/98.

Se ne illustrano nel seguito le caratteristiche principali.

Il Piano ha come beneficiari alcuni Managers del Gruppo RDM, ed é volto a strutturare la parte variabile della remunerazione degli Amministratori Esecutivi e degli altri dirigenti chiave.

Il Piano prevede l'attribuzione di complessive nr. 8.265.000 *performance phantom shares* diversamente distribuite ai beneficiari, a cui si aggiungono nr. 2.393.000 *performance phantom shares* da assegnarsi a nuovi possibili beneficiari che saranno individuati secondo il Regolamento del Piano.

Il Piano prevede che i Beneficiari ricevano un compenso in denaro collegato al raggiungimento di specifici obiettivi quali il *return on invested capital* ed i *financial ratios* al 31 dicembre di ciascun anno 2011-2012-2013, in caso di raggiungimento degli obiettivi per uno e/o due anni e/o nel caso di raggiungimento parziale degli obiettivi in uno e/o due e/o tre anni, al fine della formula si calcolerà il numero di *Phantom Shares* che rilevano suddividendo il numero complessivo di strumenti finanziari assegnati per il numero di anni di durata del Piano.

Il bilancio 2013 recepisce lo stanziamento pari a 250 mila euro a fronte del piano di incentivazione destinato al top management, basato su *performance phantom shares*, 2011-2013, in considerazione dei risultati consuntivati nell'anno.

## 27. Fondi rischi e oneri a lungo

Il saldo al 31 dicembre 2013 risulta essere così costituito:

|                                           | 31.12.2012   | Altri<br>movimenti | Accantonam.  | Utilizzi       | 31.12.2013   |
|-------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                 |              |                    |              |                |              |
| Indennità suppletiva clientela per agenti | 188          | (12)               | 22           | (1)            | 197          |
| Fondo oneri futuri                        | 5.553        | (428)              | 2.652        | (1.068)        | 6.709        |
| Fondo rischi perdite su partecipazioni    | 59           |                    |              | (59)           | 0            |
| <b>Totale</b>                             | <b>5.800</b> | <b>(440)</b>       | <b>2.674</b> | <b>(1.128)</b> | <b>6.906</b> |

La voce “Indennità suppletiva clientela per agenti” rappresenta la quantificazione della passività sulla base di tecniche attuariali.

Con riferimento al “Fondo oneri futuri”, l'utilizzo del periodo, pari a 1 milione di Euro, è attribuibile principalmente all'utilizzo del fondo mobilità (0,8 milioni di Euro) e alla definizione di alcuni contenziosi in essere. L'accantonamento dell'esercizio (2,7 milioni di Euro) si riferisce principalmente allo stanziamento di costi inerenti le procedure di mobilità e di oneri legati agli esodi del personale per 1,5 milioni di Euro. Sono inoltre stati stanziati gli oneri di smantellamento dei cespiti dei fabbricati dello stabilimento di Marzabotto per 0,7 milioni di Euro. Negli altri movimenti sono compresi un rilascio di una quota di fondo eccedente a seguito della definizione di un contenzioso in essere.

L'utilizzo del “Fondo rischi perdite su partecipazioni” è connesso al ripianamento delle perdite della società Careo S.r.l.

## 28. Debiti commerciali e debiti verso società collegate e a controllo congiunto

Il saldo al 31 dicembre 2013 risulta essere così costituito:

|                                                        | 31.12.2013     | 31.12.2012     | Variazioni      |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                              |                |                |                 |
| Debiti commerciali                                     | 98.878         | 116.368        | (17.490)        |
| Debiti verso società collegate e a controllo congiunto | 7.016          | 7.030          | (14)            |
| <b>Totale</b>                                          | <b>105.894</b> | <b>123.398</b> | <b>(17.504)</b> |

I “Debiti commerciali” sono iscritti in bilancio per complessivi 98,9 milioni di Euro (116,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2012) e hanno tutti una scadenza inferiore ai 12 mesi. Il valore di tali debiti è iscritto al netto degli sconti commerciali ed è già rettificato di eventuali resi o abbuoni definiti con la controparte.

I “Debiti verso società collegate e a controllo congiunto”, pari a 7,0 milioni di Euro (7,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), riguardano principalmente debiti di natura commerciale nei confronti di Careo S.r.l..

## 29. Imposte correnti

Al 31 dicembre 2013 la voce include il debito verso l'Erario per le imposte correnti di competenza dell'esercizio chiuso a tale data.

## 30. Operazioni non ricorrenti e operazioni atipiche e/o inusuali

### Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Gli effetti delle operazioni non ricorrenti registrate, così come definite dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 sono evidenziate negli schemi di conto economico.

I ricavi non ricorrenti, pari a circa 1,2 milioni di Euro, si riferiscono al rilascio della Lista Clienti a seguito della comunicazione ricevuta da Cascades Inc., anche per conto della Cascades S.A.S., circa l'avvenuta definitiva cessazione di efficacia dell'Opzione Put, così come definita nella sezione 3.3.1 (c) del Combination Agreement siglato nel 2007 e successivamente modificato nel 2009.

In merito alla Lista Clienti si rimanda alla nota 2 del presente documento.

Ad eccezione di quanto sopra riportato, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo non è stata influenzata da operazioni non ricorrenti. Con tale termine si intendono le operazioni o i fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività esercitata, in particolare.

### Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nell'esercizio 2013 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali come definite dalla citata comunicazione Consob n. DEM/6064293. Esse sono definite come quelle operazioni che per significatività e rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento possono dare luogo a dubbi in ordine:

- alla correttezza e completezza dell'informazione in bilancio,
- al conflitto d'interesse,
- alla salvaguardia del patrimonio aziendale,
- alla tutela degli azionisti di minoranza.

## 31. Passività potenziali e impegni e altre garanzie concessi a terzi

In merito alle principali vertenze in essere si rinvia a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione nel capitolo relativo alle "Altre informazioni".

Tra gli impegni e garanzie concessi a terzi si evidenziano le seguenti posizioni:

- fidejussioni rilasciate a favore della Provincia di Belluno per un importo pari a 4,1 milioni di Euro relative alla discarica sita presso lo stabilimento di Santa Giustina (BL);
- fidejussione rilasciate a favore della Regione Lazio per un importo pari a 421 mila Euro relative alla discarica sita presso lo stabilimento di Villa Santa Lucia (FR);

- fidejussioni rilasciate al consorzio Comieco per 2,3 milioni di Euro;
- fidejussioni rilasciate a favore della Direzione compartimentale delle Dogane per 69 mila Euro;
- fidejussione rilasciata a favore della Regione Lombardia per un importo pari a 90 mila Euro;
- fidejussione rilasciata per contratti passivi di locazione immobiliare per un importo pari a 108 mila Euro;
- fidejussione rilasciata a favore di Valli S.p.A. per un importo pari a 750 mila Euro;
- fidejussione rilasciata a favore di Stogit S.p.A. per un importo pari a 120 mila Euro;
- fidejussioni rilasciate a favore di Terna S.p.A. per un importo pari a 228 mila di Euro;
- fidejussione rilasciata a favore dell'Agenzia delle Entrate per Carta Service Friulana S.r.l. e Catiera Alto Milanese S.p.A. per 492 mila Euro;
- fidejussione rilasciata a favore di "GSE" per un importo pari a 268 mila Euro;
- fidejussione rilasciata a favore di Andritz per un importo pari a 1,8 milioni di Euro.

Si segnala che nell'ambito dell'operazione di aggregazione aziendale Reno De Medici Spa e Cascades S.A.S. si sono riservate, rispettivamente, un'opzione di acquisto esercitabile nel 2012, ed un'opzione di vendita esercitabile nel 2013, avente per oggetto le attività Europee di Cascades S.A.S. operanti nel settore della produzione di cartone da fibra vergine, attualmente concentrate negli stabilimenti produttivi di La Rochette, sito in Francia e di Djupafors, sito in Svezia.

In data 2 agosto 2012 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Reno De Medici S.p.A., con il parere favorevole del Comitato per le Parti Correlate e riconfermando l'interesse per l'acquisizione dei c.d. 'virgin assets', ha deliberato di non esercitare l'opzione Call relativa all'acquisizione di due stabilimenti di proprietà di Cascades s.a.s. (di seguito "Cascades").

In data 2 dicembre 2013 la società Cascades Inc., anche per conto della Cascades s.a.s, maggior azionista della Società con una quota pari al 57,612% del capitale di RDM, ha comunicato la definitiva cessazione di efficacia dell'Opzione Put, così come definita nella sezione 3.3.1 (c) del Combination Agreement siglato nel 2007 e successivamente modificato nel 2009.

Si segnala che nell'ambito dell'operazione di cessione dello stabilimento di Ovaro alla RDM Ovaro S.p.A., la Reno De Medici S.p.A. e la FRIULIA S.p.A si sono riservate, rispettivamente, un'opzione di acquisto, esercitabile nel periodo compreso tra il 27 giugno 2014 e il 27 giugno 2017, ed un'opzione di vendita esercitabile nel periodo compreso tra il 27 giugno 2015 e il 27 giugno 2017, avente per oggetto la partecipazione intestata alla FRIULIA S.p.A. nella RDM Ovaro S.p.A.

Inoltre, con riferimento all'acquisizione della partecipazione nella società Manucor, si segnala che i rapporti tra i Soci sono regolati anche da una serie di accordi che prevedono tra l'altro:

- un periodo di intrasferibilità delle azioni ("*Lock-up*") fino al 31 maggio 2013;

- l'obbligo di co-vendita delle azioni, a seguito dell'eventuale accettazione dei Soci (anche durante il periodo di intransferibilità) dell'offerta di un terzo per l'acquisto dell'intero capitale della Società;
- al termine del periodo di lock-up, diritto di co-vendita da parte dei Soci, qualora un solo di essi manifesti l'intenzione di cedere a terzi la propria partecipazione nella Società;
- decorsi 3 anni dalla data di sottoscrizione del Patto, e su propria iniziativa, diritto per IntesaSanPaolo di attivare una procedura, prevista contrattualmente, per la cessione della propria partecipazione alla Reno de Medici, ed in tal caso i restanti Soci potranno manifestare anch'essi l'intenzione di cedere a Reno De Medici le proprie partecipazioni. La Reno de Medici non avrà comunque nessun obbligo di acquisto. In caso di mancato accordo tra le parti, IntesaSanpaolo avrà la facoltà di ricercare sul mercato offerte per la cessione della partecipazione, propria e degli altri Soci, a condizioni che proteggano gli investimenti effettuati, ed in quel caso tutti i Soci saranno obbligati a vendere le loro partecipazioni;
- facoltà della Reno de Medici ("*Call Option*") di acquistare tutte le partecipazioni possedute dagli altri Soci, decorsi 4 anni dalla data di sottoscrizione del Patto, al loro valore di mercato alla data di esercizio.

Si ricorda che la Reno De Medici ha approvato l'aumento di capitale di Manucor, ma ha deliberato di non sottoscriverlo al fine di concentrare le sue risorse sulle attività *core*.

## 32. Rapporti con parti correlate

### - Rapporti con imprese controllate, collegate e a controllo congiunto

Le operazioni poste in essere dalla Capogruppo con le imprese controllate, collegate e a controllo congiunto rientrano nella normale gestione di impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate e concluse a condizioni di mercato.

I rapporti intrattenuti da RDM con le sue società controllate e collegate sono principalmente riferibili a:

- servizi di promozione commerciale e marketing con Careo S.r.l. (Careo);
- vendite di cartone a Cartiera Alto Milanese S.p.A. (CAM), a Emmaus Pack S.r.l. (Emmaus), a RDM Ovaro S.p.A. a RDM Iberica S.I. e Reno De Medici UK Ltd;
- prestazioni di servizi generali rese a Careo, Emmaus, CAM, RDM Ovaro S.p.A., RDM Iberica S.I., RDM Blendecques S.A.S., Reno de Medici UK Ltd e Reno De Medici Arnsberg GmbH;
- acquisti di sfridi di lavorazione da Emmaus;
- interessi passivi e/o attivi su rapporti di cash-pooling e finanziamento intrattenuti con, Careo, CAM, Emmaus, RDM Iberica S.I., RDM Blendecques S.A.S., Reno de Medici UK Ltd, Reno De Medici Arnsberg GmbH e RDM Ovaro S.p.A.;



- vendite di cartone a Pac Service S.p.A.
- acquisto di macero da ZAR S.r.l.;
- contratto di consolidato fiscale che vede Reno De Medici S.p.a. quale società consolidante al quale aderiscono CAM, Emmaus, RDM Ovaro S.p.A. e Careo.

In merito all'adozione del nuovo Regolamento in tema di Operazioni con Parti correlate avvenuta in data 8 novembre 2010, in conformità a quanto previsto dal Regolamento in materia adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ed integrazioni, si rinvia al capitolo 12 della Relazione sulla Corporate Governance.

## - Altre parti correlate

Non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione di impresa e nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato.

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali

Si evidenzia che oltre alle società con le quali RDM detiene rapporti di partecipazione diretta ed indiretta, le parti correlate includono tutte le parti correlate come definite dai Principi Contabili Internazionali.

Tra le suddette operazioni si segnalano le seguenti:

- rapporti commerciali con la società Pac Service S.p.A., società partecipata da RDM al 33%, relativi alla cessione di cartone. Le vendite realizzate nell'anno 2013 sono state pari a Euro 3.689 mila, mentre i debiti commerciali al 31 dicembre 2013 ammontano a Euro 152 mila. Si segnala che in corso d'anno RDM ha ceduto pro-soluto i crediti commerciali della società Pac Service S.p.A. a seguito dell'attivazione del programma di factoring. Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nelle 'Note illustrative' della presente Relazione;
- rapporti commerciali con la società ZAR s.r.l., società partecipata da RDM al 33,33%, relativi all'acquisto di macero. Gli acquisti realizzati nell'anno 2013 sono state pari a Euro 7.414 mila, mentre i debiti commerciali al 31 dicembre 2013 ammontano a Euro 457 mila;

Si segnala che nell'ambito dell'operazione di aggregazione aziendale Reno De Medici Spa e Cascades S.A.S. si sono riservate, rispettivamente, un'opzione di acquisto esercitabile nel 2012, ed un'opzione di vendita esercitabile nel 2013, avente per oggetto le attività Europee di Cascades S.A.S. operanti nel settore della produzione di cartone da fibra vergine, attualmente concentrate negli stabilimenti produttivi di La Rochette, sito in Francia e di Djupafors, sito in Svezia.

In data 2 agosto 2012 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Reno De Medici S.p.A., con il parere favorevole del Comitato per le Parti Correlate e riconfermando l'interesse per l'acquisizione dei c.d. 'virgin assets', ha deliberato di non esercitare l'opzione Call relativa all'acquisizione di due stabilimenti di proprietà di Cascades s.a.s. (di seguito "Cascades").

In data 2 dicembre 2013 la società Cascades Inc., anche per conto della Cascades s.a.s, maggior azionista della Società con una quota pari al 57,612% del capitale di RDM, ha comunicato la definitiva cessazione di efficacia dell'Opzione Put, così come definita nella sezione 3.3.1 (c) del Combination Agreement siglato nel 2007 e successivamente modificato nel 2009.

## Dettaglio dei rapporti con parti correlate

Si riportano di seguito le informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in merito ai rapporti con parti correlate.

|                                                 | 2013           |            | 2012           |            |
|-------------------------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|
|                                                 | Amministratori | Sindaci    | Amministratori | Sindaci    |
| (migliaia di Euro)                              |                |            |                |            |
| Benefici a breve termine                        | 1.105          | 166        | 1.155          | 166        |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro       | 16             |            | 16             |            |
| Altri benefici a lungo termine                  |                |            |                |            |
| Indennità per cessazione del rapporto di lavoro |                |            |                |            |
| Provento figurativo del piano di Phantom Share  | 86             |            |                |            |
| <b>Totale</b>                                   | <b>1.207</b>   | <b>166</b> | <b>1.171</b>   | <b>166</b> |

I compensi non ancora corrisposti agli Amministratori e ai Sindaci ammontano al 31 dicembre 2013 rispettivamente a 847 mila euro e 166 mila Euro.

## Crediti e debiti con parti correlate

Si riporta di seguito il dettaglio dei debiti e dei crediti al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 con le parti correlate:

31 dicembre 2013

|                                        | Attività correnti      |                                                                        |                                                                              |                       |                                                                       |                                                                             |                 |
|----------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|
|                                        | Crediti<br>commerciali | Crediti<br>verso<br>società<br>collegate e<br>a controllo<br>congiunto | Altri Crediti<br>verso<br>società<br>collegate e<br>a controllo<br>congiunto | Debiti<br>commerciali | Debiti<br>verso<br>società<br>collegate e<br>a controllo<br>congiunto | Altri debiti<br>verso<br>società<br>collegate e<br>a controllo<br>congiunto | Altri<br>debiti |
| <b>(migliaia di Euro)</b>              |                        |                                                                        |                                                                              |                       |                                                                       |                                                                             |                 |
| Careo Ltd.                             |                        | 23                                                                     |                                                                              |                       |                                                                       |                                                                             |                 |
| Careo S.a.s                            |                        | 161                                                                    |                                                                              |                       | 42                                                                    |                                                                             |                 |
| Careo Spain S.L.                       |                        | 16                                                                     |                                                                              |                       | 15                                                                    |                                                                             |                 |
| Careo S.r.l.                           |                        | 374                                                                    |                                                                              |                       | 6.223                                                                 | 615                                                                         |                 |
| Cascades Asia Ltd                      | 362                    |                                                                        |                                                                              |                       |                                                                       |                                                                             |                 |
| Cascades Canada Inc.                   |                        |                                                                        |                                                                              | 26                    |                                                                       |                                                                             |                 |
| Cascades Djupafors A.B.                | 65                     |                                                                        |                                                                              | 187                   |                                                                       |                                                                             |                 |
| Cascades S.A.                          | 64                     |                                                                        |                                                                              | 890                   |                                                                       |                                                                             |                 |
| Cascades Groupe Produits               |                        |                                                                        |                                                                              | 1                     |                                                                       |                                                                             |                 |
| Pac Service S.p.A.                     |                        |                                                                        |                                                                              |                       | 152                                                                   |                                                                             |                 |
| Carta Service Friulana SRL             |                        | 127                                                                    |                                                                              |                       |                                                                       |                                                                             |                 |
| Manucor S.p.A.                         |                        |                                                                        |                                                                              |                       | 127                                                                   |                                                                             |                 |
| ZAR SRL                                |                        |                                                                        | 90                                                                           |                       | 457                                                                   |                                                                             |                 |
| <b>Totale</b>                          | <b>491</b>             | <b>701</b>                                                             | <b>90</b>                                                                    | <b>1.104</b>          | <b>7.016</b>                                                          | <b>615</b>                                                                  |                 |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>0,7%</b>            | <b>100%</b>                                                            | <b>100%</b>                                                                  | <b>1,1%</b>           | <b>100%</b>                                                           | <b>100%</b>                                                                 |                 |

31 dicembre 2012

## Attività correnti

|                                        | Crediti<br>commerciali | Crediti<br>verso<br>società<br>collegate e<br>a controllo<br>congiunto | Altri Crediti<br>verso<br>società<br>collegate e<br>a controllo<br>congiunto | Debiti<br>commerciali | Debiti<br>verso<br>società<br>collegate e<br>a controllo<br>congiunto | Altri debiti<br>verso<br>società<br>collegate e<br>a controllo<br>congiunto | Altri<br>debiti |
|----------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>              |                        |                                                                        |                                                                              |                       |                                                                       |                                                                             |                 |
| Careo Ltd.                             |                        | 73                                                                     |                                                                              |                       |                                                                       |                                                                             |                 |
| Careo S.a.s                            |                        | 243                                                                    |                                                                              |                       | 66                                                                    |                                                                             |                 |
| Careo Spain S.L.                       |                        |                                                                        |                                                                              |                       | 177                                                                   |                                                                             |                 |
| Careo S.r.l.                           |                        | 523                                                                    |                                                                              |                       | 6.517                                                                 | 2.120                                                                       |                 |
| Cascades Asia Ltd                      | 441                    |                                                                        |                                                                              |                       |                                                                       |                                                                             |                 |
| Cascades Canada Inc.                   |                        |                                                                        |                                                                              | 12                    |                                                                       |                                                                             |                 |
| Cascades Djupafors A.B.                | 90                     |                                                                        |                                                                              | 381                   |                                                                       |                                                                             |                 |
| Cascades S.A                           | 90                     |                                                                        |                                                                              | 1.542                 |                                                                       |                                                                             | 1.204           |
| Cascades Groupe Produits               |                        |                                                                        |                                                                              | 1                     |                                                                       |                                                                             |                 |
| Pac Service S.p.A.                     |                        |                                                                        |                                                                              |                       | 138                                                                   |                                                                             |                 |
| Carta Service Friulana SRL             |                        | 127                                                                    |                                                                              |                       |                                                                       |                                                                             |                 |
| Manucor S.p.A.                         |                        |                                                                        |                                                                              |                       |                                                                       |                                                                             |                 |
| ZAR SRL                                |                        |                                                                        | 90                                                                           |                       | 132                                                                   |                                                                             |                 |
| <b>Totale</b>                          | <b>621</b>             | <b>966</b>                                                             | <b>90</b>                                                                    | <b>1.936</b>          | <b>7.030</b>                                                          | <b>2.120</b>                                                                | <b>1.204</b>    |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>0,7%</b>            | <b>100%</b>                                                            | <b>100%</b>                                                                  | <b>1,7%</b>           | <b>100%</b>                                                           | <b>100%</b>                                                                 | <b>80,8%</b>    |

## Costi e ricavi con parti correlate

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi e dei ricavi realizzati con le parti correlate occorsi durante l'esercizio 2013 e 2012:

| 31 dicembre 2013                       | Ricavi di vendita | Altri ricavi | Proventi finanziari |
|----------------------------------------|-------------------|--------------|---------------------|
| (migliaia di Euro)                     |                   |              |                     |
| Careo GmbH                             |                   | 18           |                     |
| Careo Ltd                              |                   | 169          |                     |
| Careo S.a.s.                           | 485               | 58           |                     |
| Careo Spain S.L.                       | 86                |              |                     |
| Careo S.r.l.                           |                   | 741          | 75                  |
| Cascades Asia Ltd                      | 3.202             |              |                     |
| Cascades Djupafors A.B.                | 388               |              |                     |
| Cascades S.A.                          | 218               | 34           |                     |
| Pac Service S.p.A                      | 3.689             |              |                     |
| <b>Totale</b>                          | <b>8.068</b>      | <b>1.020</b> | <b>75</b>           |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>1,7%</b>       | <b>6%</b>    | <b>39,3%</b>        |

| 31 dicembre 2013                       | Costo materie prime e servizi | Oneri finanziari |
|----------------------------------------|-------------------------------|------------------|
| (migliaia di Euro)                     |                               |                  |
| Careo S.a.s.                           | 42                            |                  |
| Careo S.r.l.                           | 10.729                        | 10               |
| Cascades Canada ULC                    | 58                            |                  |
| Cascades Djupafors A.B.                | 861                           |                  |
| Cascades S.A.                          | 3.166                         |                  |
| Careo Spain                            | 17                            |                  |
| ZAR SRL                                | 7.414                         |                  |
| Red. Imm. S.r.l.                       | 20                            |                  |
| <b>Totale</b>                          | <b>22.307</b>                 | <b>10</b>        |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>6%</b>                     | <b>0,2%</b>      |

| 31 dicembre 2012                       | Ricavi di vendita | Altri ricavi | Proventi finanziari |
|----------------------------------------|-------------------|--------------|---------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>              |                   |              |                     |
| Careo GmbH                             |                   | 15           |                     |
| Careo Ltd                              |                   | 211          |                     |
| Careo S.a.s.                           | 794               | 58           |                     |
| Careo Spain S.L.                       |                   | 130          |                     |
| Careo S.r.l.                           |                   | 730          | 108                 |
| Cascades Asia Ltd                      | 4.268             |              |                     |
| Cascades Djupafors A.B.                |                   | 321          |                     |
| Cascades S.A.                          |                   | 253          |                     |
| Pac Service S.p.A                      | 3.337             |              |                     |
| <b>Totale</b>                          | <b>8.399</b>      | <b>1.718</b> | <b>108</b>          |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>1,8%</b>       | <b>14,3%</b> | <b>70,6%</b>        |

| 31 dicembre 2012                       | Costo materie prime e servizi | Oneri finanziari |
|----------------------------------------|-------------------------------|------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>              |                               |                  |
| Careo S.a.s.                           | 28                            |                  |
| Careo S.r.l.                           | 10.817                        | 61               |
| Cascades Canada ULC                    | 49                            |                  |
| Cascades Djupafors A.B.                | 935                           |                  |
| Cascades Inc.                          | 17                            |                  |
| Cascades S.A.                          | 3.551                         |                  |
| Careo Spain                            | 14                            |                  |
| ZAR SRL                                | 4.043                         |                  |
| Red. Imm. S.r.l.                       | 20                            |                  |
| <b>Totale</b>                          | <b>19.474</b>                 | <b>61</b>        |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>5,1%</b>                   |                  |

## STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEL RISCHIO

Si riporta di seguito l'analisi e l'informativa richiesta dall'IFRS 7 "Strumenti finanziari e informazioni integrative".

L'analisi si riferisce alla situazione così come rilevata alla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2013, raffrontata con i dati al 31 dicembre 2012 e fa riferimento al bilancio consolidato del Gruppo RDM.

Tutti i dati riportati sono espressi in migliaia di Euro.

Di seguito si presentano le informazioni relative alla rilevanza degli strumenti finanziari sulla situazione patrimoniale e sul risultato economico.



## Rilevanza degli strumenti finanziari sulla situazione patrimoniale e finanziaria

La tavola seguente espone per ogni attività e passività finanziaria il valore contabile iscritto nello stato patrimoniale nel bilancio consolidato.

|                                                                          | 31.12.2013       |                  | 31.12.2012       |                  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                          | Valore contabile | Fair value       | Valore contabile | Fair value       |
| (migliaia di euro)                                                       |                  |                  |                  |                  |
| <b>Disponibilità liquide</b>                                             | <b>2.716</b>     | <b>2.716</b>     | <b>3.137</b>     | <b>3.137</b>     |
| <b>Finanziamenti e Crediti</b>                                           | <b>83.186</b>    | <b>83.186</b>    | <b>93.558</b>    | <b>93.558</b>    |
| Crediti commerciali                                                      | 67.492           | 67.492           | 86.384           | 86.384           |
| Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto            | 241              | 241              | 445              | 445              |
| Altri crediti                                                            | 15.453           | 15.453           | 6.729            | 6.729            |
| <b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>                   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>191</b>       | <b>191</b>       |
| <b>Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>             | <b>(193.116)</b> | <b>(195.200)</b> | <b>(226.098)</b> | <b>(230.702)</b> |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato non garantiti | (1.073)          | (1.113)          | (1.086)          | (1.117)          |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato garantiti     | (45.939)         | (47.983)         | (48.860)         | (53.433)         |
| Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali           | (25.425)         | (25.425)         | (36.040)         | (36.040)         |
| Debiti commerciali                                                       | (105.894)        | (105.894)        | (123.398)        | (123.398)        |
| Altri Debiti verso società collegate e a controllo congiunto             | (615)            | (615)            | (2.120)          | (2.120)          |
| Altri debiti                                                             | (14.170)         | (14.170)         | (14.594)         | (14.594)         |
| <b>Passività finanziaria al fair value rilevato a conto economico</b>    | <b>(139)</b>     | <b>(139)</b>     | <b>(277)</b>     | <b>(277)</b>     |
| <b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b>                        | <b>(588)</b>     | <b>(588)</b>     | <b>(1.125)</b>   | <b>(1.125)</b>   |
|                                                                          | <b>(107.941)</b> | <b>(110.025)</b> | <b>(130.614)</b> | <b>(135.218)</b> |
| <b>(Perdita) /utile non rilevato</b>                                     | <b>(2.084)</b>   |                  | <b>(4.604)</b>   |                  |

Di seguito, dopo aver passato in rassegna i criteri ed i modelli finanziari impiegati per la stima del *fair value* degli strumenti finanziari su esposti, si procederà a fornire ulteriori dettagli sulle singole poste finanziarie.

### *Strumenti derivati*

In generale, il *fair value* dei derivati è determinato sulla base di modelli matematici che utilizzano dati di input direttamente osservabili (esempio curva dei tassi di interesse).

Gli unici strumenti derivati indicizzati al tasso di interesse sottoscritti dalle società del Gruppo sono *Interest Rate Swap*. Per la valutazione di tali strumenti si utilizza il *discount cash flow model* secondo cui il *fair value* del derivato è dato dalla somma algebrica dei valori attuali dei *cash flow* futuri stimati sulla base delle condizioni della curva *riskless* dei tassi di interesse di depositi, futures e swap alla data di chiusura del bilancio.

A partire dal primo gennaio 2009, la Società ha adottato le modifiche all'IFRS 7 per gli strumenti finanziari che sono misurati al fair value. Le modifiche all'IFRS 7 individuano una gerarchia di tecniche valutative che si basano su tre livelli:

- livello 1: i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiati attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
- livello 2: i dati utilizzati nelle valutazioni, diversi dai prezzi quotati di cui al Livello 1, sono osservabili per l'attività o la passività finanziaria, sia direttamente (prezzi) che indirettamente (derivati dai prezzi);
- livello 3: dati non osservabili, nel caso in cui i dati osservabili non siano disponibili e, quindi, ci sia un'attività di mercato modesta o inesistente per le attività e passività oggetto di valutazione.

| Classificazione                          |                                 | 31.12.2013 | Fair value alla data del bilancio utilizzando: |           |           |
|------------------------------------------|---------------------------------|------------|------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                          |                                 |            | Livello 1                                      | Livello 2 | Livello 3 |
| (migliaia di Euro)                       |                                 |            |                                                |           |           |
| Strumenti derivati su tassi di interesse | Strumenti derivati non-corrente | 297        |                                                | 297       |           |
| Strumenti derivati su tassi di interesse | Strumenti derivati corrente     | 430        |                                                | 430       |           |

Con riferimento ai derivati su tassi di cambio e ai derivati indicizzati al prezzo di commodity si sottolinea che il Gruppo non detiene strumenti derivati alla data del 31 dicembre 2013.

## Finanziamenti

L'aggregato in esame si compone di tutti i finanziamenti a medio e lungo termine. La valutazione è stata effettuata calcolando il Net Present Value dei flussi futuri generati dallo strumento finanziario, tenendo conto del piano di rientro del capitale definito a livello contrattuale.

Con riferimento ai finanziamenti indicizzati, i tassi di interesse futuri sono stati stimati calcolando i tassi forward impliciti nella curva *riskless* Euro dei tassi di depositi, futures e swap quotata in data 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012.

I flussi futuri sono stati attualizzati sulla base della medesima curva dei tassi Euro quotata al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012.

### *Attività finanziarie*

Nella tabella che segue si presenta il dettaglio delle attività finanziarie:

|                                                 | 31.12.2013   | 31.12.2012   |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| (migliaia di Euro)                              |              |              |
| <b>Attività finanziarie non correnti</b>        |              |              |
| <i>Attività Finanziarie non derivate</i>        | <b>0</b>     | <b>191</b>   |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 0            | 191          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>0</b>     | <b>191</b>   |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>            |              |              |
| Attività Finanziarie non derivate               | 2.716        | 3.137        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>2.716</b> | <b>3.137</b> |

## Passività finanziarie

Nella tabella che segue si presenta il dettaglio delle passività finanziarie.

|                                                                                           | 31.12.2013             | 31.12.2012             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| (migliaia di Euro)                                                                        |                        |                        |
| <b>Passività non correnti</b>                                                             |                        |                        |
| <i><b>Passività non derivate</b></i>                                                      | <i><b>(32.322)</b></i> | <i><b>(37.042)</b></i> |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato non garantiti                  | (735)                  | (1.052)                |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato garantiti                      | (31.587)               | (35.990)               |
| <i><b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b></i>                                  | <i><b>(227)</b></i>    | <i><b>(622)</b></i>    |
| <i><b>Strumenti finanziari derivati non di copertura</b></i>                              | <i><b>(70)</b></i>     | <i><b>(143)</b></i>    |
| <b>Totale</b>                                                                             | <b>(32.619)</b>        | <b>(37.806)</b>        |
| <b>Passività correnti</b>                                                                 |                        |                        |
| <i><b>Passività non derivate</b></i>                                                      | <i><b>(39.936)</b></i> | <i><b>(48.944)</b></i> |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato non garantiti - parte corrente | (339)                  | (34)                   |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato garantiti - parte corrente     | (14.144)               | (12.870)               |
| Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali                            | (25.453)               | (36.040)               |
| <i><b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b></i>                                  | <i><b>(361)</b></i>    | <i><b>(503)</b></i>    |
| <i><b>Strumenti finanziari derivati non di copertura</b></i>                              | <i><b>(69)</b></i>     | <i><b>(134)</b></i>    |
| <b>Totale</b>                                                                             | <b>(40.366)</b>        | <b>(49.581)</b>        |

## Condizioni e piani di rimborso dei finanziamenti

I termini e le condizioni dei finanziamenti sono riepilogati nella tabella seguente.

|                                                                                 | Valuta | Tasso di<br>interesse<br>nominale | Anno di<br>scadenza | Valore<br>nominale<br>31.12.2013 | Valore<br>contabile | Valore<br>nominale<br>31.12.2012 | Valore<br>contabile |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                                       |        |                                   |                     |                                  |                     |                                  |                     |
| <b>Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato garantito</b>     |        |                                   |                     | <b>45.401</b>                    | <b>44.854</b>       | <b>48.781</b>                    | <b>47.855</b>       |
| Intesa SanPaolo finanziamento in pool (tranche A)                               | Euro   | Eur6m+spread                      | 2016                | 15.701                           | 15.432              | 21.982                           | 21.469              |
| Intesa SanPaolo finanziamento in pool (tranche B)                               | Euro   | Eur6m+spread                      | 2016                | 5.000                            | 4.950               | 7.000                            | 6.905               |
| Banca Popolare Emilia Romagna                                                   | Euro   | mEur6m+spread                     | 2016                | 1.550                            | 1.544               | 2.170                            | 2.158               |
| Intesa San Paolo                                                                | Euro   | Eur6m+spread                      | 2016                | 8.190                            | 8.190               | 11.466                           | 11.466              |
| Dresdner Bank                                                                   | Euro   | Eur6m+spread                      | 2015                | 1.429                            | 1.429               | 2.143                            | 2.143               |
| Frie 1                                                                          | Euro   | Eur6m                             | 2022                | 2.010                            | 2.010               | 1.450                            | 1.450               |
| Frie 2                                                                          | Euro   | Eur6m                             | 2022                | 6.500                            | 6.500               | 0                                | 0                   |
| Friulia Loan                                                                    | Euro   | Eur6m+spread                      | 2019                | 2.313                            | 2.283               | 0                                | 0                   |
| Friulia S.p.A.                                                                  | Euro   | Eur6m+spread                      |                     | 2.708                            | 2.516               | 2.570                            | 2.264               |
| <b>Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato non garantiti</b> |        |                                   |                     | <b>1.784</b>                     | <b>1.784</b>        | <b>1.913</b>                     | <b>1.913</b>        |
| MinIndustria 10686                                                              | Euro   | Fix                               | 2014                | 154                              | 154                 | 154                              | 154                 |
| MinIndustria 11172                                                              | Euro   | Fix                               | 2017                | 624                              | 624                 | 625                              | 625                 |
| M.I.T.C.                                                                        | Euro   | Fix                               | 2025                | 238                              | 238                 | 238                              | 238                 |
| Leasing Caterpillar                                                             | Euro   | Fix                               | 2016                | 35                               | 35                  | 48                               | 48                  |
| Caja Duero                                                                      | Euro   | Fix                               | 2019                | 732                              | 732                 | 848                              | 848                 |
| <b>Totale Finanziamenti a medio/lungo termine</b>                               |        |                                   |                     | <b>47.184</b>                    | <b>46.637</b>       | <b>50.694</b>                    | <b>49.768</b>       |
| <b>Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali</b>           |        |                                   |                     | <b>25.442</b>                    | <b>25.442</b>       | <b>36.028</b>                    | <b>36.028</b>       |
| Portafoglio utilizzato                                                          | Euro   | Euribor+spread                    | n/a                 | 6.758                            | 6.758               | 10.994                           | 10.994              |
| Anticipi fattura                                                                | Euro   | Euribor+spread                    | n/a                 | 3.066                            | 3.066               | 2.413                            | 2.413               |
| Finanziamenti export                                                            | Euro   | Euribor+spread                    | n/a                 | 11.897                           | 11.897              | 13.124                           | 13.124              |
| Finanziamenti import                                                            | Euro   | Euribor+spread                    | n/a                 | 3.721                            | 3.721               | 9.497                            | 9.497               |
| <b>Totale finanziamenti a breve</b>                                             |        |                                   |                     | <b>25.442</b>                    | <b>25.442</b>       | <b>36.028</b>                    | <b>36.028</b>       |
| <b>Totale passività onerose</b>                                                 |        |                                   |                     | <b>72.626</b>                    | <b>72.079</b>       | <b>86.722</b>                    | <b>85.796</b>       |

## Altri Strumenti Finanziari

Per i crediti verso clienti, i debiti verso fornitori e le altre attività e passività finanziarie con scadenza contrattuale entro l'esercizio non è stato calcolato il *Fair Value* in quanto il valore contabile dello strumento finanziario approssima allo stesso.

## Altre informazioni integrative

Nella tabella che segue si presenta il dettaglio della movimentazione in patrimonio netto della Riserva di *hedging*.

| (migliaia di Euro)                                                                              |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Riserva 31.12.2012</b>                                                                       | <b>(563)</b> |
| <i>Adeguamento al fair value dei derivati designati come cash flow hedge</i>                    | 520          |
| <i>Effetto fiscale su adeguamento al fair value dei derivati designati come cash flow hedge</i> | (143)        |
| <i>Trasferimenti al conto economico</i>                                                         | (14)         |
| <i>Effetto fiscale su trasferimenti al conto economico</i>                                      | 4            |
| <b>Riserva 31.12.2013</b>                                                                       | <b>(196)</b> |

## Rischio di Credito

In questo paragrafo vengono riportati in termini quantitativi e qualitativi le esposizioni al rischio di credito e le modalità di gestione dello stesso.

## Esposizione al rischio

Alla data di chiusura dell'esercizio l'esposizione al rischio di credito relativa alla gestione caratteristica era la seguente:

|                              | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
|------------------------------|---------------|---------------|
| (migliaia di Euro)           |               |               |
| Crediti commerciali lordi    | 72.989        | 92.052        |
| - fondo svalutazione crediti | (5.537)       | (5.709)       |
| <b>Totale</b>                | <b>67.452</b> | <b>86.343</b> |

### *Attività finanziarie scadute o che hanno subito una perdita durevole di valore*

Alla data di bilancio l'anzianità dei crediti commerciali al netto delle svalutazioni determinate individualmente era la seguente:

| 31 Dicembre 2013   | Importo crediti scaduti |            |           | Crediti non scaduti | Totale |
|--------------------|-------------------------|------------|-----------|---------------------|--------|
|                    | oltre 60 giorni         | da 31 a 60 | da 0 a 30 |                     |        |
| (migliaia di Euro) |                         |            |           |                     |        |
| Italia             | 2.994                   | 673        | 5.348     | 39.047              | 48.062 |
| UE                 | 230                     | 344        | 2.313     | 8.180               | 11.067 |
| Resto del Mondo    | 51                      | 1          | 2.345     | 5.926               | 8.323  |
| Totale             | 3.275                   | 1.018      | 10.006    | 53.153              | 67.452 |

| 31 Dicembre 2012   | Importo crediti scaduti |              |               | Crediti non scaduti | Totale        |
|--------------------|-------------------------|--------------|---------------|---------------------|---------------|
|                    | oltre 60 giorni         | da 31 a 60   | da 0 a 30     |                     |               |
| (migliaia di Euro) |                         |              |               |                     |               |
| Italia             | 3.173                   | 515          | 5.335         | 45.721              | 54.744        |
| UE                 | 190                     | 697          | 4.674         | 16.592              | 22.153        |
| Resto del Mondo    | 213                     | (1)          | 948           | 8.286               | 9.446         |
| <b>Totale</b>      | <b>3.576</b>            | <b>1.211</b> | <b>10.957</b> | <b>70.599</b>       | <b>86.343</b> |

I crediti risultanti scaduti nel Gruppo al 31 dicembre 2013 migliorano in valore assoluto riducendosi da 15,7 milioni di Euro a 14,3 milioni di Euro. Il loro peso rappresenta il 21,2% del portafoglio complessivo rispetto al 18,2% registrato nell'anno precedente, ma il confronto in termini percentuali è distorto dalla diminuzione dei crediti totali, pari a 18,9 milioni di Euro, riconducibile soprattutto alle maggiori operazioni di factoring.

### *Modalità di gestione del rischio di credito*

In linea generale la politica di gestione del rischio commerciale prevede l'assicurazione tramite primaria compagnia assicurativa del credito verso tutti i clienti, ad eccezione dei clienti italiani della Capogruppo. Eventuali posizioni non assicurate e/o non assicurabili, ed in particolare i clienti italiani, sono monitorate costantemente dalle competenti Funzioni Aziendali.

Sono stati inoltre sottoscritti contratti di cessione pro-soluto di crediti, sia dalla Capogruppo che dalle controllate francese e tedesca.

Nella valutazione dell'affidabilità creditizia le procedure interne prevedono la raccolta e l'analisi di informazioni qualitative e quantitative, anche ricorrendo a data bases esterni ed informazioni

commerciali. Le politiche adottate hanno finora consentito di limitare le perdite su crediti, che nel 2013 si sono ridotte rispetto all'anno precente. In ogni modo si registra un deterioramento della situazione generale del credito nei Paesi che risultano più esposti alla crisi economica generale, ed in particolar modo in Italia.

## Rischio del Mercato

Il rischio di mercato è definibile come la possibilità che il *fair value* o i flussi di cassa di uno strumento finanziario fluttuino in conseguenza di variazioni del valore di variabili di mercato quali tassi di cambio, di interesse, prezzi di materie prime e quotazioni di borsa.

Il rischio di mercato a cui il Gruppo risultava esposto nell'esercizio concluso è classificabile come segue:

- rischio di cambio;
- rischio di tasso di interesse;
- rischio commodity.

Di seguito si delinea la rilevanza di tali rischi e le modalità di gestione.

### Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di cambio del Gruppo deriva da:

- crediti/debiti commerciali espressi in valute diverse da quella funzionale di bilancio;
- disponibilità liquida detenuta in divisa estera in conti correnti valutari;

Le principali valute in cui il Gruppo svolge la propria attività commerciale, al di fuori dell'euro, che costituisce la valuta normalmente utilizzata, sono rappresentate da dollari statunitensi e sterline inglesi. L'esposizione in altre valute risulta marginale.

Con riferimento all'esposizione al rischio di cambio, nell'esercizio 2013 il Gruppo ha gestito lo sbilancio marginale tra impieghi e fondi nella medesima valuta attraverso un approccio di *natural hedging* ed un attento e continuo monitoraggio delle condizioni di mercato, per cui non è stato reputato necessario sottoscrivere derivati di copertura.



Di seguito si riporta il dettaglio dell'esposizione del Gruppo, espressa in euro, in base al tasso di cambio ufficiale della BCE, di seguito riportato, quotato in data 31 dicembre 2013 e 31 dicembre 2012.

| <b>Cambi BCE</b>       | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(per ogni euro)</b> |                   |                   |
| USD                    | 1,3791            | 1,3194            |
| GBP                    | 0,8337            | 0,8161            |
| CHF                    | 1,2276            | 1,2072            |
| CAD                    | 1,4671            | 1,3137            |

Di seguito si riporta il dettaglio delle esposizioni al rischio di cambio, presenti nel bilancio consolidato, in base al valore nozionale delle esposizioni espresse in migliaia di Euro:

|                                                                | <b>31.12.2013</b> |              |            |             | <b>31.12.2012</b> |              |            |             |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|------------|-------------|-------------------|--------------|------------|-------------|
|                                                                | USD               | GBP          | CHF        | CAD         | USD               | GBP          | CHF        | CAD         |
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                      |                   |              |            |             |                   |              |            |             |
| Crediti commerciali                                            | 4.878             | 1.077        | (3)        |             | 6.188             | 1.262        | (1)        |             |
| Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali |                   |              |            |             |                   |              |            |             |
| Debiti commerciali                                             | (2.183)           |              |            | (26)        | (2.784)           | (105)        |            | (13)        |
| Disponibilità liquide                                          | 1.160             | 529          | 2          | 1           | 3.507             | 868          |            |             |
| <b>Esposizione</b>                                             | <b>3.855</b>      | <b>1.606</b> | <b>(1)</b> | <b>(25)</b> | <b>6.911</b>      | <b>2.025</b> | <b>(1)</b> | <b>(13)</b> |

### *Analisi di sensitivity sul rischio di cambio*

Al fine di misurare i possibili effetti sullo stato patrimoniale e sul conto economico imputabili a variazioni del tasso di cambio rilevato alla data di chiusura dell'esercizio, si è ipotizzata una variazione (al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012) del valore dell'euro rispetto alle valute estere di riferimento.

In particolare, sono stati effettuati due scenari: apprezzamento e deprezzamento dell'Euro rispetto alle altre divise del 10%. In ogni scenario si è proceduto a quantificare l'utile o la perdita su tutte le operazioni in essere al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012. In tal modo è stato possibile determinare quale sarebbe stato l'impatto a conto economico e a patrimonio netto se i tassi di cambio di mercato fossero variati come ipotizzato.

Le tabelle che seguono riepilogano i risultati dell'analisi mostrando l'impatto addizionale rispetto a quanto effettivamente registrato alla chiusura del bilancio. Si segnala che la rivalutazione delle poste di bilancio al tasso di cambio genera esclusivamente effetti sull'utile o perdita di esercizio e quindi sul conto economico.

| Apprezzamento Euro del 10% |                 | Deprezzamento Euro del 10% |                 |
|----------------------------|-----------------|----------------------------|-----------------|
| (migliaia di Euro)         | Utile o perdita | (migliaia di Euro)         | Utile o perdita |
| <b>31 Dicembre 2013</b>    |                 | <b>31 Dicembre 2013</b>    |                 |
| USD                        | (350)           | USD                        | 428             |
| GBP                        | (146)           | GBP                        | 178             |
| CHF                        |                 | CHF                        |                 |
| CAD                        | 2               | CAD                        | (3)             |
| <b>Totale</b>              | <b>(494)</b>    | <b>Totale</b>              | <b>603</b>      |
| <b>31 Dicembre 2012</b>    |                 | <b>31 Dicembre 2012</b>    |                 |
| USD                        | (628)           | USD                        | 768             |
| GBP                        | (193)           | GBP                        | 236             |
| CHF                        |                 | CHF                        |                 |
| CAD                        | 1               | CAD                        | (1)             |
| <b>Totale</b>              | <b>(820)</b>    | <b>Totale</b>              | <b>1.003</b>    |

### Modalità di gestione del rischio di cambio

La politica di *risk management* del Gruppo con specifico riferimento alle esposizioni al rischio di cambio, individua come obiettivo principale quello di limitare l'esposizione in valuta determinata dall'attività di esportazione del prodotto finito e dall'attività di approvvigionamento delle materie prime sui mercati esteri. Tale obiettivo è perseguito utilizzando le seguenti direttrici:

- attraverso la compensazione di flussi di incasso e pagamento regolati nella stessa valuta (*natural hedging*);
- mediante il ricorso a finanziamenti export della stessa valuta o a vendita a termine. Tali operazioni sono state poste in essere con nozionale e data di scadenza uguali a quelli dei flussi di cassa attesi (se di importo significativo), in modo che ogni variazione nei flussi di cassa derivanti dalle operazioni a termine, per effetto di apprezzamenti o deprezzamenti dell'Euro verso le altre valute, fosse sostanzialmente bilanciata da una corrispondente variazione dei flussi di cassa attesi dalle posizioni sottostanti;
- attraverso operazioni di copertura di vendita a termine. Alla data di chiusura dell'esercizio in esame non sono presenti tali tipologie di operazioni.

In linea generale la prassi di gestione del rischio di cambio propone la massimizzazione dell'effetto di *natural hedge* e, in ogni caso, esclude il ricorso ad operazioni in derivati con profilo complesso, ad esempio con presenza di barriere.

L'attività di monitoraggio del rischio di cambio è affidata alla Direzione Amministrazione e Finanza del Gruppo che propone le strategie di copertura del rischio di cambio opportune per contenere l'esposizione entro i limiti concordati con l'alta dirigenza.

## Rischio di tasso di interesse

Le passività finanziarie che espongono il Gruppo al rischio di tasso di interesse sono, per la maggior parte, finanziamenti indicizzati a tasso variabile a medio lungo termine.

La tabella che segue individua le posizioni soggette a rischio di tasso di interesse, suddividendo le esposizioni a tasso fisso da quelle a tasso variabile in termini di valore nominale degli strumenti finanziari.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse derivante dal finanziamento è però parzialmente mitigata attraverso la sottoscrizione di *Interest Rate Swap* destinati alla copertura della volatilità dei futuri flussi di cassa indicizzati al tasso di mercato.

|                                                                                  | 31.12.2013      | %             | 31.12.2012      | %             |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                                        |                 |               |                 |               |
| Finanziamenti M/L a tasso variabile                                              | (18.875)        | 27,0%         | (20.322)        | 24,1%         |
| Finanziamenti M/L a tasso variabile coperti da IRS                               | (8.394)         | 12,0%         | (13.729)        | 16,3%         |
| Finanziamenti M/L a tasso fisso                                                  | (1.345)         | 1,9%          | (1.052)         | 1,3%          |
| <b>Totale passività non correnti</b>                                             | <b>(28.614)</b> | <b>40,9%</b>  | <b>(35.103)</b> | <b>41,7%</b>  |
| Finanziamenti M/L a tasso variabile                                              | (9.589)         | 13,7%         | (7.172)         | 8,5%          |
| Finanziamenti M/L a tasso variabile coperti da IRS                               | (5.834)         | 8,3%          | (5.834)         | 7,0%          |
| Finanziamenti M/L a tasso fisso                                                  | (439)           | 0,6%          | (13)            | 0,0%          |
| Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali a tasso variabile | (25.442)        | 36,4%         | (36.028)        | 42,8%         |
| <b>Totale passività correnti</b>                                                 | <b>(41.304)</b> | <b>59,1%</b>  | <b>(49.047)</b> | <b>58,3%</b>  |
| <b>Totale (tasso variabile)</b>                                                  | <b>(53.906)</b> | <b>77,1%</b>  | <b>(63.522)</b> | <b>75,5%</b>  |
| <b>Totale (tasso fisso o tasso variabile coperto)</b>                            | <b>(16.012)</b> | <b>22,9%</b>  | <b>(20.628)</b> | <b>24,5%</b>  |
| <b>Totale</b>                                                                    | <b>(69.918)</b> | <b>100,0%</b> | <b>(84.150)</b> | <b>100,0%</b> |

## Analisi di sensitivity sul rischio di tasso di interesse

Gli strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse sono stati oggetto di un'analisi di sensitivity alla data di redazione del bilancio. Le ipotesi alla base del modello sono state le seguenti:

- per le esposizioni di conto corrente bancario ed i differenziali liquidati dagli *interest rate swap* si è proceduto a rideterminare l'ammontare degli oneri/proventi finanziari applicando la variazione di +/-50 bps al tasso passivo, moltiplicata per i valori iscritti in bilancio e per un intervallo temporale pari all'esercizio;
- per i finanziamenti con piano di rimborso, la variazione degli oneri finanziari è stata determinata applicando la variazione di +/-50 bps al tasso passivo del finanziamento ad ogni data di refixing moltiplicato per il capitale residuo nel corso dell'esercizio;
- la variazione del *fair value* degli *interest rate swap* alla data di bilancio è stata calcolata applicando la variazione di +/-50 bps alla curva *riskless* Euro dei tassi di depositi, futures e swap alla data di redazione del bilancio.

|                                              | Utile o Perdita   |                      |                   |                      |
|----------------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|                                              | Aumento<br>50 bps | Decremento<br>50 bps | Aumento<br>50 bps | Decremento<br>50 bps |
| <b>(migliaia di Euro)</b>                    |                   |                      |                   |                      |
| <b>31 Dicembre 2013</b>                      |                   |                      |                   |                      |
| Cash Flow pagati durante l'esercizio         | <b>(164)</b>      | <b>164</b>           |                   |                      |
| <i>Cash Flow Derivati</i>                    | 68                | (68)                 |                   |                      |
| <i>Finanziamenti a tasso variabile</i>       | (232)             | 232                  |                   |                      |
| Efficacia delle coperture                    |                   |                      | 85                | (85)                 |
| <b>Sensività dei Flussi finanziari Netta</b> | <b>(164)</b>      | <b>164</b>           | <b>85</b>         | <b>(85)</b>          |
| <b>31 Dicembre 2012</b>                      |                   |                      |                   |                      |
| Cash Flow pagati durante l'esercizio         | <b>(345)</b>      | <b>346</b>           |                   |                      |
| <i>Cash Flow Derivati</i>                    | 106               | (105)                |                   |                      |
| <i>Finanziamenti a tasso variabile</i>       | (451)             | 451                  |                   |                      |
| Efficacia delle coperture                    |                   |                      | 156               | (152)                |
| <b>Sensività dei Flussi finanziari Netta</b> | <b>(345)</b>      | <b>346</b>           | <b>156</b>        | <b>(152)</b>         |

Le analisi di scenario su esposte confermano una bassa reattività del conto economico e del patrimonio netto alle variazioni dei tassi di interesse. La reattività degli oneri finanziari rilevabili a conto economico è limitata notevolmente dalle relazioni di copertura dei *cash flow*.

### *Modalità di gestione del rischio di tasso di interesse*

Il Gruppo ricorre ad un mix di strumenti di debito in funzione della natura dei fabbisogni finanziari. In particolare: indebitamento a breve termine per finanziare il fabbisogno di capitale circolante, forme di finanziamento a medio lungo termine per la copertura di investimenti effettuati e correlati al core business.

Le forme tecniche utilizzate sono in prevalenza costituite da:

- operazioni di anticipo per il fabbisogno a breve termine;
- mutui per il fabbisogno a medio lungo termine. Tali strumenti, negoziati con primarie controparti bancarie, sono in larga parte indicizzati ad un tasso variabile, con una frequenza di revisione di tre/sei mesi.

L'attuale politica di *Risk Management* del Gruppo è finalizzata a ridurre la variabilità degli oneri finanziari del proprio indebitamento e dei relativi impatti sul risultato economico. Gli obiettivi in termini di gestione del rischio si sostanziano pertanto nella stabilizzazione dei *cash flow* associati al costo di servizio del debito coerentemente alle previsioni formulate in sede di budget.

Dal punto di vista operativo, il Gruppo persegue il raggiungimento di tale obiettivo, mediante la stipula di operazioni in derivati rappresentati da *Interest Rate Swap* (IRS).

Coerentemente alle caratteristiche delle operazioni effettuate ed agli obiettivi di gestione del rischio, il Gruppo ha deciso di impostare le relazioni di copertura secondo un principio di *Cash Flow Hedge*.

In particolare le relazioni di copertura prevedono la conversione dei pagamenti indicizzati ad un tasso variabile, generati dal finanziamento, in un tasso fisso. Tale conversione è realizzata mediante operazioni di *Interest Rate Swap* (IRS), attraverso cui, il Gruppo incasserà dalla controparte bancaria un flusso di pagamenti a tasso variabile speculare a quello sostenuto sul debito al netto dello spread. A fronte di tali incassi, il Gruppo sosterrà un flusso di pagamento a tasso fisso. La posizione consolidata (debito + IRS) si configura pertanto come una passività a tasso fisso, i cui oneri finanziari sono certi dal punto di vista degli importi (obiettivo di *Cash Flow Hedge*).

L'attuale politica in materia di copertura porta ad escludere il ricorso ad operazioni in derivati con profilo complesso.

Alla chiusura dell'esercizio in esame il rischio di variabilità dei flussi finanziari connessi con l'indebitamento a tasso variabile era coperto attraverso strumenti finanziari derivati di copertura.

## *Commodity Risk*

Con riferimento alla natura del business del Gruppo, il rischio “commodity” è il rischio che l’utile d’esercizio possa ridursi per effetto del maggior costo da sostenere per acquisire le materie prime utilizzate per alimentare gli impianti produttivi. Tale rischio rientra nella più generale categoria del rischio di mercato se il costo delle materie prime dipende dall’andamento di un indice quotato.

A fine giugno 2012 il Gruppo ha sottoscritto contratti di approvvigionamento di gas naturale per l’anno 2013 ad un prezzo fisso per una quota delle necessità. Al fine di contenere il “rischio commodity” si è provveduto a stipulare altri contratti di fornitura a prezzo fisso, per scansioni temporali di consumo più ridotte, negoziate e confermate in tempi diversi per il completamento del fabbisogno degli stabilimenti. Tutte le quotazioni sono espresse in Euro per unità di volume.

A fine ottobre 2012 il Gruppo ha sottoscritto contratti di approvvigionamento di energia elettrica ad un prezzo indicizzato alle quotazioni di alcuni mercati energetici continentali. I prezzi di fornitura sono definiti con spread fissati rispetto a tali quotazioni al fine di contenere il “rischio commodity” e sono espresse in euro per unità di energia elettrica.

Alla data del 31 dicembre 2013 non erano in essere strumenti derivati di copertura specifici per il rischio commodity.

Questa categoria di rischio non è stata oggetto di un’analisi di sensitivity in quanto non ritenuta materiale alla data di redazione del bilancio in termini di impatto a conto economico e sulla marginalità del business del Gruppo.

## *Modalità di gestione del commodity risk*

La natura del business del Gruppo comporta un’esposizione alle fluttuazioni del prezzo di energia elettrica, gas naturale e di alcuni prodotti chimici derivati del petrolio (quali i lattici) e delle materie prime fibrose.

I contratti di fornitura che si riferiscono al gas naturale sono a prezzo fisso e sono stipulati con anticipo almeno trimestrale rispetto all’epoca di fornitura. L’energia elettrica viene acquistata ad un prezzo indicizzato ai valori dei mercati elettrici continentali, come pubblicati dagli Enti responsabili di questi mercati.

Per quanto riguarda l’acquisto delle materie prime, quali prodotti chimici e maceri, al fine di contrastare le pressioni sui prezzi, il Gruppo mira alla diversificazione dei fornitori e dei mercati di approvvigionamento.

L’attuale politica del Gruppo non permette l’utilizzo di strumenti derivati dal payoff complesso. È prevista tuttavia la possibilità di sottoscrivere forme tecniche di copertura negoziate con primarie controparti bancarie.

## *Rischio di liquidità*

Il rischio di liquidità si può manifestare con la difficoltà di reperire, a condizioni economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni contrattualmente previsti.

Esso può derivare dall'insufficienza delle risorse disponibili per far fronte alle obbligazioni finanziarie nei termini e scadenze prestabilite, oppure dalla possibilità che l'azienda debba assolvere alle proprie passività finanziarie prima della loro naturale scadenza.

L'analisi effettuata è volta a quantificare, per ogni scadenza contrattuale, i *cash flow* derivanti dalle varie tipologie di passività finanziarie detenute alla data del 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012.

Le passività finanziarie sono state distinte, in base alla loro natura, in passività finanziarie non derivate e passività finanziarie derivate. Per queste ultime, dato il diverso trattamento contabile, si è reputato opportuna un'ulteriore suddivisione a seconda che il derivato sia stato designato formalmente in una relazione di copertura rivelatasi efficace o sia stato contabilizzato senza seguire le regole di *hedge accounting*.

Si riportano di seguito le principali ipotesi riguardanti i fabbisogni finanziari del Gruppo utilizzate ai fine delle analisi successive:

- i flussi di cassa non sono attualizzati;
- i flussi di cassa sono imputati nella time-band di riferimento in base alla prima data di esigibilità prevista dai termini contrattuali (worst case scenario);
- tutti gli strumenti detenuti alla data di chiusura dell'esercizio per i quali i pagamenti sono stati già contrattualmente designati sono inclusi; i futuri impegni pianificati ma non ancora iscritti a bilancio non sono inclusi;
- qualora l'importo pagabile non sia fisso (es. futuri rimborsi di interessi), la passività finanziaria è valutata alle condizioni di mercato alla data di bilancio;
- i flussi di cassa includono anche gli interessi che il Gruppo pagherà fino alla scadenza del debito, rilevati al momento della chiusura del bilancio e calcolati sulla base dei tassi di interesse forward di mercato.

| 31 Dicembre 2013                                               | Valore contabile | Flussi finanziari contrattuali | 6 mesi o meno   | 6-12 mesi      | 1-2 anni        | 2-5 anni        | Oltre 5 anni   |
|----------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                      |                  |                                |                 |                |                 |                 |                |
| Disponibilità liquide                                          | 2.716            | 2.716                          | 2.716           |                |                 |                 |                |
| Crediti commerciali                                            | 67.493           | 67.493                         | 67.452          |                |                 |                 | 41             |
| Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto  | 241              | 241                            | 241             |                |                 |                 |                |
| Altri crediti                                                  | 15.453           | 15.453                         | 14.495          |                | 704             |                 | 254            |
| Finanziamenti da banche a M/L                                  | (47.012)         | (49.812)                       | (7.997)         | (7.684)        | (18.438)        | (11.726)        | (3.967)        |
| Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali | (25.442)         | (25.442)                       | (25.442)        |                |                 |                 |                |
| Altri debiti                                                   | (14.170)         | (14.170)                       | (13.936)        | (52)           | (52)            | (130)           |                |
| Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto   | (615)            | (615)                          | (615)           |                |                 |                 |                |
| Strumenti derivati di copertura                                | (588)            | (591)                          | (210)           | (152)          | (199)           | (30)            |                |
| Strumenti derivati non di copertura                            | (139)            | (139)                          | (51)            | (42)           | (43)            | (3)             |                |
| Debiti commerciali                                             | (105.894)        | (105.894)                      | (105.894)       |                |                 |                 |                |
| <b>Totale</b>                                                  | <b>(107.957)</b> | <b>(110.760)</b>               | <b>(69.241)</b> | <b>(7.929)</b> | <b>(18.027)</b> | <b>(11.889)</b> | <b>(3.673)</b> |

| 31 Dicembre 2012                                               | Valore contabile | Flussi finanziari contrattuali | 6 mesi o meno    | 6-12 mesi      | 1-2 anni        | 2-5 anni        | Oltre 5 anni   |
|----------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                      |                  |                                |                  |                |                 |                 |                |
| Disponibilità liquide                                          | 3.137            | 3.137                          | 3.137            |                |                 |                 |                |
| Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto  | 445              | 445                            | 445              |                |                 |                 |                |
| Altri crediti                                                  | 6.729            | 6.729                          | 6.729            |                |                 |                 |                |
| Finanziamenti da banche a M/L                                  | (49.946)         | (54.300)                       | (7.841)          | (7.111)        | (14.451)        | (23.732)        | (1.165)        |
| Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali | (36.040)         | (36.040)                       | (36.040)         |                |                 |                 |                |
| Altri debiti                                                   | (14.594)         | (14.594)                       | (14.594)         |                |                 |                 |                |
| Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto   | (2.120)          | (2.120)                        | (2.120)          |                |                 |                 |                |
| Strumenti derivati di copertura                                | (1.125)          | (1.133)                        | (295)            | (210)          | (398)           | (230)           |                |
| Strumenti derivati non di copertura                            | (277)            | (278)                          | (73)             | (52)           | (106)           | (47)            |                |
| Debiti commerciali                                             | (123.398)        | (123.398)                      | (123.398)        |                |                 |                 |                |
| <b>Totale</b>                                                  | <b>(217.189)</b> | <b>(221.552)</b>               | <b>(174.050)</b> | <b>(7.373)</b> | <b>(14.955)</b> | <b>(24.009)</b> | <b>(1.165)</b> |



Nella prima parte della tabella si confronta il valore contabile delle passività finanziarie con il relativo valore complessivo dei flussi di cassa che – date le condizioni di mercato alla data di chiusura dell'esercizio – ci si attende di dover ricevere o corrispondere alle controparti. Nella seconda parte della tabella si analizza il dettaglio del profilo temporale dei flussi di cassa complessivi, che compongono la voce “flussi finanziari contrattuali”.

### *Modalità di gestione del rischio liquidità*

L'attività finanziaria del Gruppo è sostanzialmente accentrata presso Reno de Medici S.p.A. che, in base a prassi consolidate ispirate a criteri di prudenza e tutela degli *Stakeholder*, negozia le linee di affidamento con il sistema bancario ed esercita un costante monitoraggio dei flussi finanziari delle singole società del Gruppo.

Le politiche gestionali del Gruppo prevedono il continuo monitoraggio del rischio di liquidità con l'obiettivo di mitigare tale rischio attraverso sia il mantenimento di sufficiente liquidità e/o depositi a breve termine presso primarie controparti sia il reperimento di facilitazioni di credito a breve termine a valere, principalmente, sui crediti verso la clientela nazionale ed estera.

## ALTRE INFORMAZIONI

Partecipazioni in società controllate, collegate e a controllo congiunto al 31 dicembre 2013 (ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del D.Lgs. 127/91).

### ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

#### Settore cartone

Cartiera Alto Milanese S.p.A.

Milano – Italia

Percentuale di possesso diretto 100%

Emmaus Pack S.r.l.

Milano – Italia

Percentuale di possesso diretto 51,39%

RDM Blendecques S.a.s

Blendecques – Francia

Percentuale di possesso diretto 100%

RDM Ovaro S.p.A.

Milano – Italia

Percentuale di possesso diretto 80%

Reno De Medici Arnsberg GmbH

Arnsberg – Germania

Percentuale di possesso diretto 94%

Percentuale di possesso indiretto 6% (tramite Cascades Grundstück GmbH & Co.KG).

Reno De Medici Iberica S.L.

Prat de Llobregat – Barcellona – Spagna

Percentuale di possesso diretto 100%

Reno De Medici UK Limited

Wednesbury – Regno Unito

Percentuale di possesso diretto 100%

### **Settore servizi**

Cascades Grundstück Gmbh & Co.KG

Arnsberg – Germania

Percentuale di possesso diretto 100%

## **ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

### **Settore cartone**

Manucor S.p.A.

Caserta – Italia

Percentuale di possesso diretto 22,75%

Pac Service S.p.A.

Vigonza – Padova – Italia

Percentuale di possesso diretto 33,33%

Carta Service Friulana S.r.l.

Milano – Italia

Percentuale di possesso diretto 50%

ZAR S.r.l.

Silea – Italia

Percentuale di possesso diretto 33,33%

## Settore servizi

Careo S.r.l.

Milano – Italia

Percentuale di possesso indiretto 70%

Careo GmbH

Krefeld – Germania

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo S.a.s

La Fayette – Francia

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo Spain S.L.

Prat de Llobregat – Barcellona – Spagna

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo Ltd

Wednesbury – Regno Unito

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo S.r.o.

Praga – Repubblica Ceca

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo KFT

Budapest – Ungheria

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo SP z.o.o.

Varsavia – Polonia

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo LLC in liquidazione

Russia

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN ALTRE SOCIETA'

### Settore cartone

Cartonnerie Tunisienne S.A.

Les Berges Du Lac – Tunisi

Percentuale di possesso diretto 5,274%

## Consorzi

Gas Intensive S.c.r.l.

Milano – Italia

Quota consortile

Comieco

Milano – Italia

Quota consortile

Conai

Milano – Italia

Quota consortile

Consorzio Filiera Carta

Frosinone – Italia

Quota consortile

C.I.A.C. S.c.r.l.

Valpenga (TO) – Italia

Quota consortile

Idroenergia S.c.r.l.

Aosta – Italia

Quota consortile

Università Carlo Cattaneo

Castellanza (VA) – Italia

Quota consortile

## FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Con riferimento ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2013, si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori.



## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

### AL 31 DICEMBRE 2013 AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.

1. I sottoscritti Ing. Ignazio Capuano, in qualità di "Amministratore Delegato", e Stefano Moccagatta, in qualità di "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari" della Reno De Medici S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato e nel corso del periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2013.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta inoltre che

3.1. il bilancio di consolidato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

Milano, 20 marzo 2014

L'Amministratore Delegato

Ignazio Capuano

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Stefano Moccagatta

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE





**BILANCIO DI  
ESERCIZIO DELLA  
RENO DE MEDICI  
AL 31 DICEMBRE  
2013**



## CONTO ECONOMICO

|                                               | Nota | 31.12.2013        | 31.12.2012         |
|-----------------------------------------------|------|-------------------|--------------------|
| Ricavi di vendita                             | 1    | 215.898.846       | 230.773.867        |
| - di cui parti correlate                      | 36   | 45.965.315        | 45.780.434         |
| Altri ricavi e proventi                       | 2    | 18.096.132        | 14.244.908         |
| - di cui non ricorrente                       |      | 1.204.033         |                    |
| - di cui parti correlate                      | 36   | 7.070.397         | 6.477.620          |
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti | 3    | 2.358.603         | 4.153.122          |
| Costo Materie prime e servizi                 | 4    | (179.011.660)     | (196.534.967)      |
| - di cui parti correlate                      | 36   | (10.826.921)      | (9.255.758)        |
| Costo del personale                           | 5    | (30.842.564)      | (33.705.306)       |
| Altri costi operativi                         | 6    | (2.651.922)       | (2.706.401)        |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                |      | <b>23.847.435</b> | <b>16.225.223</b>  |
| Ammortamenti                                  | 7    | (12.853.403)      | (14.745.986)       |
| Svalutazioni                                  | 8    | (3.963.059)       | (1.914.242)        |
| <b>Risultato Operativo</b>                    |      | <b>7.030.973</b>  | <b>(435.005)</b>   |
| Oneri finanziari                              |      | (5.132.247)       | (6.297.443)        |
| Proventi (oneri) su cambi                     |      | (69.859)          | (3.963)            |
| Proventi finanziari                           |      | 270.339           | 346.753            |
| Proventi (oneri) finanziari netti             | 9    | (4.931.767)       | (5.954.653)        |
| Proventi (oneri) da partecipazioni            | 10   | (4.266.167)       | (2.568.818)        |
| Imposte                                       | 11   | 2.843.432         | (973.243)          |
| <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>            |      | <b>676.471</b>    | <b>(9.931.719)</b> |

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

|                                                                                                  | Nota | 31.12.2013 | 31.12.2012   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|--------------|
| Utile (perdita) d'esercizio                                                                      |      | 676.471    | (9.931.719)  |
| Altre componenti conto economico complessivo                                                     |      |            |              |
| <i>Componenti che potrebbero essere riversate nel conto economico in esercizi successivi:</i>    |      | 366.984    | 140.686      |
| <i>Variazione di fair value sui derivati di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge)</i> | 24   | 366.984    | 140.686      |
| <i>Componenti che non saranno riversate nel conto economico in esercizi successivi:</i>          |      | 372.067    | (1.507.670)  |
| <i>Actuarial gain/(loss)</i>                                                                     | 24   | 372.067    | (1.507.670)  |
| Totale altre componenti conto economico complessivo                                              |      | 739.051    | (1.366.984)  |
| Totale utile (perdita complessivo)                                                               |      | 1.415.522  | (11.298.703) |

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

|                                                                           | Nota | 31.12.2013         | 31.12.2012         |
|---------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>                                                           |      |                    |                    |
| <b>Attività non correnti</b>                                              |      |                    |                    |
| Immobilizzazioni materiali                                                | 12   | 128.592.993        | 140.260.156        |
| Altre Immobilizzazioni immateriali                                        | 13   | 1.086.305          | 1.248.891          |
| Partecipazioni in società controllate                                     | 14   | 75.745.974         | 79.771.411         |
| Partecipazioni in società collegate, <i>joint venture</i> e altre imprese | 15   | 630.509            | 1.888.238          |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita                           | 16   |                    | 191.216            |
| Imposte anticipate                                                        | 17   | 2.631.801          |                    |
| Altri crediti                                                             | 18   | 455.198            | 295.660            |
| <b>Totale attività non correnti</b>                                       |      | <b>209.142.780</b> | <b>223.655.572</b> |
| <b>Attività correnti</b>                                                  |      |                    |                    |
| Rimanenze                                                                 | 19   | 38.692.037         | 38.761.897         |
| Crediti commerciali                                                       | 20   | 28.318.717         | 30.472.688         |
| Crediti verso società del Gruppo                                          | 21   | 16.686.090         | 23.454.009         |
| Altri crediti                                                             | 18   | 8.071.306          | 1.657.679          |
| Altri crediti verso società del Gruppo                                    | 22   | 4.144.539          | 4.269.601          |
| Disponibilità liquide                                                     | 23   | 2.278.460          | 2.629.088          |
| <b>Totale attività correnti</b>                                           |      | <b>98.191.149</b>  | <b>101.244.962</b> |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                                      |      | <b>307.333.929</b> | <b>324.900.534</b> |



|                                            | Nota      | 31.12.2013         | 31.12.2012         |
|--------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>        |           |                    |                    |
| <b>Patrimonio netto</b>                    |           |                    |                    |
| Capitale sociale                           |           | 185.122.487        | 185.122.487        |
| Altre riserve                              |           | 3.210.038          | 2.470.987          |
| Utili (Perdite) portati a nuovo            |           | (42.622.236)       | (32.690.518)       |
| Utile (Perdita) d'esercizio                |           | 676.471            | (9.931.719)        |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>             | <b>24</b> | <b>146.386.760</b> | <b>144.971.237</b> |
| <b>Passività non correnti</b>              |           |                    |                    |
| Debiti verso banche e altri finanziatori   | 23        | 18.619.713         | 30.894.681         |
| Altri debiti verso società del Gruppo      | 32        | 714.286            | 1.428.571          |
| Strumenti derivati                         | 25        | 281.122            | 703.424            |
| Altri debiti                               | 26        | 234.464            | 1.490.600          |
| - di cui parti correlate                   | 34        |                    | 1.204.033          |
| Imposte differite                          | 27        |                    | 572.723            |
| Benefici ai dipendenti                     | 28        | 8.949.880          | 9.766.921          |
| Fondi rischi e oneri a lungo               | 29        | 4.805.847          | 3.685.470          |
| <b>Totale passività non correnti</b>       |           | <b>33.605.312</b>  | <b>48.542.390</b>  |
| <b>Passività correnti</b>                  |           |                    |                    |
| Debiti verso banche e altri finanziatori   | 23        | 34.731.513         | 37.948.458         |
| Strumenti derivati                         | 25        | 389.325            | 579.911            |
| Debiti commerciali                         | 30        | 58.335.948         | 70.804.953         |
| Debiti verso società del Gruppo            | 31        | 4.334.807          | 3.651.466          |
| Altri debiti                               | 26        | 6.304.646          | 5.322.736          |
| Altri debiti verso società del Gruppo      | 32        | 22.045.141         | 13.042.818         |
| Imposte correnti                           | 33        | 682.587            | 11.728             |
| Benefici ai dipendenti                     | 28        | 517.890            | 24.837             |
| <b>Totale passività correnti</b>           |           | <b>127.341.857</b> | <b>131.386.907</b> |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b> |           | <b>307.333.929</b> | <b>324.900.534</b> |

## RENDICONTO FINANZIARIO

|                                                                                           | Nota | 31.12.2013     | 31.12.2012      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|-----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                                                 |      |                |                 |
| Utile (Perdita) d'esercizio prima delle imposte                                           |      | (2.167)        | (8.958)         |
| Ammortamenti                                                                              | 7    | 12.853         | 14.746          |
| Svalutazioni                                                                              | 8    | 3.963          | 1.914           |
| Oneri (proventi) da partecipazioni                                                        | 10   | 4.266          | 2.569           |
| Oneri (proventi) finanziari                                                               | 9    | 4.862          | 5.951           |
| Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni                                    |      | (473)          | (264)           |
| Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti |      | 16             | (1.511)         |
| Variazione rimanenze                                                                      | 19   | (842)          | (1.849)         |
| Variazione crediti                                                                        |      | 1.548          | 1.443           |
| - di cui verso parti correlate                                                            | 36   | 5.449          | (5.981)         |
| Variazione debiti                                                                         |      | (12.060)       | (8.683)         |
| - di cui verso parti correlate                                                            | 36   | (565)          | (2.976)         |
| Variazione complessiva capitale circolante                                                |      | (11.354)       | (9.089)         |
| <b>Gross cash flow</b>                                                                    |      | <b>11.966</b>  | <b>5.358</b>    |
| Interessi pagati nell'esercizio                                                           |      | (4.115)        | (5.422)         |
| - di cui verso parti correlate                                                            | 36   | (438)          | (596)           |
| Interessi incassati nell'esercizio                                                        |      | 221            | 321             |
| - di cui verso parti correlate                                                            | 36   | 221            | 321             |
| Imposte pagate nell'esercizio                                                             |      | (875)          | (1.664)         |
| <b>Cash flow da attività operativa</b>                                                    |      | <b>7.197</b>   | <b>(1.407)</b>  |
| Vendita (acquisto) attività finanziarie disponibili per la vendita                        |      | 8              | 3               |
| Investimenti al netto dei disinvestimenti di immob.materiali ed immateriali               |      | (3.522)        | (11.211)        |
| Disinvestimenti delle attività destinata alla vendita e ricambi                           |      | 1.079          | 2.365           |
| Operazioni sul capitale delle società controllate e <i>joint venture</i>                  | 14   | (203)          | 28.414          |
| Investimenti in partecipazioni in imprese controllate                                     | 14   |                | (10.000)        |
| Investimenti in <i>joint venture</i>                                                      |      |                | (30)            |
| Cessioni di ramo d'azienda                                                                |      |                | 10.000          |
| Dividendi incassati                                                                       |      | 3.374          | 3.598           |
| <b>Cash flow da attività di investimento</b>                                              |      | <b>736</b>     | <b>23.139</b>   |
| Variazione altre attività e passività finanziarie e debiti bancari a breve                |      | 4.606          | (4.184)         |
| - di cui verso parti correlate                                                            | 36   | 8.796          | (15.137)        |
| Variazione finanziamenti a medio e lungo termine                                          |      | (12.890)       | (17.118)        |
| - di cui verso parti correlate                                                            | 36   | (714)          | (4.941)         |
| <b>Cash flow da attività di finanziamento</b>                                             |      | <b>(8.284)</b> | <b>(21.302)</b> |
| <b>Variazione disponibilità liquide non vincolate</b>                                     | 23   | <b>(351)</b>   | <b>430</b>      |
| <b>Disponibilità liquide non vincolate all'inizio dell'esercizio</b>                      | 23   | <b>2.629</b>   | <b>2.199</b>    |
| <b>Disponibilità liquide non vincolate a fine esercizio</b>                               | 23   | <b>2.278</b>   | <b>2.629</b>    |

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

|                                                   | Capitale       | Riserva<br>legale | Riserva<br>straordinaria | Utile (perdita)<br>portati a nuovo | Utile (perdita)<br>d'esercizio | Riserva di<br><i>hedging</i> | Riserva<br>"Actuarial<br>gain/loss" | Riserva<br>cessione Ovaro | Totale<br>Patrimonio<br>Netto |
|---------------------------------------------------|----------------|-------------------|--------------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| (migliaia di Euro)                                |                |                   |                          |                                    |                                |                              |                                     |                           |                               |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2011</b>             | <b>185.122</b> | <b>208</b>        | <b>1.150</b>             | <b>(36.616)</b>                    | <b>4.126</b>                   | <b>(703)</b>                 | <b>(122)</b>                        |                           | <b>153.165</b>                |
| Destinazione risultato esercizio 2011             |                | 200               |                          | 3.926                              | (4.126)                        |                              |                                     |                           |                               |
| Riserva cessione Ovaro                            |                |                   |                          |                                    |                                |                              |                                     | 3.105                     | 3.105                         |
| Utile (perdita) d'esercizio                       |                |                   |                          |                                    | (9.932)                        |                              |                                     |                           | (9.932)                       |
| Altre componenti dell'utile (perdita) complessiva |                |                   |                          |                                    |                                | 141                          | (1.508)                             |                           | (1.367)                       |
| Totale utile (perdita) complessivo                |                |                   |                          |                                    | (9.932)                        | 141                          | (1.508)                             |                           | (11.299)                      |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2012</b>             | <b>185.122</b> | <b>408</b>        | <b>1.150</b>             | <b>(32.690)</b>                    | <b>(9.932)</b>                 | <b>(562)</b>                 | <b>(1.630)</b>                      | <b>3.105</b>              | <b>144.971</b>                |
| Destinazione risultato esercizio 2012             |                |                   |                          | (9.932)                            | 9.932                          |                              |                                     |                           |                               |
| Utile (perdita) d'esercizio                       |                |                   |                          |                                    | 677                            |                              |                                     |                           | 677                           |
| Altre componenti dell'utile (perdita) complessiva |                |                   |                          |                                    |                                | 367                          | 372                                 |                           | 739                           |
| Totale utile (perdita) complessivo                |                |                   |                          |                                    | 677                            | 367                          | 372                                 |                           | 1.416                         |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2013</b>             | <b>185.122</b> | <b>408</b>        | <b>1.150</b>             | <b>(42.622)</b>                    | <b>677</b>                     | <b>(195)</b>                 | <b>(1.258)</b>                      | <b>3.105</b>              | <b>146.387</b>                |

## NOTE ILLUSTRATIVE

### Forma e contenuto

RDM è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana, che opera principalmente in Italia. La Società è impegnata nella produzione e nella distribuzione di cartoncino per imballaggi da fibra di riciclo. Le attività di distribuzione e vendita sono poste in essere tramite una rete di agenti facenti capo alla *joint venture* Careo S.r.l..

La sede legale di RDM è a Milano, Italia.

Le azioni di RDM sono quotate sul segmento Star di Borsa Italiana S.p.A. e sulle Borse di Madrid e Barcellona.

Il progetto di bilancio separato della RDM è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di RDM in data 20 marzo 2014 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

La Reno De Medici S.p.A. in qualità di Capogruppo ha inoltre predisposto il bilancio Consolidato del Gruppo Reno De Medici al 31 dicembre 2013.

Il bilancio separato 2013 è predisposto secondo gli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea, nonché in base ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n.38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (International Accounting Standards o IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC").

Rispetto alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2012, RDM ha applicato gli stessi principi contabili.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1 gennaio 2013 specificando per ognuno di essi l'eventuale impatto sul presente bilancio separato:

- Emendamenti allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti. Si ricorda che l'emendamento è stato adottato in via anticipata a partire dal 1° gennaio 2012;
- IFRS 13 – Misurazione del fair value. Il principio stabilisce come deve essere determinato il *fair value* ai fini del bilancio e si applica a tutte le fattispecie in cui i principi IAS/IFRS richiedono o permettono la valutazione al *fair value* o la presentazione di informazioni basate sul *fair value*, con alcune limitate esclusioni. Inoltre, il principio richiede un'informativa sulla misurazione del *fair value* (gerarchia del *fair value*) più estesa di quella attualmente richiesta dall'IFRS 7. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013. L'adozione del principio non ha comportato effetti significativi;
- Emendamenti allo IAS 1 – Presentazione del bilancio: presentazione degli altri utili e altre perdite complessive. Gli emendamenti richiedono di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli utili / perdite complessivi a seconda che essi possano o meno essere riclassificati in seguito a conto economico. Il Gruppo ha adottato tali emendamenti nel

presente bilancio modificando la presentazione delle componenti: le informazioni comparative presentate sono state coerentemente rieposte;

- Emendamenti all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative. Gli emendamenti richiedono la presentazione di alcune informazioni sugli effetti o potenziali effetti sulla situazione patrimoniale-finanziaria di un'impresa derivanti dalle compensazioni di attività e passività finanziarie effettuate in applicazione dello IAS 32. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo. L'applicazione degli emendamenti non ha comportato la rilevazione di alcun effetto nel presente bilancio;
- Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle, che chiarisce le regole di presentazione delle informazioni comparative nel caso di modifica dei principi contabili e di riposizione dei valori comparativi o di riclassifica e nei casi in cui siano fornite delle situazioni patrimoniali aggiuntive. L'adozione del principio non ha comportato effetti.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo:

- IFRS 10 – Bilancio consolidato;
- IFRS 11 – Accordi di partecipazione;
- IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese;
- IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione nel Bilancio;
- Emendamenti all'IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27 – Entità di investimento;
- Emendamenti allo IAS 36 – Riduzione di valore delle attività – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie;
- Emendamenti allo IAS 39 - Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura.

Alla data della presente Relazione Finanziaria Annuale, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- IFRIC 21 – Levies;
- IFRS 9 – Strumenti finanziari - ed emendamenti;
- Annual Improvement to IFRS'S – 2010 – 2012 Cycle;
- Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle.

Il Bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, fatta eccezione per gli strumenti finanziari derivati e le attività finanziarie destinate alla vendita che sono iscritte al valore equo (*fair value*) e per le passività finanziarie che sono iscritte in base al metodo del costo ammortizzato. Il

valore contabile delle attività e passività iscritte che sono oggetto di operazioni di copertura, per le quali sussistono le fattispecie per l'applicazione del *hedge accounting*, è rettificato per tenere conto delle variazioni del *fair value* attribuibile ai rischi oggetto di copertura.

Il presupposto è quello della continuità aziendale. La Società, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un contesto economico e finanziario ancora difficile, non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

La redazione del bilancio separato secondo gli IFRS può richiedere l'utilizzo di stime e valutazioni particolari nonché il ragionevole giudizio del management nell'applicazione delle politiche contabili. Le tematiche che comportano più elevati livelli di complessità e/o il maggior utilizzo di assunzioni e stime sono richiamate nel paragrafo "Stime e valutazioni particolari".

Relativamente alla forma e al contenuto dei prospetti contabili RDM ha operato le seguenti scelte:

- il prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle attività, passività e patrimonio netto. A loro volta le attività e le passività vengono esposte sulla base della loro classificazione, in correnti, non correnti e destinate alla vendita;
- il prospetto di conto economico viene presentato in forma scalare e le voci sono analizzate per natura, in quanto tale impostazione fornisce informazioni attendibili e più rilevanti rispetto alla classificazione per destinazione;
- il prospetto di conto economico complessivo è presentato separatamente dal conto economico e le singole voci sono esposte al netto dell'effetto fiscale;
- il rendiconto finanziario viene rappresentato secondo il metodo indiretto;
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto viene presentato con evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni provento e onere non transitato a conto economico, ma imputato direttamente a patrimonio netto sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS e viene presentato con evidenza separata delle transazioni poste in essere con i Soci.

## PRINCIPI CONTABILI

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo storico di acquisto, di produzione o di conferimento, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le immobilizzazioni disponibili all'uso e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento ed eventuali svalutazioni.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione sostenuti successivamente alla rilevazione iniziale dell'attività acquisita o prodotta internamente sono imputati all'attivo patrimoniale e ammortizzati lungo la loro vita utile purché risultino da distinte rilevazioni di contabilità analitica e quando è probabile che incrementino i benefici economici futuri attesi dal bene.

I costi di sostituzione di componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale e ammortizzati lungo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo della componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico. Le spese di manutenzione e riparazione sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Le attività assunte mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono iscritte fra le attività materiali al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing con contropartita il debito finanziario verso il locatore.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base di aliquote ritenute idonee a ripartire il valore delle immobilizzazioni lungo la rispettiva vita utile intesa come stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente al fabbricato.

Le aliquote di ammortamento applicate sono evidenziate di seguito:

| Categoria                              |                                        | Anni        |
|----------------------------------------|----------------------------------------|-------------|
| Fabbricati                             | fabbricati industriali                 | 33          |
|                                        | costruzioni leggere                    | 20          |
| Impianti e macchinari                  | impianti e macchinari generici         | 20 – 10 - 5 |
|                                        | impianti e macchinari specifici        | 20 – 10 - 5 |
| Attrezzature industriali e commerciali | attrezzatura varia                     | 5           |
| Altri beni                             | mobili e macchine ordinarie di ufficio | 8           |
|                                        | macchine d'ufficio elettroniche        | 5           |
|                                        | mezzi di trasporto interno             | 5           |
|                                        | autovetture                            | 4           |

La Società verifica, almeno una volta all'anno, se vi sia qualche indicazione che le attività materiali possano avere subito una perdita di valore rispetto al valore contabile iscritto a bilancio. In presenza di tali indicazioni si procede alla stima del valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità della eventuale perdita di valore, secondo quanto indicato al paragrafo successivo "Perdita di valore (*"impairment"*)".

Nel caso in cui non sia possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene la stima del valore recuperabile avviene sulla base dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Qualora vengano meno i motivi delle svalutazioni effettuate precedentemente, i beni sono rivalutati al minore tra il valore recuperabile ed il precedente valore di iscrizione in bilancio al netto dei soli ammortamenti che sarebbero stati contabilizzati in assenza della svalutazione, imputando la rettifica a conto economico.

## ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA

La voce "Attività non correnti destinate alla vendita" include le attività non correnti il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita e non attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il valore equo al netto dei costi di vendita e non vengono ammortizzate.

## IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali includono le attività prive di consistenza fisica, identificabili, controllate dalla Società e in grado di produrre benefici economici futuri.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte secondo quanto disposto dallo IAS 38 (Attività immateriali), quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali aventi vita utile definita, sono valutate al costo ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile, intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dalla Società.

Le aliquote di ammortamento applicate sono evidenziate di seguito:

| Categoria                                     |                           | Anni   |
|-----------------------------------------------|---------------------------|--------|
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | licenze software          | 5      |
| Altre immobilizzazioni immateriali            | oneri pluriennali diversi | 12 - 5 |

Le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma sottoposte almeno annualmente ad *impairment test*, secondo quanto indicato al paragrafo successivo "perdita di valore (*impairment*)". Un'attività immateriale viene considerata a vita utile



non definita quando non è prevedibile un limite all'esercizio fino al quale si ritiene che l'attività possa generare flussi finanziari in entrata per la Società.

## PERDITA DI VALORE (“*IMPAIRMENT*”)

Ad ogni data di bilancio, la Società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali a vita utile definita per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore (*impairment indicator*). Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione (test di *impairment*). Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il *fair value* dedotti i costi di vendita e il valore d'uso. Il *fair value*, in assenza di un accordo di vendita vincolante, è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'impresa potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Nella valutazione del valore d'uso i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al valore attuale utilizzando un tasso al netto delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di un'attività (o di un'unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al valore contabile, il valore contabile dell'attività è ridotto al minor valore recuperabile. La perdita di valore è rilevata a conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o di un'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore contabile derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato a conto economico.

L'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniquale volta vi sia indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

## PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, *JOINT VENTURE* E ALTRE IMPRESE

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e *joint venture* sono valutate in base al metodo del costo ed assoggettate ad *impairment test* al fine di verificare che non vi siano eventuali perdite di valore, secondo quanto indicato nel paragrafo precedente “Perdita di valore (“*impairment*”)”.

Tale test viene effettuato ogni volta in cui vi siano indicatori di una probabile perdita di valore delle partecipazioni.

In relazione alle partecipazioni in società controllate e collegate e *joint venture*, nel caso la partecipata abbia distribuito dividendi, sono anche considerati indicatori d'*impairment* i seguenti aspetti:

- il valore di libro delle partecipazioni nel bilancio di esercizio eccede il valore contabile delle attività nette della partecipata (inclusive di eventuali *goodwill* associati) espresso nel bilancio consolidato;
- il dividendo eccede il totale degli utili complessivi (conto economico complessivo) della partecipata nel periodo al quale il dividendo si riferisce;
- il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il *fair value* netto dei costi di vendita ed il suo valore in uso.

In particolare, nel valutare la sussistenza di eventuali perdite di valore delle partecipazioni in imprese controllate e collegate, trattandosi di partecipazioni per le quali non è determinabile un valore di mercato ("*fair value less costs to sell*") attendibile, il valore recuperabile è stato definito nel valore in uso, inteso come il valore attuale dei flussi di cassa stimati con riferimento ai risultati attesi delle partecipate e al valore stimato di un'ipotetica cessione finale ("*ultimate disposal*") in linea con il disposto dello IAS 28 (paragrafo 33).

Qualora si evidenziasse la necessità di procedere ad una svalutazione, questa verrà addebitata a conto economico nell'esercizio in cui è rilevata.

Quando successivamente la perdita di valore di un'attività viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico.

Le partecipazioni in altre imprese sono rilevate al *fair value* con imputazione degli effetti al patrimonio netto. Nel caso in cui sussistano evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione prolungata o significativa di valore, la perdita deve essere rilevata a conto economico anche se la partecipazione non è stata ceduta. Quando il *fair value* non può essere attendibilmente misurato le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per eventuali perdite di valore.

## ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono strumenti finanziari non derivati esplicitamente designati in questa categoria, ovvero che non trovano classificazione in nessuna delle precedenti categorie e sono compresi nelle attività non correnti a meno che il management intenda cederli nei dodici mesi successivi alla data di chiusura del bilancio.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, composte da partecipazioni in altre società e da altre attività finanziarie non correnti, sono rilevate al *fair value* con imputazione degli effetti al patrimonio netto. Nel caso in cui sussistano evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione prolungata o significativa di valore, la perdita deve essere rilevata a conto economico anche se l'attività finanziaria non è stata ceduta. Quando il *fair value* non può essere

attendibilmente misurato le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per eventuali perdite di valore.

## STRUMENTI DERIVATI

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al *fair value*.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando:

- all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- si presume che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- se i derivati coprono il rischio di variazione del *fair value* delle attività o passività oggetto di copertura (*fair value hedge*; es. copertura della variabilità del *fair value* di attività/passività a tasso fisso), i derivati sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, le attività o passività oggetto di copertura sono adeguate per riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto;
- se i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa delle attività o passività oggetto di copertura (*cash flow hedge*; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio), le variazioni del *fair value* dei derivati sono inizialmente rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo accumulate in una specifica riserva di patrimonio netto e successivamente riclassificate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

## CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti commerciali e gli altri crediti sono iscritti inizialmente al *fair value* iniziale del corrispettivo da ricevere. Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tenere conto delle eventuali svalutazioni. Per quanto riguarda i crediti e gli altri crediti non correnti viene utilizzato il metodo del costo ammortizzato per la loro misurazione successiva.

## RIMANENZE

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il valore di mercato è inteso, per le materie prime come costo di sostituzione e per i prodotti finiti ed i semilavorati, come il valore netto di realizzo (al netto dei costi necessari per realizzare la vendita) rappresentato dall'ammontare che la Società si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento delle attività.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce include le disponibilità monetarie ed i depositi bancari, quote di fondi di liquidità e altri titoli ad elevata negoziabilità che possono essere convertiti in cassa prontamente e che sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo.

## BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti".

Nei programmi a contributi definiti, quali il TFR maturato dopo l'entrata in vigore della Finanziaria 2007, l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o ad un'entità giuridicamente distinta (c.d. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti ridotti degli eventuali importi già corrisposti.

I programmi a benefici definiti, quali il TFR maturato prima dell'entrata in vigore della Finanziaria 2007, sono piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituiscono un'obbligazione futura e per il quale la Società si fa carico dei rischi attuariali e di investimento relativi. Il fondo trattamento di fine rapporto è rilevato al valore attuariale del debito della Società determinato in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. La valutazione attuariale, basata su ipotesi demografiche, finanziarie e di *turn-over* è affidata ad attuari indipendenti. A partire dal 1° gennaio 2012 gli utili e le perdite attuariali sono contabilizzati tra le "Altre componenti del conto economico complessivo" secondo quanto previsto dal nuovo IAS 19 anziché transitare da conto economico.

### ***Piano retributivo sotto forma di partecipazione al capitale con regolamento per cassa***

Nell'esercizio precedente Reno De Medici S.p.A. ha approvato due piani di incentivazione uno a favore del management e uno a favore dei propri dipendenti e dei dipendenti delle società del Gruppo del tipo "operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa". Nel mese di aprile 2011 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato un nuovo Piano di Incentivazione dedicato al Management, basato su strumenti finanziari, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114 bis del D. Lgs. n. 58/98.

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 le opzioni sono valutate inizialmente con riferimento al fair value risultante alla data di assegnazione, tenendo anche conto di una stima delle opzioni che matureranno effettivamente a favore del personale avente diritto; il valore così determinato è rilevato a conto economico tra i costi del personale in modo lineare lungo il periodo di maturazione dei diritti.

Tale imputazione viene effettuata sulla base di una stima della Direzione delle stock options che matureranno. La determinazione del fair value avviene utilizzando la procedura numerica degli alberi binomiali per la valutazione delle opzioni.

Fino a quando la passività non viene estinta, il fair value delle opzioni dovrà essere ricalcolato a ciascuna data di chiusura di bilancio ed alla data di regolamento, con tutte le variazioni di fair value (valore equo) rilevate a conto economico.

### **FONDI PER RISCHI E ONERI**

La Società rileva fondi per rischi ed oneri in presenza di un'obbligazione, legale o implicita, derivante da un evento passato, per cui è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso e l'ammontare dell'obbligazione si possa stimare in maniera attendibile. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che la Società razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo.

Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l'esercizio successivo, l'obbligazione è iscritta al valore attuariale determinano attraverso l'attualizzazione dei flussi attesi scontati ad un tasso che tenga conto anche del costo del denaro e del rischio della passività.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico dell'esercizio in cui la variazione è avvenuta.

I costi che l'impresa prevede di sostenere per attuare i programmi di ristrutturazione sono iscritti nell'esercizio in cui la Società ha definito formalmente il programma ed ha generato nei soggetti interessati la valida aspettativa che la ristrutturazione avrà luogo.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposito paragrafo "Passività potenziali ed impegni ed altre garanzie concessi a terzi", senza procedere ad alcuno stanziamento.

## DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI FINANZIATORI

La voce include le passività finanziarie costituite da debiti verso banche, obbligazioni e debiti verso altri finanziatori, ivi inclusi i debiti derivanti da contratti di locazione finanziaria. I debiti verso banche ed altri finanziatori vengono valutati utilizzando il metodo del costo ammortizzato.

I debiti finanziari sono riconosciuti al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato, calcolato tramite l'applicazione del tasso di interesse effettivo, e che tiene conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento del regolamento.

## DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

Tali passività sono rilevate inizialmente al *fair value* del corrispettivo da pagare. Successivamente i debiti vengono valutati utilizzando il criterio del costo ammortizzato determinato con il metodo dell'interesse effettivo.

## RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dalla Società, ed il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al *fair value* del corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto di eventuali sconti commerciali e premi concessi in base alla quantità.

Relativamente alla vendita di beni, il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene stesso.

Relativamente alla prestazione di servizi, il ricavo è riconosciuto al momento di effettuazione della prestazione.

## IMPOSTE

Le imposte correnti sul reddito sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile di pertinenza dell'esercizio applicando le aliquote e la normativa fiscale vigente. Il debito previsto, al netto dei relativi acconti versati e ritenute subite, è rilevato a livello patrimoniale nella voce

“Imposte correnti” oppure nella voce “Altri crediti” se nel corso dell’esercizio la Società ha versato acconti maggiori rispetto all’imposta dovuta.

La Reno De Medici S.p.A., la totalità delle sue controllate italiane (Emmaus Pack S.r.l., Cartiera Alto Milanese S.p.A., R.D.M. Ovaro S.p.A.) e la *joint venture* Careo S.r.l. hanno aderito al consolidato fiscale nazionale ai sensi degli artt. 117 e seguenti del Testo Unico delle Imposte sul Reddito (T.U.I.R.). La Società funge da società consolidante e determina un’unica base imponibile per il Gruppo di società aderenti al consolidato fiscale nazionale, che beneficia in tal modo della possibilità di compensare redditi imponibili con perdite fiscali in un’unica dichiarazione. Ciascuna società aderente al consolidato fiscale nazionale trasferisce alla società consolidante il reddito fiscale (reddito imponibile o perdita fiscale): a seguito del trasferimento Reno De Medici S.p.A. rileva un credito o un debito pari all’IRES, al netto degli eventuali acconti versati, nei confronti di ciascuna delle società partecipanti a seconda che apporti redditi imponibili o perdite fiscali.

La contabilizzazione delle imposte anticipate e delle imposte differite riflette le differenze temporanee esistenti tra il valore contabile attribuito ad una attività o ad una passività ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. La voce “Imposte differite” accoglie le eventuali passività per imposte differite su differenze temporanee la cui tassazione è rinviata ai futuri esercizi ai sensi delle vigenti leggi fiscali. La voce “Imposte anticipate” accoglie le eventuali imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri, sono riferibili all’esercizio in corso e sono contabilizzate qualora vi sia la probabilità di ottenere in futuro imponibili fiscali di entità tale da poter assorbire il loro recupero.

Le imposte differite sono compensate con imposte anticipate in quanto sussistono i presupposti previsti dal principio contabile IAS 12, ed in particolare quando le attività e le passività fiscali differite sono relative ad imposte sul reddito applicate dalla medesima autorità fiscale e vi è un diritto legale a compensare attività con passività.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, il cui effetto fiscale è riconosciuto direttamente in tale posta di bilancio.

Lo stanziamento di imposte anticipate sulle perdite fiscali maturate è iscritto se vi sia la probabilità di ottenere in futuro imponibili fiscali di entità tale da poter assorbire le perdite riportabili.

## ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE

Le attività operative cessate includono importanti rami autonomi di attività – in termini o di business o di aree geografiche ovvero facenti parte di un unico programma coordinato di dismissione – dismessi o detenuti per la vendita, nonché imprese controllate acquisite esclusivamente in funzione di una rivendita.

I risultati delle attività operative cessate, rappresentati dal totale degli utili (perdite) delle attività operative cessate e delle eventuali plusvalenze (minusvalenze) derivanti dalla dismissione, sono esposti separatamente, al netto dei relativi effetti fiscali, nel conto economico in un’unica voce.

## DIFFERENZE DI CAMBIO

La rilevazione delle operazioni in valuta estera avviene al tasso di cambio corrente del giorno in cui l'operazione è compiuta. Le attività e le passività monetarie in valuta estera sono convertite in Euro applicando il cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio con imputazione dell'effetto a conto economico.

## DIVIDENDI

I dividendi incassati sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'assemblea.

## STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEL RISCHIO

In merito all'informativa richiesta dall'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative" che prevede un'ampia disclosure con riferimento alla natura e alle modalità di gestione dei rischi di credito, di liquidità e di mercato si rinvia a quanto esposto nel paragrafo "Strumenti finanziari e gestione del rischio" incluso nelle seguenti Note.

## STIME E VALUTAZIONI PARTICOLARI

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero comunque scostarsi da tali stime.

Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, fondi di ristrutturazione, imposte, altri accantonamenti, fondi e le valutazioni degli strumenti derivati.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente, e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflessi a conto economico nell'esercizio in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale esercizio, o anche negli esercizi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente che su quelli futuri. In questo contesto, la situazione determinata dall'attuale crisi economica e finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro che sono caratterizzate da una significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quelli stimati, con un impatto oggi non prevedibile, ma che potrebbe anche risultare significativo, sul valore contabile delle relative voci, quale viene qui rappresentato.

Di seguito sono illustrate le metodologie di valutazione e le assunzioni principali utilizzate dal management nell'applicazione dei principi contabili che riguardano l'evoluzione futura delle attività. Tali processi e assunzioni possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio



separato, con il conseguente rischio che negli esercizi successivi possano rendersi necessarie rettifiche, con impatto potenzialmente altrettanto significativo sui valori stessi.

## **FAIR VALUE DEI CONTRATTI DERIVATI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Il *fair value* di strumenti finanziari che non sono attivamente quotati su mercati regolamentati è determinato usando diverse tecniche di valutazione. In tale ambito, la Società ricorre alle tecniche che ritiene più ragionevoli in funzione degli specifici strumenti finanziari da valutare ed utilizza ipotesi e stime derivanti dalle condizioni di mercato alla data di chiusura dell'esercizio contabile.

## **IMPOSTE**

La determinazione complessiva degli oneri per imposte e tasse può richiedere l'utilizzo di stime e valutazioni anche in quanto la determinazione di particolari passività fiscali potrebbe non essere determinabile nel momento in cui vengono eseguite le singole operazioni. Inoltre, per la determinazione delle imposte anticipate, la Società utilizza stime e valutazioni anche fondate su aspettative di eventi futuri.

## **RIDUZIONE DI VALORE DELLE ATTIVITÀ (IMPAIRMENT TEST)**

Ad ogni data di bilancio, la Capogruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali immateriali e partecipazioni per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione.

Alle CGU di Reno de Medici non risultano allocati valori di avviamento, pertanto non dovrebbe essere sviluppato annualmente un test di impairment specifico. Tuttavia, l'attuale scenario di crisi economico-finanziaria che sta attraversando l'economia mondiale, con le conseguenti forti perdite registrate nei principali mercati regolamentati negli ultimi mesi, evidenzia una situazione di totale incertezza circa i possibili scenari economici futuri sia a livello mondiale che a livello nazionale.

Inoltre per effetto della crisi dei mercati finanziari, la capitalizzazione di mercato della Capogruppo ha manifestato un trend discendente, attestandosi su un livello medio inferiore rispetto al Patrimonio Netto di bilancio. Tale divario si è principalmente generato a partire dal secondo semestre 2008 in concomitanza con il manifestarsi degli effetti della crisi finanziaria mondiale.

In applicazione della metodologia prevista dallo IAS 36 la Capogruppo RDM ha identificato le unità generatrici di flussi finanziari ("*cash generating units*") che rappresentano il più piccolo gruppo identificabile di attività in grado di generare flussi di cassa ampiamente indipendenti all'interno del bilancio consolidato.

Il livello minimo di segregazione delle *cash generating unit* è rappresentato dai singoli stabilimenti produttivi.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore netto contabile delle singole cash generating units, con il valore attuale dei flussi finanziari che si stima deriveranno dall'uso continuativo dei beni che costituiscono le cash generating units stesse, e del loro valore terminale attribuibile.

Le principali ipotesi utilizzate dalla Capogruppo per il calcolo del valore recuperabile (valore in uso) riguardano:

- a) la stima dei flussi operativi futuri
- b) il tasso di sconto
- c) il tasso finale di crescita

Con riguardo al punto a) la Società, stante l'attuale crisi economica-finanziaria, ha formulato un'ipotesi cautelativa, valida ai soli fini dell'impairment test, della prevedibile evoluzione delle attività nel periodo 2014-2016.

Per l'attualizzazione dei flussi di cassa la Capogruppo ha adottato lo stesso tasso di sconto netto, pari al 6,74%, per tutte le *cash generating units*, che riflette le correnti valutazioni di mercato e che tiene conto dei rischi specifici del settore.

Nell'elaborazione del test di *impairment* il valore terminale è stato determinato utilizzando un tasso di crescita ("*g rate*") dell'1,5%.

In base ai piani così rivisti, non sono emerse necessità di *impairment*, ad eccezione dello stabilimento di Marzabotto e della partecipazione in Reno De Medici Iberica S.I. e in RDM Blendecques S.A.S. per i quali, al fine di valutare il valore recuperabile delle unità produttive in oggetto, si è reso necessario utilizzare, anziché il metodo del valore d'uso, il metodo del *fair value* dedotti i costi di vendita (valore corrente di mercato), quale determinato attraverso le valutazioni esperite da parte di un perito indipendente.

Inoltre, anche sulla base delle indicazioni contenute nel documento congiunto di Banca d'Italia, Consob e ISVAP n.4 del 4 marzo 2010, la Capogruppo ha provveduto ad elaborare analisi di sensitività sui risultati del test rispetto alla variazione degli assunti di base (utilizzo del tasso di crescita nell'elaborazione del valore terminale e tasso di sconto) che condizionano il valore d'uso delle *cash generating units*, senza che si sia evidenziata la necessità di rilevare perdite di valore.

Considerato che il valore recuperabile è stato determinato sulla base di stime, la Capogruppo non può assicurare che, stante l'incertezza che grava sull'evoluzione della crisi globale in corso, non si manifesti in futuro la necessità di rivedere le stime stesse, con conseguente impatto sul valore. La Capogruppo terrà costantemente controllata l'evoluzione della situazione, onde rivedere se del caso le assunzioni che fondano le stime effettuate.

Per quanto riguarda gli *impairment test* delle *Cash Generating Units* e delle partecipazioni, i piani di business sono stati dunque aggiornati onde tenere conto del corrente contesto economico-finanziario e delle incertezze che gravano sul futuro su tutte le principali variabili del business.

In tale ambito, non si può comunque escludere che un eventuale protrarsi della crisi o un suo ulteriore aggravarsi possa comportare la necessità di rivedere le valutazioni attuali.

## NOTE ILLUSTRATIVE E DI COMMENTO

### 1. Ricavi di vendita

I ricavi di vendita sono originati essenzialmente da vendite di cartoncino:

|                                 | 31.12.2013     | 31.12.2012     | Variazioni      |
|---------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| (migliaia di Euro)              |                |                |                 |
| Ricavi di vendita               | 215.899        | 230.774        | (14.875)        |
| <b>Totale ricavi di vendita</b> | <b>215.899</b> | <b>230.774</b> | <b>(14.875)</b> |

Nel corso del 2013 i ricavi hanno registrato un decremento di 14,9 mil di Euro (-6,45%) dovuto all'effetto combinato della cessione del ramo di azienda Ovaro e delle dinamiche volumi/prezzi che hanno interessato la voce. In particolare i dati comparativi al 31 dicembre 2012 comprendono i ricavi (22,1 milioni di Euro) del primo semestre dello stabilimento di Ovaro, che è stato ceduto alla R.D.M. Ovaro S.p.A. nella seconda parte dell'anno.

Tale diminuzione è stata parzialmente compensata dall'aumento dei volumi venduti nei stabilimenti rimasti anche se i prezzi sono diminuiti nel corso dell'esercizio.

Si riporta qui di seguito la suddivisione per area geografica dei ricavi di vendita che evidenzia un calo sul mercato nazionale (-12,3%) dovuto principalmente alla cessione di Ovaro, compensato dall'aumento delle vendite sul mercato estero (6,9%).

|                                 | 31.12.2013     | 31.12.2012     | Variazioni      | %              |
|---------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| (migliaia di Euro)              |                |                |                 |                |
| Italia                          | 127.440        | 145.296        | (17.856)        | (-12,3%)       |
| Unione Europea                  | 46.280         | 43.040         | 3.240           | (7,5%)         |
| Extra Unione Europea            | 42.179         | 42.438         | (259)           | (-0,6%)        |
| <b>Totale ricavi di vendita</b> | <b>215.899</b> | <b>230.774</b> | <b>(14.875)</b> | <b>(-6,4%)</b> |

## 2. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi sono composti dalle seguenti categorie:

|                                 | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni   |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>       |               |               |              |
| Contributi                      | 240           | 268           | (28)         |
| Indennizzi                      | 185           | 466           | (281)        |
| Plusvalenze ordinarie           | 480           | 265           | 215          |
| Incrementi di immobilizzazioni  |               | 169           | (169)        |
| Fitti attivi                    | 420           | 211           | 209          |
| Prestazioni di servizi          | 6.349         | 6.194         | 155          |
| Ricavi dalla vendita di energia | 8.749         | 5.910         | 2.839        |
| Altri ricavi                    | 1.673         | 762           | 911          |
| <b>Totale</b>                   | <b>18.096</b> | <b>14.245</b> | <b>3.851</b> |

I “contributi” sono composti principalmente da contributi ordinari ricevuti da Comieco relativi all'utilizzo della carta da macero derivante dalla raccolta differenziata cittadina.

La voce “Indennizzi” si riferisce ai rimborsi assicurativi relativi ad incidenti occorsi nel corso dell'esercizio.

Le “prestazioni di servizi” si riferiscono al corrispettivo per i servizi generali resi alle società del Gruppo.

I “ricavi dalla vendita di energia” sono relativi a ricavi riconosciuti da alcuni fornitori di energia per l'adesione al servizio di interrompibilità, all'assegnazione di titoli di efficienza energetica e dal riconoscimento da parte dell'Autorità per l'Energia di crediti monetari relativi all'attribuzione della qualifica di “nuovo entrante” nel sistema ETS/2 (*emission trading system*).

Gli “altri ricavi” includono principalmente sopravvenienze attive, costituite anche da incassi da procedure concorsuali e da recuperi IVA a seguito della chiusura di procedure fallimentari e ricavi per vendite diverse dalla cessione di cartoncino. La voce include inoltre il corrispettivo per la cessione della lista clienti di fibra vergine a Cascades S.A.S. avvenuta nel 2008 (1,2 mil di Euro) a seguito dell'operazione di aggregazione con il Gruppo Cascades. Tale importo è stato contabilizzato nei ricavi dell'esercizio in chiusura in quanto il socio di riferimento ha comunicato a fine esercizio l'avvenuta definitiva cessazione di efficacia dell'Opzione Put come era stata definita nel *Combination Agreement*. Per ulteriori dettagli si veda la Nota 26.

### 3. Variazione delle rimanenze di prodotti finiti

La variazione delle rimanenze (+ 2,4 milioni di Euro) è riconducibile alle maggiori giacenze fisiche in magazzino rispetto al 2012.

### 4. Costo materie prime e servizi

|                                                   | 31.12.2013     | 31.12.2012     | Variazioni      |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                         |                |                |                 |
| <b>Costi per materie prime</b>                    | <b>98.355</b>  | <b>107.942</b> | <b>(9.587)</b>  |
| Acquisti di Materie prime                         | 96.994         | 105.282        | (8.288)         |
| Variazione delle rimanenze di materie prime       | 1.361          | 2.660          | (1.299)         |
| <b>Servizi commerciali</b>                        | <b>23.516</b>  | <b>24.079</b>  | <b>(563)</b>    |
| Trasporti                                         | 18.498         | 18.974         | (476)           |
| Provvigioni passive e costi agenti                | 5.018          | 5.105          | (87)            |
| <b>Servizi industriali</b>                        | <b>48.357</b>  | <b>54.736</b>  | <b>(6.379)</b>  |
| Energia                                           | 32.200         | 39.441         | (7.241)         |
| Manutenzioni                                      | 3.394          | 3.004          | 390             |
| Smaltimento rifiuti                               | 6.096          | 6.305          | (209)           |
| Altri servizi industriali                         | 6.667          | 5.986          | 681             |
| <b>Servizi generali</b>                           | <b>7.554</b>   | <b>8.456</b>   | <b>(902)</b>    |
| Assicurazioni                                     | 1.374          | 1.591          | (217)           |
| Legali, notarili, amministrativi e collaborazioni | 2.704          | 2.579          | 125             |
| Consiglio di amministrazione                      | 656            | 839            | (183)           |
| Collegio sindacale                                | 166            | 166            |                 |
| Postelegrafoniche                                 | 452            | 507            | (55)            |
| Altri                                             | 2.202          | 2.774          | (572)           |
| <b>Costi per godimento beni di terzi</b>          | <b>1.230</b>   | <b>1.322</b>   | <b>(92)</b>     |
| Affitti e noleggi                                 | 1.230          | 1.322          | (92)            |
| <b>Totale</b>                                     | <b>179.012</b> | <b>196.535</b> | <b>(17.523)</b> |

La diminuzione della voce risente innanzitutto della cessione del ramo di azienda di Ovaro: infatti il conto economico del 2012 comprende le risultanze dello stabilimento di Ovaro prima della cessione del ramo di azienda a R.D.M. Ovaro S.p.A. avvenuta nella seconda parte dell'anno per un importo pari a 8,1 milioni di Euro di costi per materie prime e a 7,6 milioni di Euro per i servizi.

I "Costi per materie prime" si riferiscono principalmente ad acquisti di prodotti per l'impasto (carta da macero, pasta legno, cellulosa e prodotti chimici) e per l'imballo. A seguito della diminuzione dei prezzi registrata nel corso del 2013 e illustrate nella "Relazione degli Amministratori", l'incidenza di tali costi sul valore della produzione ("Ricavi di vendita" più la "Variazione delle rimanenze di prodotti finiti"), è diminuita nell'esercizio in esame passando dal 45,9% dell'esercizio 2012 al 45,1% del 2013, nonostante l'aumento dei consumi.

I "Costi per servizi" sono diminuiti in conseguenza (79,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2013 contro 87,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2012) così come è diminuita la loro incidenza sul valore della produzione pari al 36,4% (37,1% a fine dicembre 2012).

Il costo dell'energia è diminuito di 7,2 mil di Euro (-18,36%): la diminuzione è imputabile sia alla cessione del ramo di azienda Ovaro (4,7 milioni di Euro) sia alla diminuzione dei prezzi di mercato del gas (-10,1%), principale fonte energetica della società. Il costo dell'energia elettrica, invece, ha segnato una diminuzione del costo della *commodity* che è stato però compensato dall'aumento delle componenti di costo regolate (+2,5%).

I "Costi per godimento beni di terzi" al 31 dicembre 2013 risultano decrementati del 6,96% rispetto ai dati consuntivati al 31 dicembre 2012.

## 5. Costo del personale

|                                              | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni     |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                    |               |               |                |
| Salari e stipendi                            | 20.434        | 22.665        | (2.231)        |
| Oneri sociali                                | 7.096         | 8.169         | (1.073)        |
| Indennità per piani a contribuzione definita | 1.487         | 1.957         | (470)          |
| Piani di incentivazione                      | 250           |               | 250            |
| Altri costi                                  | 1.576         | 914           | 662            |
| <b>Totale</b>                                | <b>30.843</b> | <b>33.705</b> | <b>(2.862)</b> |

La diminuzione del costo del lavoro rispetto all'esercizio precedente è pari a circa 2,9 milioni di Euro (in termini percentuali 8,5%) di cui 3,3 milioni di Euro relativa al costo del lavoro dello stabilimento di Ovaro nei primi sei mesi del 2012, ossia prima della cessione del ramo di azienda a R.D.M. Ovaro S.p.A.. Tale variazione è stata compensata dallo stanziamento relativo al piano di ristrutturazione approvato nel corso 2013 che ha interessato le unità produttive.

Il bilancio 2013 recepisce lo stanziamento pari a 250 mila Euro a fronte del piano di incentivazione destinato al top management, basato su performance phantom share, 2011-2013, in considerazione dei risultati consuntivati dell'anno. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota "28 – Benefici ai dipendenti".

Si riporta a seguire il numero dei dipendenti a fine esercizio e l'organico medio della Società, ripartiti per categoria:

| Addetti per Categoria         | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Variazioni  |
|-------------------------------|------------|------------|-------------|
| Dirigenti                     | 13         | 12         | 1           |
| Impiegati                     | 163        | 168        | (5)         |
| Operai                        | 432        | 439        | (7)         |
| <b>Totale</b>                 | <b>608</b> | <b>619</b> | <b>(11)</b> |
| Forza lavoro in CIGS          | 102        | 81         | 21          |
| <b>Forza lavoro effettiva</b> | <b>506</b> | <b>538</b> | <b>(32)</b> |

| Addetti medi per Categoria | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Variazioni  |
|----------------------------|------------|------------|-------------|
| Dirigenti                  | 13         | 13         |             |
| Impiegati                  | 164        | 179        | (15)        |
| Operai                     | 438        | 469        | (31)        |
| <b>Totale</b>              | <b>615</b> | <b>661</b> | <b>(46)</b> |

Nel corso del 2013 la Società ha fatto ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria ai sensi dell'art. 1 comma 3 Legge 223/91 per ristrutturazione aziendale per tutti gli stabilimenti e sedi della società. In data 27 dicembre 2013 il Ministero del Lavoro ha approvato il programma per ristrutturazione aziendale relativamente al periodo dall'11 marzo 2013 al 10 marzo 2015 con Decreto n. 77989. Il piano di ristrutturazione e gli interventi conseguenti consentono la realizzazione del piano strategico industriale, volto all'aggiornamento tecnologico di alcuni impianti.

## 6. Altri costi operativi

|                                 | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni  |
|---------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>       |              |              |             |
| Accantonamenti per rischi       | 135          | 27           | 108         |
| Svalutazione crediti circolante | 421          | 261          | 160         |
| Oneri diversi di gestione       | 2.096        | 2.418        | (322)       |
| <b>Totale</b>                   | <b>2.652</b> | <b>2.706</b> | <b>(54)</b> |

La voce “Altri costi operativi” mostra una diminuzione contenuta del 2,0% rispetto allo scorso esercizio.

Nel dettaglio si rilevano maggiori stanziamenti sia per rischi su crediti commerciali verso terzi che per altri rischi.

L'ammontare degli Oneri diversi di gestione si riferisce principalmente a tasse varie sostenute dalla Società, ai contributi versati per l'adesione ad associazioni industriali e di categoria e a sopravvenienze passive varie, che hanno registrato un decremento nel corso dell'esercizio.

## 7. Ammortamenti

La tabella che segue riporta il dettaglio della voce “Ammortamenti” distinguendo tra immobilizzazioni materiali e immobilizzazioni immateriali:

|                               | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni     |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| (migliaia di Euro)            |               |               |                |
| Ammortamenti imm. Immateriali | 514           | 518           | (4)            |
| Ammortamenti imm. Materiali   | 12.339        | 14.228        | (1.889)        |
| <b>Totale</b>                 | <b>12.853</b> | <b>14.746</b> | <b>(1.893)</b> |

La voce nel complesso ha registrato una diminuzione del 12,8% passando da 14,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2012 a 12,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2013, principalmente a causa della cessione del ramo di azienda Ovaro (703 mila Euro) e del completamento del processo di ammortamento di alcuni cespiti aziendali.

## 8. Svalutazioni

|                    | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni   |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| (migliaia di Euro) |              |              |              |
| Svalutazioni       | 3.963        | 1.914        | 2.049        |
| <b>Totale</b>      | <b>3.963</b> | <b>1.914</b> | <b>2.049</b> |

La svalutazione al 31 dicembre 2013 si riferisce per 2,6 mil di Euro alla svalutazione dei terreni e dei fabbricati relativi allo stabilimento di Marzabotto, il cui valore è stato adeguato al *fair value* dedotti i costi di vendita (valore corrente di mercato) basato sulle valutazioni di un perito indipendente. Tale importo include gli oneri di smantellamento dei cespiti pari ad 0,7 milioni di Euro accantonato ad apposito fondo rischi.



Inoltre sono stati svalutati gli impianti restanti e alcune parti dei fabbricati dello stabilimento di Magenta che, in conseguenza della cessazione definitiva delle attività di produzione cartaria, risultano prive di ogni possibilità di futuro utilizzo produttivo.

Infine si segnala che è stato parzialmente svalutato il credito di *cash pooling* vantato nei confronti della controllata RDM Uk Ltd per 0,3 mil di Euro a fronte dell'annuncio di chiusura della società.

## 9. Proventi (oneri) finanziari netti

|                                                         | 31.12.2013     | 31.12.2012     | Variazioni   |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                               |                |                |              |
| <b>Proventi finanziari</b>                              | <b>270</b>     | <b>347</b>     | <b>(77)</b>  |
| Proventi da imprese controllate e collegate             | 240            | 333            | (93)         |
| Altri proventi                                          | 30             | 14             | 16           |
| <b>Oneri finanziari</b>                                 | <b>(5.132)</b> | <b>(6.298)</b> | <b>1.166</b> |
| Interessi passivi verso imprese controllate e collegate | (458)          | (609)          | 151          |
| Interessi verso banche                                  | (2.590)        | (3.578)        | 988          |
| Oneri da strumenti derivati                             | (522)          | (582)          | 60           |
| Oneri finanziari su piani a benefici definiti           | (199)          | (414)          | 215          |
| Spese, commissioni ed altri oneri finanziari            | (1.363)        | (1.115)        | (248)        |
| <b>Utili (perdite) su cambi</b>                         | <b>(70)</b>    | <b>(4)</b>     | <b>(66)</b>  |
| Utili (perdite) su cambi realizzati:                    |                |                |              |
| Utili su cambi realizzati                               | 545            | 1.020          | (475)        |
| (Perdite) su cambi realizzati                           | (636)          | (1.173)        | 537          |
| Utili (perdite) su cambi non realizzati:                |                |                |              |
| Utili su cambi non realizzati                           | 23             | 149            | (126)        |
| (Perdite) su cambi non realizzati                       | (2)            |                | (2)          |
| <b>Totale</b>                                           | <b>(4.932)</b> | <b>(5.955)</b> | <b>1.023</b> |

Gli oneri finanziari netti registrano un miglioramento di 1 milione di Euro dovuto principalmente alla diminuzione dell'indebitamento netto complessivo, compensato solo in parte dagli oneri derivanti dal maggior utilizzo della fattorizzazione del credito. Si segnala inoltre che, nonostante i tassi di interesse siano stati sostanzialmente stabili, la Società ha comunque beneficiato di una riduzione degli stessi grazie al mix di fonti di finanziamento. Si segnala che i costi relativi al

*factoring* sono stati riclassificati da “interessi verso banche” a “Spese, commissioni ed altri oneri finanziari” e che i dati del 2012 sono stati riclassificati al fine di renderli comparabili.

Tale effetto è in larga parte attribuibile alla diminuzione degli interessi verso banche (-1 milione di Euro) e imprese controllate e collegate (-0,2 milioni di Euro) compensato dall'aumento degli spese e degli altri oneri finanziari (+0,2 milioni di Euro).

La voce “Oneri finanziari su piani a benefici definiti” è riferita alla componente finanziaria dell'accantonamento dell'esercizio per la sola parte dell'*interest cost*.

## 10. Proventi (oneri) da partecipazioni

|                                                                 | 31.12.2013     | 31.12.2012     | Variazioni     |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| (migliaia di Euro)                                              |                |                |                |
| <b>Proventi da partecipazioni in imprese controllate</b>        | <b>3.204</b>   | <b>3.428</b>   | <b>(224)</b>   |
| Dividendi Reno De Medici Arnsberg Gmbh                          | 3.000          | 3.000          |                |
| Dividendi Emmaus Pack S.r.l.                                    | 154            | 298            | (144)          |
| Dividendi Cartiera Alto Milanese S.p.A.                         | 50             | 130            | (80)           |
| <b>Proventi da partecipazioni in imprese collegate</b>          | <b>170</b>     | <b>170</b>     |                |
| Dividendi Pac Service S.p.A.                                    | 170            | 170            |                |
| <b>Svalutazioni ed oneri da società controllate e collegate</b> | <b>(7.640)</b> | <b>(6.167)</b> | <b>(1.473)</b> |
| Svalutazione RDM Blendecques S.A.S.                             | (2.145)        | (2.230)        | 85             |
| Svalutazione ed oneri Careo S.r.l.                              | (23)           | (560)          | 537            |
| Svalutazione Carta Service Friulana S.r.l.                      |                | (16)           | 16             |
| Svalutazione Reno De Medici Iberica S.L.                        | (2.314)        |                | (2.314)        |
| Svalutazione Manucor S.p.A.                                     | (1.441)        | (3.361)        | 1.920          |
| Svalutazione RDM Uk Ltd                                         | (1.717)        |                | (1.717)        |
| <b>Totale</b>                                                   | <b>(4.266)</b> | <b>(2.569)</b> | <b>1.697</b>   |

Gli oneri da partecipazioni ammontano a 4,2 milioni di Euro rispetto a 2,6 milioni di Euro dello scorso esercizio. L'aumento degli oneri è dovuto principalmente alle maggiori svalutazioni delle partecipazioni detenute (1,4 milioni di Euro), nonché ai minori dividendi distribuiti dalle controllate (-0,2 milioni di Euro).

In particolare la partecipazione detenuta in Reno De Medici Iberica S.L. è stata svalutata per complessivi 2,3 milioni di Euro per adeguarle al *fair value* come indicato nella Nota 14. È stata inoltre azzerata la partecipazione detenuta in RDM Uk Ltd a seguito dell'annuncio, dato a dicembre 2013, di chiusura della controllata (1,7 milioni di Euro).

Parimenti è stata azzerata la partecipazione detenuta in Manucor S.p.A. (1,4 milioni di Euro) a seguito della decisione di non procedere all'aumento di capitale per far fronte alle perdite riportate dalla Società. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 15.

È stato necessario svalutare nuovamente la partecipazione detenuta nella controllata RDM Blendecques S.a.s per 2,1 milioni a fronte della rinuncia di una parte del credito vantato nei confronti della partecipata avvenuta nel corso dell'esercizio.

Da ultimo si segnala che a seguito del ripiano delle perdite consuntivate dalla *joint venture* Careo S.r.l., si sono sostenuti ulteriori oneri pari a 23 mila Euro, oltre all'utilizzo del "Fondo rischi perdite su partecipazioni" stanziato nel corso del precedente esercizio.

## 11. Imposte

La voce ammonta a 2,8 milioni di Euro ed è così composta:

|                                    | 31.12.2013   | 31.12.2012     | Variazioni   |
|------------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>          |              |                |              |
| <b>Imposte correnti</b>            | <b>(500)</b> | <b>(1.023)</b> | <b>523</b>   |
| IRAP dell'esercizio                | (1.318)      | (1.148)        | (170)        |
| Ires dell'esercizio                | (159)        |                | (159)        |
| Correzione imposte anni precedenti | 93           | 16             | 77           |
| Proventi IRES Consolidato          | 884          | 109            | 775          |
| <b>Imposte differite</b>           | <b>3.343</b> | <b>50</b>      | <b>3.293</b> |
| IRES                               | 3.385        |                | 3.385        |
| IRAP                               | (42)         | 50             | (92)         |
| <b>Totale</b>                      | <b>2.843</b> | <b>(973)</b>   | <b>3.816</b> |

La voce "Imposte differite IRES" recepisce lo stanziamento di imposte anticipate per 2,5 milioni di Euro ed il rilascio di imposte differite per 0,9 milioni di Euro. Per maggiori dettagli sulla voce si rimanda alla Nota 17.

La variazione dell'IRAP di competenza dell'esercizio in chiusura pari a 0,2 milioni di Euro è collegata all'aumento dell'imponibile fiscale.

L'IRES dell'esercizio rappresenta l'imposta di competenza della Reno De Medici S.p.A. che tiene conto del risultato del consolidato fiscale nazionale.

La voce "Proventi IRES consolidato" si riferisce al riconoscimento immediato da parte delle controllate del beneficio derivante dall'utilizzo delle perdite pregresse di Reno De Medici S.p.A.

L'incremento della voce è riconducibile all'aumento della base imponibile IRES consuntivata dalle società aderenti al consolidato fiscale.

## Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale da bilancio (IRES)

Si riporta di seguito la riconciliazione tra onere fiscale teorico ed onere fiscale effettivo dell'imposta IRES.

Si evidenzia che Reno De Medici presenta per l'esercizio in chiusura presenta un reddito imponibile positivo sia a livello di singola società che a livello di consolidato fiscale.

| IRES                                                                    | Imponibile | % IRES        | 31.12.2013   |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|--------------|
| (migliaia di euro)                                                      |            |               |              |
| Risultato ante imposte                                                  | (2.167)    |               |              |
| <b>Onere fiscale teorico</b>                                            |            | <b>27,50%</b> | <b>(596)</b> |
| Annullamento differenze temporanee sorte in precedenti esercizi         | (5.571)    |               |              |
| Differenze temporanee che si annulleranno negli esercizi successivi     | 8.166      |               |              |
| Differenze permanenti che non si annulleranno negli esercizi successivi | 2.463      |               |              |
| Totale differenze                                                       | 5.058      |               |              |
| Utilizzo perdite fiscali pregresse                                      | (2.313)    |               |              |
| <b>Onere fiscale effettivo</b>                                          | <b>578</b> | <b>27,50%</b> | <b>159</b>   |

## Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale da bilancio (IRAP)

IRAP

Imponibile % IRAP 31.12.2013

| (migliaia di euro)                                                                  |          |              |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------|--------------|
| Differenza tra valore e costo della produzione (esclusi B9, B10 c), d) e B12 e B13) | 42.392   |              |              |
| Costi per assicurazione infortuni e deduzioni per cuneo fiscale                     | (10.239) |              |              |
| Totale                                                                              | 32.153   |              |              |
| <b>Onere fiscale teorico</b>                                                        |          | <b>3,90%</b> | <b>1.254</b> |
| Differenze permanenti per maggiori aliquote regionali                               | 2.338    |              |              |
| Annullamento differenze temporanee sorte in precedenti esercizi                     | (179)    |              |              |
| Differenze permanenti che non si annulleranno negli esercizi successivi             | (517)    |              |              |
| Totale differenze                                                                   | 1.642    |              |              |
| <b>Onere fiscale effettivo</b>                                                      | 33.795   | <b>3,90%</b> | <b>1.318</b> |
| <b>Aliquota effettiva</b>                                                           |          | <b>4,10%</b> |              |

La voce "Differenze permanenti per maggiori aliquote regionali" deriva dall'applicazione al valore della produzione netta spettante alla regione Lazio della maggiore aliquota del 4,82%.

## 12. Immobilizzazioni materiali

Si riportano di seguito le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali relative all'esercizio 2013 e all'esercizio 2012:

|                                   | Terreni       | Fabbricati    | Impianti e<br>Macchinari | Attrezzature<br>industriali e<br>commerciali | Altri<br>beni | Immobilizzazioni<br>in corso | Totale         |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|----------------------------------------------|---------------|------------------------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>         |               |               |                          |                                              |               |                              |                |
| Costo storico                     | 22.145        | 77.010        | 433.284                  | 2.196                                        | 9.128         | 2.200                        | 545.963        |
| Fondo ammortamento/svalutazioni   |               | (41.150)      | (337.040)                | (1.981)                                      | (9.065)       |                              | (389.236)      |
| <b>Valore netto al 31.12.2011</b> | <b>22.145</b> | <b>35.860</b> | <b>96.244</b>            | <b>215</b>                                   | <b>63</b>     | <b>2.200</b>                 | <b>156.727</b> |
| Incrementi                        |               | 152           | 9.580                    | 49                                           | 5             | 1.183                        | 10.969         |
| Decrementi (*)                    |               |               | (1.626)                  |                                              |               |                              | (1.626)        |
| Riclassificazione costo           |               | 19            | 407                      | (17)                                         |               | (409)                        |                |
| Cessione Ovaro                    |               |               | (61.825)                 | (425)                                        | (79)          | (146)                        | (62.475)       |
| Ammortamento del periodo          |               | (2.494)       | (11.670)                 | (34)                                         | (29)          |                              | (14.228)       |
| Utilizzo fondo ammortamento (*)   |               |               | 1.626                    |                                              |               |                              | 1.626          |
| Svalutazioni                      |               |               | (1.914)                  |                                              |               |                              | (1.914)        |
| Riclassificazione fondo           |               |               | (17)                     | 17                                           |               |                              |                |
| Cessione Ovaro                    |               |               | 50.838                   | 278                                          | 65            |                              | 51.181         |
| <b>Valore al 31.12.2012</b>       |               |               |                          |                                              |               |                              |                |
| Costo storico                     | 22.145        | 77.181        | 379.820                  | 1.803                                        | 9.054         | 2.828                        | 492.830        |
| Fondo ammortamento/svalutazioni   |               | (43.644)      | (298.177)                | (1.720)                                      | (9.029)       |                              | (352.570)      |
| <b>Valore netto al 31.12.2012</b> | <b>22.145</b> | <b>33.537</b> | <b>81.643</b>            | <b>83</b>                                    | <b>24</b>     | <b>2.828</b>                 | <b>140.260</b> |

(\*) Le due voci riguardano rispettivamente il decremento del costo storico e il rigiro del fondo ammortamento a seguito della dismissione dei beni avvenuta nel corso dell'esercizio.

|                                   | Terreni       | Fabbricati    | Impianti e<br>Macchinari | Attrezzature<br>industriali e<br>commerciali | Altri<br>beni | Immobilizzazioni<br>in corso | Totale         |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|----------------------------------------------|---------------|------------------------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>         |               |               |                          |                                              |               |                              |                |
| Costo storico                     | 22.145        | 77.181        | 379.820                  | 1.803                                        | 9.054         | 2.828                        | 492.830        |
| Fondo ammortamento/svalutazioni   |               | (43.644)      | (298.177)                | (1.720)                                      | (9.029)       |                              | (352.570)      |
| <b>Valore netto al 31.12.2012</b> | <b>22.145</b> | <b>33.537</b> | <b>81.643</b>            | <b>83</b>                                    | <b>24</b>     | <b>2.828</b>                 | <b>140.260</b> |
| Incrementi                        |               | 183           | 4.040                    | 38                                           | 9             | 3.308                        | 7.578          |
| Decrementi (*)                    |               | (51)          | (75.369)                 |                                              | (1)           |                              | (75.421)       |
| Riclassificazione costo           |               | 559           | 524                      |                                              |               | (1.083)                      |                |
| Ammortamento del periodo          |               | (2.433)       | (9.871)                  | (23)                                         | (12)          |                              | (12.339)       |
| Utilizzo fondo ammortamento (*)   |               | 50            | 71.421                   |                                              | 1             |                              | 71.472         |
| Svalutazioni                      | (1.120)       | (1.586)       | (252)                    |                                              |               |                              | (2.958)        |
| <b>Valore al 31.12.2013</b>       |               |               |                          |                                              |               |                              |                |
| Costo storico                     | 22.145        | 77.872        | 309.015                  | 1.841                                        | 9.062         | 5.053                        | 424.988        |
| Fondo ammortamento/svalutazioni   | (1.120)       | (47.613)      | (236.879)                | (1.743)                                      | (9.040)       |                              | (296.395)      |
| <b>Valore netto al 31.12.2013</b> | <b>21.025</b> | <b>30.259</b> | <b>72.136</b>            | <b>98</b>                                    | <b>22</b>     | <b>5.053</b>                 | <b>128.593</b> |

(\*) Le due voci riguardano rispettivamente il decremento del costo storico e il rigiro del fondo ammortamento a seguito della dismissione dei beni avvenuta nel corso dell'esercizio.

A seguito della cessione del ramo di azienda di Ovaro nel 2012 erano state trasferite a R.D.M. Ovaro S.p.A. le immobilizzazioni materiali dello stabilimento, ad eccezione dei terreni e dei fabbricati, la cui proprietà è rimasta in capo alla RDM.

La voce "Terreni" include le aree di pertinenza degli stabilimenti localizzati a Magenta (MI), Santa Giustina (BL), Villa Santa Lucia (FR), Marzabotto (BO).

La voce "Fabbricati" include prevalentemente il valore delle proprietà immobiliari degli stabilimenti produttivi. Gli incrementi dell'esercizio sono relativi ad interventi di miglioria sugli stabili di proprietà.

Gli investimenti tecnici sostenuti nel corso dell'esercizio 2013 sono stati pari a 7,6 milioni di Euro (11,0 milioni di Euro nel 2012).

Tali investimenti hanno avuto come obiettivi la riduzione dei costi variabili, il miglioramento della sicurezza e l'attenuazione dell'impatto ambientale, e si sono concretizzati nei seguenti interventi principali:

- stabilimento di **Villa Santa Lucia**: miglioramento e ammodernamento della linea di produzione, con la modifica della linea imballo, al fine di aumentare la capacità oraria di imballo delle bobine;
- stabilimento di **Santa Giustina**: miglioramento e ammodernamento della linea di produzione, con investimenti significativi nel reparto allestimento al fine di aumentarne la capacità di taglio, allargamento del impianto biologico e ulteriori investimenti nel sistema di sicurezza al fine di ottenere la certificazione OHSAS 18001.

Nei restanti stabilimenti sono stati realizzati altri interventi di miglioramento e/o ammodernamento di impianti e macchinari”.

La voce “Riclassificazione costo” si riferisce all’entrata in funzione delle immobilizzazioni in corso alla chiusura del precedente esercizio.

La voce “Attrezzature industriali e commerciali” è principalmente costituita da beni utilizzati nell’esecuzione del processo produttivo svolto presso i vari stabilimenti. Gli incrementi sono relativi principalmente ad acquisti vari per importi unitari non significativi.

La voce “Altri beni” è costituita prevalentemente da macchine d’ufficio elettroniche, da arredamenti e mobili d’ufficio.

Sugli immobili di proprietà e sugli impianti e macchinari gravano diritti reali (ipoteche e privilegi), per un valore complessivo pari a 310,1 milioni di Euro, a favore di istituti di credito a garanzia di finanziamenti concessi, il cui valore residuo al 31 dicembre 2013 è pari a 30,9 milioni di Euro.

La svalutazione al 31 dicembre 2013 riguarda sia i fabbricati e i terreni dello stabilimento di Marzabotto (rispettivamente 0,8 milioni di Euro e 1,1 milione di Euro) che gli impianti restanti e alcune parti dei fabbricati dello stabilimento di Magenta (1 milione di Euro). Per ogni dettaglio si rimanda alla Nota 8.

Le dismissioni comprendono la cessione della macchina continua dello stabilimento di Magenta che è stata ceduta nel corso del 2013 unitamente ai ricambi attinenti il macchinario.

Per una più esaustiva informativa riguardante gli *impairment test* effettuati si rimanda al precedente paragrafo “Riduzione di valore delle attività (*impairment*)”.



### 13. Immobilizzazioni immateriali

Si riportano di seguito le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali relative all'esercizio 2013 e all'esercizio 2012:

| Altre Immobilizzazioni immateriali | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Immobilizzazioni in corso | Totale |
|------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|--------|
| (migliaia di Euro)                 |                                               |                           |        |
| Valore netto al 31.12.11           | 1.328                                         | 133                       | 1.461  |
| Incrementi                         | 142                                           | 169                       | 311    |
| Ammortamenti dell'esercizio        | (518)                                         |                           | (518)  |
| Riclassifica costo                 | 43                                            | (43)                      |        |
| Cessione Ovaro                     | (5)                                           |                           | (5)    |
| Valore netto al 31.12.12           | 990                                           | 259                       | 1.249  |

| Altre Immobilizzazioni immateriali | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Immobilizzazioni in corso | Totale |
|------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|--------|
| (migliaia di Euro)                 |                                               |                           |        |
| Valore netto al 31.12.12           | 990                                           | 259                       | 1.249  |
| Incrementi                         | 136                                           | 215                       | 351    |
| Ammortamenti dell'esercizio        | (514)                                         |                           | (514)  |
| Valore netto al 31.12.13           | 612                                           | 474                       | 1.086  |

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" si riferisce ai costi sostenuti per l'acquisto di licenze software.

Le immobilizzazioni in corso sono relative a progetti avviati nell'ambito del potenziamento del sistema gestionale aziendale.

Nessuna rivalutazione o svalutazione è stata effettuata nell'esercizio sulle poste riferite alle immobilizzazioni immateriali.

## 14. Partecipazioni in società controllate

|                               | Costo storico<br>31.12.2012 | Fondo<br>svalutazione<br>partecipazioni<br>31.12.2012 | Valore<br>netto<br>31.12.2012 | Incremento<br>(Decremento)<br>partecipazioni | Costo<br>storico<br>31.12.2013 | Incremento<br>(Decremento)<br>fondo<br>svalutazione | Fondo<br>svalutazione<br>partecipazioni<br>31.12.2013 | Valore<br>netto<br>31.12.2013 |
|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------|
|                               | A                           | B                                                     | C=A+B                         | D                                            | E=A+D                          | F                                                   | G=B+F                                                 | H=E+G                         |
| <b>(migliaia di Euro)</b>     |                             |                                                       |                               |                                              |                                |                                                     |                                                       |                               |
| Cartiera Alto Milanese S.p.A. | 2.864                       | (1.625)                                               | 1.239                         |                                              | 2.864                          |                                                     | (1.625)                                               | 1.239                         |
| Reno De Medici Arnsberg GmbH  | 54.113                      |                                                       | 54.113                        |                                              | 54.113                         |                                                     |                                                       | 54.113                        |
| Reno De Medici UK Ltd         | 1.717                       |                                                       | 1.717                         |                                              | 1.717                          | 1.717                                               | (1.717)                                               |                               |
| Cascades Grundstuck GmbH      | 3.464                       |                                                       | 3.464                         | 6                                            | 3.470                          |                                                     |                                                       | 3.470                         |
| Emmaus Pack S.r.l.            | 108                         |                                                       | 108                           |                                              | 108                            |                                                     |                                                       | 108                           |
| R.D.M. Ovaro S.p.A.           | 10.000                      |                                                       | 10.000                        |                                              | 10.000                         |                                                     |                                                       | 10.000                        |
| RDM Blendecques S.A.S.        | 2.200                       | (2.200)                                               |                               | 2.145                                        | 4.345                          | 2.145                                               | (4.345)                                               |                               |
| Reno De Medici Iberica S.L.   | 80.323                      | (71.193)                                              | 9.130                         |                                              | 80.323                         | 2.314                                               | (73.507)                                              | 6.816                         |
| <b>Totale</b>                 | <b>154.789</b>              | <b>(75.018)</b>                                       | <b>79.771</b>                 | <b>2.151</b>                                 | <b>156.940</b>                 | <b>6.176</b>                                        | <b>(81.194)</b>                                       | <b>75.746</b>                 |

I dati relativi alla quota di partecipazione detenuta, al capitale sociale, al patrimonio netto ed al risultato per l'esercizio 2013 delle società controllate, esposte sulla base dei principi IFRS, con eccezione di Cartiera Alto Milanese S.p.A., Emmaus Pack S.r.l. e R.D.M. Ovaro S.p.A. che sono espressi in conformità ai principi contabili nazionali, sono riportati nella seguente tabella:

|                               | Sede Legale      | Quota di<br>partecipazione<br>diretta | Capitale<br>Sociale al<br>31.12.2013 | Patrimonio<br>Netto al<br>31.12.2013 | Risultato<br>d'esercizio |
|-------------------------------|------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>     |                  |                                       |                                      |                                      |                          |
| Cartiera Alto Milanese S.p.A. | Milano (IT)      | 100%                                  | 200                                  | 1.230                                | 168                      |
| Reno De Medici Arnsberg GmbH  | Arnsberg (DE)    | 94%                                   | 5.113                                | 55.559                               | 171                      |
| Reno De Medici UK Ltd         | Wednesbury (GB)  | 100%                                  | 11.412                               | (203)                                | 1.670                    |
| Cascades Grundstuck GmbH      | Arnsberg (DE)    | 100%                                  | 16                                   | 311                                  | (2)                      |
| Emmaus Pack S.r.l.            | Milano (IT)      | 51,39%                                | 200                                  | 1.414                                | 519                      |
| R.D.M. Ovaro S.p.A.           | Milano (IT)      | 80%                                   | 12.500                               | 14.154                               | 1.439                    |
| RDM Blendecques S.A.S.        | Blendecques (FR) | 100%                                  | 1.037                                | 904                                  | (219)                    |
| Reno De Medici Iberica S.L.   | Milano (IT)      | 100%                                  | 7.467                                | 6.816                                | (1.460)                  |

Reno De Medici Cascades Arnsberg GmbH è controllata per il 94% direttamente e per il restante 6% indirettamente attraverso Cascades Grundstück GmbH & Co.KG.

Si segnala che nell'esercizio in chiusura non è stato necessario iscrivere un fondo rischi a fronte delle perdite riportate dalla controllata RDM Blendecques S.A.S., in quanto, a seguito della rinuncia di una parte dei crediti (2,1 milioni di Euro) vantati nei confronti della partecipata, la controllata evidenzia nel proprio bilancio separato al 31 dicembre 2013 un patrimonio netto pari a 904 mila Euro.

In considerazione del differente valore di carico delle partecipazioni rispetto al valore pro quota del patrimonio netto, la società ha effettuato il test di *impairment* sul valore delle partecipazioni che conferma la tenuta del valore di carico delle stesse, ad eccezione della Reno De Medici Iberica S.L. che è stata svalutata per 2,3 milioni di Euro.

È stata inoltre azzerata la partecipazione detenuta in RDM Uk Ltd a seguito dell'annuncio, dato a dicembre 2013, di chiusura della controllata (1,7 milioni di Euro), come già ricordato nella Nota 10.

## 15. Partecipazioni in società collegate, *joint venture* e altre imprese

La seguente tabella espone le partecipazioni detenute distinguendole tra partecipazioni in società collegate e *joint venture* e partecipazioni in altre imprese:

|                                                           | Sede Legale                  | Quota di<br>partecipazione | Valore di<br>bilancio<br>31.12.2012 | Incrementi<br>(decrementi) | Valore di<br>bilancio<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                 |                              |                            |                                     |                            |                                     |
| Careo S.r.l.                                              | Milano (IT)                  | 70%                        |                                     |                            |                                     |
| Manucor S.p.A.                                            | Milano (IT)                  | 22,75%                     | 1.441                               | (1.441)                    |                                     |
| Pac Service S.p.A.                                        | Vigonza (IT)                 | 33,33%                     | 387                                 |                            | 387                                 |
| Carta Service Friulana S.r.l.                             | Milano (IT)                  | 51%                        | 30                                  |                            | 30                                  |
| Zar S.r.l.                                                | Silea (IT)                   | 33,33%                     | 30                                  |                            | 30                                  |
| <b>Totale partecipazioni in collegate e joint venture</b> |                              |                            | <b>1.888</b>                        | <b>(1.441)</b>             | <b>447</b>                          |
| C.I.A.C. S.c.r.l.                                         | Valpenga (TO) - Italia       | Quota consortile           | 1                                   |                            | 1                                   |
| Cartonnerie Tunisienne S.A.                               | Les Berges Du Lac (Tunisi)   | 5,274%                     | 121                                 |                            | 121                                 |
| Comieco                                                   | Milano - Italia              | Quota consortile           | 39                                  | (9)                        | 30                                  |
| Conai                                                     | Milano - Italia              | Quota consortile           | 23                                  |                            | 23                                  |
| Consorzio Filiera Carta                                   | Isola del Liri (Fr) - Italia | Quota consortile           | 5                                   | 2                          | 7                                   |
| Energymont S.p.A.                                         | Tolmezzo - Italia            | 2,020%                     |                                     |                            |                                     |
| Gas Internsive S.c.r.l.                                   | Milano - Italia              | Quota consortile           | 1                                   |                            | 1                                   |
| Idroenergia S.c.r.l.                                      | Aosta - Italia               | Quota consortile           | 1                                   |                            | 1                                   |
| Realty Vailog S.p.A.                                      | Milano - Italia              | 0,327%                     |                                     |                            |                                     |
| <b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>             |                              |                            | <b>191</b>                          | <b>(7)</b>                 | <b>184</b>                          |
| <b>Totale partecipazioni</b>                              |                              |                            | <b>2.079</b>                        | <b>(1.448)</b>             | <b>631</b>                          |

La sintesi dei dati patrimoniali ed economici, rilevati secondo i principi contabili italiani al 31 dicembre 2013 di Careo S.r.l., Pac Service S.p.A, Carta Service Friulana S.r.l. e Zar S.r.l. approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione, è riportata nella seguente tabella:

|                                | Careo S.r.l. | Pac Service S.p.A. | Carta Service Friulana S.r.l. |
|--------------------------------|--------------|--------------------|-------------------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>      |              |                    |                               |
| Totale attivo                  | 10.299       | 14                 | 175                           |
| Patrimonio Netto               | 21           | 6                  | 47                            |
| Altre passività                | 10.278       | 8                  | 128                           |
| Valore della produzione        | 14.465       | 17                 | -                             |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (79)         | 1                  | (5)                           |

Alla data di chiusura del presente bilancio i dati bilancio patrimoniale ed economici al 31 dicembre 2013 di Manucor S.p.A. non sono disponibili.

Si segnala che la società Manucor S.p.A., che già aveva riportato nel 2012 perdite superiori ad un terzo del capitale con conseguente necessità di interventi ai sensi dell'art. 2446 del cod.civ., nel corso del 2013 ha consuntivato ulteriori perdite risultanti dalle situazioni intermedie redatte in corso d'anno. Alla data di chiusura del presente bilancio i dati relativi al bilancio al 31 dicembre 2013 di Manucor S.p.A. non sono disponibili. Il Consiglio di Amministrazione della *joint venture* ha quindi convocato i Soci in assemblea straordinaria per procedere all'abbattimento e ricostituzione del capitale sociale da perfezionarsi attraverso un aumento di capitale per un importo massimo pari a 15 milioni di Euro: l'assemblea convocata per l'assunzione dei sopradetti provvedimenti è stata rinviata all'8 aprile 2014. La Reno De Medici, pur approvando l'aumento di capitale, non ritiene di partecipare all'operazione di sottoscrizione del medesimo, volendo concentrare le proprie risorse sullo sviluppo delle attività *core*. Pertanto la partecipazione è stata interamente svalutata.

Le partecipazioni in altre imprese, costituite principalmente dalla quota di partecipazione detenuta in Cartonnerie Tunisienne S.A., per 0,1 milioni di Euro e da altre minori relative a quote di partecipazioni in consorzi, sono rilevate al costo rettificato per eventuali perdite di valore in quanto il relativo *fair value* non può essere attendibilmente misurato.

## 16. Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce includeva partecipazioni in altre imprese classificate nella parte non corrente e qui di seguito elencate:

|                                    | Sede Legale                  | Quota di partecipazione | Valore di bilancio<br>31.12.2011 | Incrementi<br>(decrementi) | Valore di bilancio<br>31.12.2012 |
|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>          |                              |                         |                                  |                            |                                  |
| C.I.A.C. S.c.r.l.                  | Valpenga (TO) - Italia       | Quota consortile        | 1                                |                            | 1                                |
| Cartonnerie Tunisienne S.A.        | Les Berges Du Lac (Tunisi)   | 5,274%                  | 121                              |                            | 121                              |
| Comieco                            | Milano - Italia              | Quota consortile        | 43                               | (4)                        | 39                               |
| Conai                              | Milano - Italia              | Quota consortile        | 23                               |                            | 23                               |
| Consorzio Filiera Carta            | Isola del Liri (Fr) - Italia | Quota consortile        | 5                                |                            | 5                                |
| Energymont S.p.A.                  | Tolmezzo - Italia            | 2,020%                  |                                  |                            |                                  |
| Gas Intensive S.c.r.l.             | Milano - Italia              | Quota consortile        | 1                                |                            | 1                                |
| Idroenergia S.c.r.l.               | Aosta - Italia               | Quota consortile        | 1                                |                            | 1                                |
| <b>Totale Attività finanziarie</b> |                              |                         | <b>195</b>                       | <b>(4)</b>                 | <b>191</b>                       |

Tali partecipazioni, costituite principalmente dalla Cartonnerie Tunisienne S.A., sono state riclassificate nel corso dell'esercizio nella voce "Partecipazioni in società collegate, *joint venture* e altre imprese", per una migliore rappresentazione.

## 17. Imposte anticipate

Qui di seguito si riporta il saldo delle imposte anticipate nette alla fine dell'esercizio:

|                                  | 31.12.2013   | 31.12.2012 | Variazioni   |
|----------------------------------|--------------|------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>        |              |            |              |
| Attività non correnti            | 2.632        |            | 2.632        |
| <b>Totale imposte anticipate</b> | <b>2.632</b> |            | <b>2.632</b> |

La seguente tabella riassume la determinazione delle imposte anticipate e delle imposte differite, calcolate sulla base delle differenze temporanee esistenti al 31 dicembre 2013:

| Imposte                                                    | 31.12.2013            |           |                 | 31.12.2012            |           |                 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------|-----------------|-----------------------|-----------|-----------------|
|                                                            | Differenze temporanee | Imposta % | Effetto fiscale | Differenze temporanee | Imposta % | Effetto fiscale |
| (migliaia di Euro)                                         |                       |           |                 |                       |           |                 |
| <b>Imposte anticipate contabilizzate</b>                   | <b>36.232</b>         |           | <b>9.836</b>    | <b>30.537</b>         |           | <b>7.761</b>    |
| Perdite fiscali riportabili a nuovo                        | 28.634                | 27,50%    | 7.874           | 23.136                | 27,50%    | 6.363           |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                |                       | 3,90%     |                 | 1.820                 | 3,90%     | 71              |
| Svalutazione magazzino                                     | 470                   | 3,90%     | 18              | 626                   | 3,90%     | 24              |
| Fondo oneri futuri (IRAP)                                  | 30                    | 3,90%     | 1               | 209                   | 3,90%     | 8               |
| Fondo oneri futuri (IRES)                                  | 2.850                 | 27,50%    | 784             | 237                   | 27,50%    | 65              |
| Altre differenze temporanee IRAP                           | 42                    | 3,90%     | 2               | 42                    | 3,90%     | 2               |
| Altre differenze temporanee IRES                           | 788                   | 27,50%    | 217             | 1.128                 | 27,50%    | 310             |
| Valutazione derivati hedge accounting                      | 270                   | 27,50%    | 74              | 776                   | 27,50%    | 213             |
| Indeducibilità interessi passivi                           | 3.148                 | 27,50%    | 866             | 2.563                 | 27,50%    | 705             |
| <b>Imposte differite contabilizzate</b>                    | <b>23.137</b>         |           | <b>7.204</b>    | <b>27.065</b>         |           | <b>8.334</b>    |
| Ammortamenti civilistici eccedenti i fiscali               | 21.565                | 31,40%    | 6.772           | 22.856                | 31,40%    | 7.177           |
| Rateazione plusvalenza                                     |                       | 27,50%    |                 | 948                   | 27,50%    | 261             |
| Altre differenze temporanee IRES                           | 49                    | 27,50%    | 13              | 49                    | 27,50%    | 13              |
| Disallineamento TFR per applicazione IFRS                  | 1.523                 | 27,50%    | 419             | 3.212                 | 27,50%    | 883             |
| <b>Imposte differite (anticipate) nette contabilizzate</b> |                       |           | <b>(2.632)</b>  |                       |           | <b>573</b>      |
| <b>Imposte anticipate non contabilizzate</b>               | <b>19.060</b>         |           | <b>5.356</b>    | <b>28.938</b>         |           | <b>7.958</b>    |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                | 2.959                 | 31,40%    | 929             | 2.211                 | 27,50%    | 608             |
| Svalutazione magazzino                                     | 470                   | 27,50%    | 129             | 626                   | 27,50%    | 172             |
| Svalutazione crediti                                       | 1.465                 | 27,50%    | 403             | 1.389                 | 27,50%    | 382             |
| Fondo oneri futuri (IRES)                                  | 1.067                 | 27,50%    | 293             | 2.137                 | 27,50%    | 588             |
| Indeducibilità interessi passivi                           |                       | 27,50%    |                 | 3.619                 | 27,50%    | 995             |
| Perdite fiscali riportabili a nuovo                        | 13.099                | 27,50%    | 3.602           | 17.837                | 27,50%    | 4.905           |
| Perdita fiscale dell'esercizio                             |                       | 27,50%    | -               | 1.119                 | 27,50%    | 308             |
| <b>Imposte anticipate non contabilizzate</b>               |                       |           | <b>5.356</b>    |                       |           | <b>7.958</b>    |

Le attività per le imposte e le passività per imposte differite sono compensate in quanto la compensazione è consentita giuridicamente. A seguito dell'iscrizione di imposte anticipate IRES (2,5 milioni di Euro) e del rilascio di imposte differite IRES (0,9 milioni di Euro), nell'esercizio in chiusura è stato iscritto un credito per imposte anticipate nette pari a 2,6 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2012 era iscritto un debito per imposte differite nette pari a 0,6 milioni di Euro.

Le ragioni di tali imposte differite trovano origine, principalmente, dai maggiori valori civilistici attribuiti ad alcune voci delle immobilizzazioni materiali rispetto ai valori fiscali degli stessi. Tale situazione si è manifestata a seguito dell'attribuzione del disavanzo emerso in occasione della fusione realizzata nel 1998 ed a seguito degli effetti relativi alla transizione agli IFRS. Le imposte differite rappresentano dunque il futuro onere tributario che graverà sulla società in ragione del fatto che una quota di ammortamento contabilizzata annualmente non potrà essere dedotta dall'imponibile fiscale calcolato ai fini IRES ed IRAP.

Le imposte anticipate sono rilevate nella misura in cui si ritiene probabile che la Società consegua un reddito imponibile futuro, anche a fronte del rigiro delle differenze temporanee tassabili in futuri esercizi, a fronte del quale possano essere utilizzate le differenze temporanee deducibili o le perdite fiscali riportabili a nuovo. Si segnala che sono state iscritte imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse e sugli interessi passivi non dedotti nei precedenti esercizi per la quota che si ritiene recuperabile a fronte dei redditi imponibili futuri evidenziati nei piani della Società, anche in conseguenza della riportabilità temporale illimitata delle perdite fiscali stesse, introdotta dal D.L. n. 98 del 6 luglio 2011 (c.d. "Manovra economica 2011").

Le perdite fiscali pregresse della Società in qualità di Consolidante fiscale ammontano ad Euro 41,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2013. Tale importo recepisce da un lato le maggiori perdite derivanti dall'istanza per il rimborso IRES a seguito della mancata deduzione dell'IRAP relativa al costo del lavoro (art. 2 del D.L. n. 201 del 6 dicembre 2011), dall'altro l'utilizzo delle perdite nell'ambito del consolidato fiscale e della definizione dell'annualità 2007 della verifica fiscale descritta nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione a cui si rimanda.



## 18. Altri crediti correnti e non correnti

Gli altri crediti, suddivisi in quota non corrente e corrente, sono così composti:

|                             | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni   |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>   |              |              |              |
| Depositi cauzionali         | 439          | 280          | 159          |
| Crediti Diversi             | 16           | 16           |              |
| <b>Crediti non correnti</b> | <b>455</b>   | <b>296</b>   | <b>159</b>   |
| Crediti tributari           | 217          | 355          | (138)        |
| Crediti diversi             | 7.410        | 616          | 6.794        |
| Risconti attivi             | 329          | 332          | (3)          |
| Crediti finanziari          | 115          | 355          | (240)        |
| <b>Crediti correnti</b>     | <b>8.071</b> | <b>1.658</b> | <b>6.413</b> |
| <b>Totale</b>               | <b>8.526</b> | <b>1.954</b> | <b>6.572</b> |

I “Crediti diversi” parte non corrente rappresentano i crediti vantati verso società in liquidazione nonché un deposito costituito a favore di una società di factoring (0,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2013 contro 0,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2012).

I “Crediti tributari” parte corrente sono relativi principalmente a crediti d'imposta.

I “Crediti diversi” parte corrente comprendono il controvalore dell'assegnazione dei titoli di efficienza energetica (4,3 milioni di Euro), il credito monetario relativo all'attribuzione della qualifica di “nuovo entrante” nel sistema ETS/2 - *emission trading system* - (0,9 milioni di Euro) e il credito verso l'acquirente della macchina continua di Magenta che è stata ceduta nel corso dell'esercizio in chiusura (0,8 milioni di Euro). Comprendono inoltre un secondo deposito costituito a favore di una società di factoring (0,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2013 rispetto a 0,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2012) e i crediti verso istituti previdenziali per anticipi relativi alle procedure di cassa integrazione (0,5 milioni di Euro rispetto a 0,1 milioni di Euro del precedente esercizio), parzialmente compensata dalla variazione del credito Inail (-0,2 milioni di Euro).

La voce “Risconti attivi” si riferisce principalmente a costi per servizi, assicurazioni ed affitti.

I “Crediti finanziari” rappresentano il credito verso una società di factoring a seguito di una cessione pro solvendo.

## 19. Rimanenze

Si riporta nella tabella a seguire la composizione della voce alla data del 31 dicembre 2013:

|                                         | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni  |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>               |               |               |             |
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 13.566        | 16.150        | (2.584)     |
| Fondo obsolescenza                      | (470)         | (626)         | 156         |
| Prodotti finiti e merci                 | 25.596        | 23.238        | 2.358       |
| <b>Totale</b>                           | <b>38.692</b> | <b>38.762</b> | <b>(70)</b> |

A livello di singola voce, si segnala che la riduzione delle rimanenze di “materie prime, sussidiarie e di consumo” è dovuta innanzitutto al decremento dei prezzi di acquisto e alla riduzione di maceri da copertina presso lo stabilimento di Villa Santa Lucia grazie all’investimento effettuato nel corso del 2012. Inoltre la voce è stata interessata dalla vendita dei ricambi della macchina continua di Magenta (1,1 milioni di Euro).

Con riferimento ai “prodotti finiti e merci” si segnala l’aumento delle quantità fisiche in giacenza.

## 20. Crediti commerciali

Si riporta di seguito la movimentazione dei crediti commerciali verso terzi il cui importo complessivo ammonta a 28,3 milioni di Euro al 31 dicembre del 2013:

|                                     | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni     |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>           |               |               |                |
| Crediti commerciali                 | 28.319        | 30.473        | (2.154)        |
| <b>Crediti commerciali correnti</b> | <b>28.319</b> | <b>30.473</b> | <b>(2.154)</b> |

La diminuzione dei crediti rispetto all’anno precedente è stata determinata principalmente dallo sviluppo del programma di fattorizzazione pro-soluto (22,4 milioni di Euro contro i 20,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2012). La voce è esposta al netto del fondo svalutazione crediti pari a Euro 2,5 milioni. La movimentazione di tale fondo nell’esercizio è indicata a seguire nella sottostante tabella:

|                            | 31.12.2012   | Accantonam. | Utilizzi     | 31.12.2013   |
|----------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>  |              |             |              |              |
| Fondo Svalutazione Crediti | 2.704        | 421         | (658)        | 2.467        |
| <b>Totale</b>              | <b>2.704</b> | <b>421</b>  | <b>(658)</b> | <b>2.467</b> |

Si riporta di seguito la suddivisione dei crediti commerciali correnti per area geografica:

|                           | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
|---------------------------|---------------|---------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b> |               |               |
| Italia                    | 20.430        | 22.793        |
| UE                        | 840           | 2.825         |
| Resto del Mondo           | 7.049         | 4.855         |
| <b>Totale</b>             | <b>28.319</b> | <b>30.473</b> |

## 21. Crediti verso società del Gruppo

I "Crediti verso società del Gruppo", iscritti in bilancio per 16,7 milioni di Euro, sono così composti:

|                                                  | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni     |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                        |               |               |                |
| Crediti verso controllate                        | 16.185        | 22.804        | (6.619)        |
| <b>Totale crediti verso controllate</b>          | <b>16.185</b> | <b>22.804</b> | <b>(6.619)</b> |
| Crediti verso <i>joint venture</i>               | 501           | 650           | (149)          |
| <b>Totale crediti verso <i>joint venture</i></b> | <b>501</b>    | <b>650</b>    | <b>(149)</b>   |
| <b>Totale crediti verso società del Gruppo</b>   | <b>16.686</b> | <b>23.454</b> | <b>(6.768)</b> |

I "Crediti verso imprese controllate", iscritti in bilancio per 16,2 milioni di Euro sono così composti:

|                               | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni     |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>     |               |               |                |
| Cartiera Alto Milanese S.p.A. | 5.942         | 5.947         | (5)            |
| Emmaus Pack S.r.l.            | 5.927         | 6.782         | (855)          |
| Reno De Medici Iberica S.L.   | 964           | 2.331         | (1.367)        |
| RDM Ovaro S.p.A.              | 819           | 1.137         | (318)          |
| Reno De Medici Arnsberg GmbH  | 667           | 3.761         | (3.094)        |
| RDM Blendecques S.A.S.        | 1.832         | 2.562         | (730)          |
| Reno De Medici UK Ltd         | 34            | 284           | (250)          |
| <b>Totale</b>                 | <b>16.185</b> | <b>22.804</b> | <b>(6.619)</b> |

La voce è diminuita sia per le dinamiche degli incassi ricevuti nel corso del 2013 sia per la riduzione del fatturato nei confronti di alcune controllate (Reno De Medici Iberica S.L.).

Si segnala che il saldo vantato dalla Società verso le società controllate include l'importo di 969 mila Euro derivante dall'adesione alla procedura di consolidato fiscale di cui 656 mila Euro di

R.D.M. Ovaro S.p.A., 215 mila Euro di Emmaus Pack S.r.l. e 98 mila Euro di Cartiera Alto Milanese S.p.A..

I “Crediti verso *joint venture*” (società a controllo congiunto) sono così composti:

|                                                  | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Variazioni   |
|--------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                        |            |            |              |
| Careo S.r.l.                                     | 374        | 523        | (149)        |
| Carta Service Friulana S.r.l.                    | 127        | 127        |              |
| <b>Totale crediti verso <i>joint venture</i></b> | <b>501</b> | <b>650</b> | <b>(149)</b> |

Tali crediti derivano da rapporti commerciali e da rapporti connessi a prestazione di servizi da parte della Società alle sue controllate e *joint venture* e sono regolati alle normali condizioni di mercato.

Si segnala che il credito vantato verso Careo S.r.l. comprende l'importo di 151 mila Euro derivante dall'adesione alla procedura di consolidato fiscale.

## 22. Altri crediti verso società del Gruppo

Tali crediti si riferiscono al rapporto di *cash pooling* intrattenuto con le società del Gruppo:

|                                                  | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni   |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                        |              |              |              |
| Reno De Medici UK Ltd                            | 664          | 130          | 534          |
| RDM Iberica S.l.                                 | 560          |              | 560          |
| Emmaus Pack S.r.l.                               | 1.467        | 1.213        | 254          |
| RDM Blendecques S.A.S.                           | 1.364        | 2.837        | (1.473)      |
| <b>Totale crediti verso controllate</b>          | <b>4.055</b> | <b>4.180</b> | <b>(125)</b> |
| Zar S.r.l.                                       | 90           | 90           |              |
| <b>Totale crediti verso <i>joint venture</i></b> | <b>90</b>    | <b>90</b>    |              |
| <b>Totale crediti verso società del Gruppo</b>   | <b>4.145</b> | <b>4.270</b> | <b>(125)</b> |

## 23. Posizione finanziaria netta

La tabella seguente evidenzia la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013 e 2012:

|                                                                | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni      |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                      |               |               |                 |
| Cassa                                                          | 13            | 11            | 2               |
| Disponibilità bancarie                                         | 2.265         | 2.618         | (353)           |
| <b>A. Disponibilità liquide</b>                                | <b>2.278</b>  | <b>2.629</b>  | <b>(351)</b>    |
| Altri crediti verso società del Gruppo                         | 4.145         | 4.270         | (125)           |
| Crediti verso altri finanziatori                               | 115           | 355           | (240)           |
| <b>B. Crediti finanziari correnti</b>                          | <b>4.260</b>  | <b>4.625</b>  | <b>(365)</b>    |
| <i>1. Debiti bancari correnti</i>                              | <i>22.362</i> | <i>26.015</i> | <i>(3.653)</i>  |
| <i>2. Parte corrente finanziamenti a medio e lungo termine</i> | <i>12.275</i> | <i>11.881</i> | <i>394</i>      |
| <i>3. Debiti verso altri finanziatori</i>                      | <i>94</i>     | <i>52</i>     | <i>42</i>       |
| Debiti verso banche e altri finanziatori (1+2+3)               | 34.731        | 37.948        | (3.217)         |
| Altri debiti verso società del Gruppo                          | 22.045        | 13.043        | 9.002           |
| Derivati - passività finanziarie correnti                      | 389           | 580           | (191)           |
| <b>C. Indebitamento finanziario corrente</b>                   | <b>57.165</b> | <b>51.571</b> | <b>5.594</b>    |
| <b>D. Indebitamento finanziario corrente netto (C - A - B)</b> | <b>50.627</b> | <b>44.317</b> | <b>6.310</b>    |
| Debiti verso banche e altri finanziatori                       | 18.620        | 30.895        | (12.275)        |
| Debiti finanziari verso controllate                            | 714           | 1.429         | (715)           |
| Derivati - passività finanziarie non correnti                  | 281           | 703           | (422)           |
| <b>E. Indebitamento finanziario non corrente</b>               | <b>19.615</b> | <b>33.027</b> | <b>(13.412)</b> |
| <b>F. Indebitamento finanziario netto (D+E)</b>                | <b>70.242</b> | <b>77.344</b> | <b>(7.102)</b>  |

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2013 è pari a 70,2 milioni di Euro (rispetto ai 77,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2012). La diminuzione (7,1 milioni di Euro) è prevalentemente ascrivibile al rimborso delle quote di finanziamento a medio-lungo termine (12,2 milioni di Euro), compensata parzialmente dal contenimento del circolante attraverso il maggior ricorso al factoring pro-soluto e alla rigorosa gestione del credito e dagli incassi derivanti dallo smobilizzo di impianti non più produttivi.

I debiti bancari correnti, pari a 22,4 milioni di Euro, sono rappresentati da utilizzi di linee commerciali, composte prevalentemente da linee di smobilizzo di crediti verso clienti.

Le voci “Altri crediti verso società del Gruppo” e “Altri debiti verso società del Gruppo” sono composte dai saldi di natura finanziaria derivanti dai rapporti di *cash pooling* intrattenuti nel quadro della gestione accentrata delle risorse finanziarie del Gruppo.

I finanziamenti a medio-lungo termine in essere, suddivisi per scadenza ed esposti al valore nominale, sono dettagliati come di seguito:

|                                                           | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | oltre 60 mesi | totale        |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                 |               |               |               |               |
| M.I.C.A. - scad. 13 febbraio 2017                         | 148           | 477           |               | 625           |
| M.I.C.A. - scad. 16 ottobre 2014                          | 154           |               |               | 154           |
| San Paolo Imi - scad. 6 aprile 2016                       | 3.276         | 4.914         |               | 8.190         |
| San Paolo Imi fin.pool - tranche A - scad. 6/4/2016       | 6.280         | 9.421         |               | 15.701        |
| San Paolo Imi fin.pool - tranche B - scad. 6/4/2016       | 2.000         | 3.000         |               | 5.000         |
| Banca Pop. Emilia Romagna - scad. 15/5/2016               | 620           | 930           |               | 1.550         |
| <b>Totale debito nominale</b>                             | <b>12.478</b> | <b>18.742</b> |               | <b>31.220</b> |
| <b>Effetto <i>amortized cost</i></b>                      | <b>(203)</b>  | <b>(122)</b>  |               | <b>(325)</b>  |
| <b>Totale debito con il metodo del costo ammortizzato</b> | <b>12.275</b> | <b>18.620</b> |               | <b>30.895</b> |

Il finanziamento in pool prevede vincoli ed impegni a carico di RDM, con relative soglie di tolleranza, usuali per finanziamenti sindacati di tale natura, tra cui limitazioni all'assunzione di ulteriore indebitamento, alla distribuzione di dividendi, alla concessione di garanzie (*negative pledge*), alla disposizione di attivi *core*, vincoli all'effettuazione di investimenti ed alle operazioni di finanza straordinaria.

Il finanziamento prevede in particolare il rispetto di parametri finanziari basati sui seguenti indicatori:

- Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto
- Posizione Finanziaria Netta/Margine Operativo Lordo
- Margine Operativo Lordo/Oneri Finanziari Netti

Tali parametri finanziari sono calcolati con frequenza semestrale sulle risultanze dei bilanci consolidati del Gruppo e sulle relazioni semestrali consolidate del Gruppo a partire dal 31 dicembre 2006 e le verifiche semestrali del Margine Operativo Lordo e degli Oneri Finanziari Netti di Gruppo sono riferite al periodo di dodici mesi che termina con l'ultimo giorno del semestre considerato. Si segnala che, in caso di mancato rispetto dei *covenants* previsti nel contratto di

finanziamento, potrà avere luogo la risoluzione dello stesso da parte delle banche finanziatrici: al 31 dicembre 2013 i parametri finanziari sono stati rispettati.

Si ricorda che nel mese di ottobre 2009 si è formalmente conclusa, con la firma del relativo Accordo Modificativo, la rinegoziazione con IntesaSanpaolo ed Unicredit dei finanziamenti originalmente sottoscritti nel 2006. I nuovi termini prevedono, tra l'altro, la rimodulazione del servizio del debito, con due anni di grazia per il rimborso delle quote capitale, in funzione degli investimenti effettuati dal Gruppo Reno De Medici, ed il loro successivo rimborso a quote di capitale costanti, mantenendosi come data di scadenza quella originalmente prevista (2016).

Tali termini hanno consentito di far fronte agli impegni finanziari relativi al piano d'investimenti eccedenti i livelli di routine 2009-2011 di RDM (pari a complessivi 15 milioni di Euro circa) e necessari per l'ulteriore ottimizzazione dell'attività produttiva; essi hanno inoltre consentito di ottimizzare la ripartizione del debito finanziario di RDM tra fonti a breve e a medio/lungo termine.

L'Accordo Modificativo ha previsto altresì la modifica dei *covenants* contrattuali secondo nuovi parametri e la posticipazione delle opzioni di *call* da parte della Reno De Medici (dal 2010 al 2012) e di *put* da parte di Cascades S.A.S. (dal 2011 al 2013), previste dal *Combination Agreement* siglato nel 2007 tra le Parti per l'acquisizione da parte della Reno De Medici di due stabilimenti attualmente di proprietà di Cascades S.A.S., siti in Francia ed in Svezia e dediti alla produzione di cartone ottenuto da fibra vergine, nonché le modalità di esercizio di tali diritti. Si evidenzia che nel mese di dicembre 2013 il socio di riferimento ha comunicato la definitiva cessazione di efficacia dell'opzione *put*.

Si evidenzia che nell'esercizio 2013 ci sono stati rimborsi di quote capitale per un totale di 12,2 milioni di Euro.

Con riferimento alle garanzie, il Finanziamento della Capogruppo prevede, tra l'altro, la concessione da parte di RDM di ipoteche sugli stabilimenti di Marzabotto, Magenta, Ovaro, Santa Giustina e Villa Santa Lucia per la complessiva somma di 120 milioni di Euro. Tali garanzie si riferiscono al finanziamento in pool.

Sono inoltre concessi a garanzia privilegi speciali sugli impianti e macchinari di Marzabotto, Magenta, Santa Giustina e Villa Santa Lucia per la complessiva somma di 120 milioni di Euro.

Si ricorda inoltre che in data 13 aprile 2006 è stato stipulato un contratto di finanziamento a tasso variabile per 6,2 milioni di Euro con Banca Popolare dell'Emilia Romagna, scadenza 15 maggio 2016, il cui rimborso è previsto in rate semestrali. Inoltre in data 31 dicembre 2006 è stato stipulato un contratto di finanziamento a tasso variabile per 14,7 milioni di Euro con Banca San Paolo Imi, integralmente erogato, il cui rimborso è previsto il 6 aprile 2016. Tali finanziamenti prevedono la concessione rispettivamente di ipoteche sugli stabilimenti di Marzabotto, Magenta, Santa Giustina e Villa Santa Lucia per la complessiva somma di 40,6 milioni di Euro, e di ipoteche e privilegi speciali sugli impianti e macchinari degli stabilimenti di Magenta, Santa Giustina e Villa Santa Lucia per 29,5 milioni di Euro.

Al fine di ridurre la variabilità degli oneri finanziari sull'indebitamento, sono stati stipulati contratti derivati di copertura (*Interest Rate Swap*) sui finanziamenti in essere al 31 dicembre 2013. Per una

più diffusa informativa sugli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2013 si rimanda alla nota 25.

## 24. Patrimonio Netto

I movimenti del patrimonio netto nel corso dell'esercizio 2013 sono i seguenti:

| Descrizione                       | Patrimonio netto al 31.12.2012 | Movimenti dell'esercizio   | "Actuarial gain/(loss)" | Hedge accounting | Utile / (perdita) d'esercizio | Patrimonio netto al 31.12.2013 |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------------|--------------------------------|
|                                   |                                | Destinazione del risultato |                         |                  |                               |                                |
| (migliaia di Euro)                |                                |                            |                         |                  |                               |                                |
| Capitale sociale                  | 185.122                        |                            |                         |                  |                               | 185.122                        |
| Riserva legale                    | 408                            |                            |                         |                  |                               | 408                            |
| Altre riserve:                    |                                |                            |                         |                  |                               |                                |
| - Riserva straordinaria           | 1.150                          |                            |                         |                  |                               | 1.150                          |
| - Riserva di hedging              | (562)                          |                            |                         | 367              |                               | (195)                          |
| - Riserva cessione Ovaro          | 3.105                          |                            |                         |                  |                               | 3.105                          |
| - Riserva "Actuarial gain/(loss)" | (1.630)                        |                            | 372                     |                  |                               | (1.258)                        |
| Utili/(perdite) portati a nuovo   | (32.690)                       | (9.932)                    |                         |                  |                               | (42.622)                       |
| Risultato d'esercizio             | (9.932)                        | 9.932                      |                         |                  | 677                           | 677                            |
| Totale                            | 144.971                        |                            | 372                     | 367              | 677                           | 146.387                        |

L'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2013 ha deliberato il rinvio a nuovo del risultato relativo all'esercizio 2012 della Società pari a Euro 9.931.718,51.

Si espone qui di seguito il dettaglio del numero di azioni in circolazione al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012:

|                                      | 31.12.2013         | 31.12.2012         | Delta |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Azioni emesse                        | 377.800.994        | 377.800.994        |       |
| Azioni proprie                       |                    |                    |       |
| <b>Totale azioni in circolazione</b> | <b>377.800.994</b> | <b>377.800.994</b> |       |

Si ricorda inoltre che in conformità a quanto previsto dall'articolo 5 dello statuto della Società, ai portatori di azioni di risparmio è data facoltà di convertire detti titoli in azioni ordinarie nel corso dei mesi di febbraio e di settembre di ogni anno.



Nel corso dell'esercizio 2013 sono state convertite n. 31.866 azioni di risparmio in ordinarie. A seguito di dette modifiche, al 31 dicembre 2013 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta così composto:

|                     | Numero             | Valore complessivo    |
|---------------------|--------------------|-----------------------|
| Azioni ordinarie    | 377.505.853        | 184.977.867,97        |
| Azioni di risparmio | 295.141            | 144.619,09            |
| <b>Totale</b>       | <b>377.800.994</b> | <b>185.122.487,06</b> |

Si segnala, come meglio descritto nella Relazione degli Amministratori, che in data 2 settembre 2013 l'assemblea straordinaria ha deliberato l'eliminazione del valore nominale delle azioni.

Si segnala che nel periodo di conversione 1-28 febbraio 2014 sono state convertite 4.017 azioni di risparmio in azioni ordinarie con data di godimento 1 gennaio 2013.

Con riferimento alle azioni di risparmio, lo statuto di RDM prevede che qualora in un esercizio sia stato assegnato alle azioni di risparmio un dividendo inferiore al 5% del valore di Euro 0,49, la differenza è computata in aumento del dividendo privilegiato nei due esercizi successivi. In proposito, si ricorda che negli esercizi 2012 e 2013 non sono stati distribuiti dividendi.

Si riporta qui di seguito la tabella che evidenzia l'indicazione analitica delle singole voci di patrimonio netto distinte in relazione alla loro disponibilità, alla loro origine ed alla loro utilizzazione negli esercizi precedenti, come previsto dall'art. 2427 n. 7 bis del codice civile:

| Descrizione                        | Importo al<br>31.12.2013 | Possibilità di<br>utilizzo <sup>(1)</sup> | Quota<br>disponibile | riepilogo utilizzi periodo<br>2012 - 2011 - 2010 |                      |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------|----------------------|
|                                    |                          |                                           |                      | per copertura<br>perdite                         | per altre<br>ragioni |
| <b>(migliaia di euro)</b>          |                          |                                           |                      |                                                  |                      |
| Capitale sociale                   | 185.122                  |                                           |                      |                                                  |                      |
| Riserva legale                     | 408                      | B                                         |                      |                                                  |                      |
| Altre riserve:                     |                          |                                           |                      |                                                  |                      |
| - Riserva straordinaria            | 1.150                    | A,B,C                                     | 1.150                |                                                  |                      |
| - Riserva di <i>hedging</i>        | (195)                    |                                           |                      |                                                  |                      |
| - Riserva cessione ramo Ovaro      | 3.105                    |                                           |                      |                                                  |                      |
| - Riserva "Actuarial gain/(loss)"  | (1.258)                  |                                           |                      |                                                  |                      |
| Risultati esercizi precedenti      | (42.622)                 |                                           |                      |                                                  |                      |
| <b>Totale</b>                      | <b>145.710</b>           |                                           | <b>1.150</b>         |                                                  |                      |
| Quota non distribuibile            |                          |                                           |                      |                                                  |                      |
| <b>Residua quota distribuibile</b> |                          |                                           | <b>1.150</b>         |                                                  |                      |
| <sup>(1)</sup>                     |                          |                                           |                      |                                                  |                      |
| A) per aumento di capitale sociale |                          |                                           |                      |                                                  |                      |
| B) per copertura perdite           |                          |                                           |                      |                                                  |                      |
| C) per distribuzione ai soci       |                          |                                           |                      |                                                  |                      |

Di seguito si riporta l'effetto fiscale relativo alle componenti del conto economico complessivo:

|                                                                                                  | 31.12.2013      |                                 |                 | 31.12.2012      |                                 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|                                                                                                  | Valore<br>lordo | (Onere)<br>Beneficio<br>fiscale | Valore<br>netto | Valore<br>lordo | (Onere)<br>Beneficio<br>fiscale | Valore<br>netto |
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                                                        |                 |                                 |                 |                 |                                 |                 |
| <i>Variazione di fair value sui derivati di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge)</i> | 506             | (139)                           | 367             | 194             | (53)                            | 141             |
| <i>"Actuarial gain/(loss)"</i>                                                                   | 372             |                                 | 372             | (1.508)         |                                 | (1.508)         |

## 25. Strumenti derivati

Al fine di ridurre la variabilità degli oneri finanziari sull'indebitamento, sono stati stipulati contratti derivati di copertura (*Interest Rate Swap*) sui finanziamenti in essere al 31 dicembre 2013.

|                                                   | 31.12.2013 | 31.12.2012   | Variazioni   |
|---------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                         |            |              |              |
| Strumenti derivati ( <i>Hedge accounting</i> )    | 227        | 622          | (395)        |
| Strumenti derivati ( <i>No hedge accounting</i> ) | 54         | 81           | (27)         |
| <b>Passività non correnti</b>                     | <b>281</b> | <b>703</b>   | <b>(422)</b> |
| Strumenti derivati ( <i>Hedge accounting</i> )    | 361        | 503          | (142)        |
| Strumenti derivati ( <i>No hedge accounting</i> ) | 28         | 77           | (49)         |
| <b>Passività correnti</b>                         | <b>389</b> | <b>580</b>   | <b>(191)</b> |
| <b>Totale</b>                                     | <b>670</b> | <b>1.283</b> | <b>(613)</b> |

Al 31 dicembre 2013 il *fair value* degli strumenti derivati rappresentati da *Interest Rate Swap* (IRS) risulta negativo per 670 mila Euro.

La tabella che segue evidenzia le principali caratteristiche degli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2013:

| Società                  | Controparte                         | Valuta | Scadenza   | Valore<br>nozionale<br>(€/000) | Interessi   | Liquidazione<br>interessi | Fair value<br>derivato<br>(€/000) |
|--------------------------|-------------------------------------|--------|------------|--------------------------------|-------------|---------------------------|-----------------------------------|
| Reno De Medici<br>S.p.A. | Intesa San Paolo<br>S.p.A.          | Eur    | 06.04.2016 | 7.500                          | 4,11% fisso | semestrale                | (392)                             |
| Euribor 6m               |                                     |        |            |                                |             |                           |                                   |
| Reno De Medici<br>S.p.A. | Unicredit Banca<br>d’Impresa S.p.A. | Eur    | 06.04.2016 | 3.750                          | 4,11% fisso | semestrale                | (196)                             |
| Euribor 6m               |                                     |        |            |                                |             |                           |                                   |
| Reno De Medici<br>S.p.A. | Intesa San Paolo<br>S.p.A.          | Eur    | 15.05.2016 | 1.550                          | 4,15% fisso | semestrale                | (82)                              |
| Euribor 6m               |                                     |        |            |                                |             |                           |                                   |
|                          |                                     |        |            | 12.800                         |             |                           | 670                               |

## 26. Altri debiti correnti e non correnti

Si riporta nella tabella a seguire il dettaglio degli altri debiti correnti e non correnti:

|                                     | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni     |
|-------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>           |              |              |                |
| Risconti passivi                    | 234          | 287          | (53)           |
| Debiti diversi                      |              | 1.204        | (1.204)        |
| <b>Altri debiti non correnti</b>    | <b>234</b>   | <b>1.491</b> | <b>(1.257)</b> |
| Debiti verso il personale           | 2.026        | 1.476        | 550            |
| Debiti verso istituti di previdenza | 2.090        | 2.114        | (24)           |
| Debiti tributari                    | 1.152        | 837          | 315            |
| Debiti diversi                      | 303          | 198          | 105            |
| Organi sociali                      | 681          | 646          | 35             |
| Ratei e risconti passivi            | 52           | 52           |                |
| <b>Altri debiti correnti</b>        | <b>6.305</b> | <b>5.323</b> | <b>982</b>     |
| <b>Totale altri debiti</b>          | <b>6.539</b> | <b>6.814</b> | <b>(275)</b>   |

La voce “Altri debiti” parte non corrente al 31 dicembre 2013 ammonta a 0,2 milioni di Euro e risulta decrementata di 1,3 milioni di Euro a seguito principalmente all’imputazione a conto economico del corrispettivo riconosciuto da Cascades S.A.S. per la cessione della lista di fibra vergine avvenuta nel 2008 in sede di *Business Combination* (1,2 milioni di Euro). Tale provento è stato imputato a conto economico in quanto l’annuncio di Cascades S.A.S. della definitiva cessazione di efficacia dell’Opzione *Put*, ha fatto venire meno il “coinvolgimento residuo”, così come definito dallo IAS 18.

La voce “Risconti passivi” parte non corrente si riferisce per 0,3 milioni di Euro alla parte non corrente del contributo legge 488 inerente lo stabilimento di Villa Santa Lucia, la cui quota superiore ai cinque esercizi è pari a 0,1 milioni di Euro.

La voce “Altri debiti” parte corrente al 31 dicembre 2013 ammonta a 6,3 milioni di Euro rispetto ai 5,3 milioni di Euro dell’esercizio precedente. La variazione è ascrivibile all’aumento del debito IVA a fine anno e di alcuni debiti riconducibili alle retribuzioni differite del personale dipendente.

La voce “Debiti verso il personale” include in prevalenza debiti per retribuzioni differite.

La voce “Debiti verso istituti di previdenza” è relativa principalmente a debiti verso gli enti previdenziali riguardanti le competenze correnti corrisposte ai dipendenti nel corso del mese di dicembre e versate nel gennaio del 2014 ed a stanziamenti di contributi dovuti sulle retribuzioni differite (ferie, mensilità aggiuntive e straordinari). Tale voce risulta in linea con il precedente esercizio.

La voce “Debiti tributari” è riferita a debiti per IVA e ritenute da versare all’erario relative a retribuzioni corrisposte ai dipendenti nel mese di dicembre ed a debiti tributari diversi. L’aumento come sopra ricordato è dovuto principalmente alla posizione debitoria IVA di dicembre 2013.

La voce “Debiti diversi” parte corrente è aumentata principalmente a seguito dello stanziamento di debiti a favore di enti locali per tributi.

La voce “Risconti passivi” si riferisce prevalentemente ai contributi Legge 488 con competenza temporale entro l’esercizio successivo.

## 27. Imposte differite

Le imposte differite sono state interessate dalla seguente variazione:

|                                 | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Variazioni   |
|---------------------------------|------------|------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>       |            |            |              |
| Passività non correnti          |            | 786        | (786)        |
| <b>Totale imposte differite</b> |            | <b>786</b> | <b>(786)</b> |

Per dettagli sulla loro rilevazione si rimanda alla Nota 17.

## 28. Benefici ai dipendenti

La tabella seguente compara i saldi al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2013:

|                                            | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni   |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                  |              |              |              |
| Benefici ai dipendenti - TFR -             | 8.950        | 9.767        | (817)        |
| <b>Benefici ai dipendenti non correnti</b> | <b>8.950</b> | <b>9.767</b> | <b>(817)</b> |
| Piani di incentivazione                    | 250          |              | 250          |
| Benefici ai dipendenti - TFR -             | 268          | 25           | 243          |
| <b>Benefici ai dipendenti correnti</b>     | <b>518</b>   | <b>25</b>    | <b>493</b>   |
| <b>Totale</b>                              | <b>9.468</b> | <b>9.792</b> | <b>(324)</b> |

Per quanto concerne il TFR, a seguito delle modifiche legislative intervenute negli esercizi precedenti che hanno interessato tale piano, la Società ha continuato a rilevare l’obbligazione per le quote maturate al 31 dicembre 2006 secondo le regole dei piani a benefici definiti, mentre ha

rilevato l'obbligazione per le quote che maturano dal 1 gennaio 2007, dovute alla previdenza complementare o al Fondo di Tesoreria INPS, sulla base dei contributi di competenza del periodo.

Per la valutazione attuariale al 31 dicembre 2013 del trattamento di fine rapporto in base al principio contabile IAS 19 è stato utilizzato il calcolo di un attuario indipendente effettuato sulla base di informazioni fornite dalla Società.

Per il calcolo, l'attuario ha assunto le seguenti ipotesi demografiche:

- per la stima del fenomeno della mortalità all'interno del collettivo dei dipendenti oggetto della valutazione è stata utilizzata la tavola RG48 (fonte Ragioneria Generale dello Stato);
- per la stima del fenomeno di inabilità all'interno del collettivo dei dipendenti oggetto della valutazione è stata utilizzata una tavola INPS differenziata in funzione dell'età e del sesso;
- per la stima del requisito di pensionamento è stata utilizzata l'ipotesi del raggiungimento dei requisiti minimi previsti dall'Assicurazione Generale Obbligatoria;
- per le probabilità di uscita per cause diverse dalla morte sono state considerate delle frequenze annue del 5,00%;
- per le probabilità di anticipi a valere sul TFR si è supposto un valore anno per anno pari al 3,00%.

Le ipotesi economico finanziarie utilizzate per la valutazione sono descritte nella seguente tabella:

|                                                 | Italia |
|-------------------------------------------------|--------|
| Tasso annuo tecnico di attualizzazione          | 2,50%  |
| Tasso annuo di inflazione                       | 2,00%  |
| Tasso annuo incremento retribuzioni complessivo | 3,00%  |

A seguire viene riportata la movimentazione della valutazione attuariale relativa ai benefici ai dipendenti:

|                                                                      | Benefici ai dipendenti |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------|
| (migliaia di Euro)                                                   |                        |
| <b>Valutazione attuariale "Benefici ai dipendenti" al 31.12.2012</b> | <b>9.767</b>           |
| <i>Interest cost</i>                                                 | 199                    |
| Prestazioni pagate                                                   | (644)                  |
| <i>Actuarial gains/losses</i>                                        | (372)                  |
| <b>Valutazione attuariale "Benefici ai dipendenti" al 31.12.2013</b> | <b>8.950</b>           |

## *Piano per il Management basato su “Performance Phantom Shares” per il periodo 2011-2012-2013*

Nel mese di aprile 2011 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato un Piano di Incentivazione dedicato al Management, basato su strumenti finanziari, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114 bis del D. Lgs. n. 58/98.

Se ne illustrano nel seguito le caratteristiche principali.

Il Piano ha come beneficiari alcuni Managers del Gruppo RDM, ed é volto a strutturare la parte variabile della remunerazione degli Amministratori Esecutivi e degli altri dirigenti chiave.

Il Piano prevede l'attribuzione di complessive nr. 8.265.000 *performance phantom shares* diversamente distribuite ai beneficiari, a cui si aggiungono nr. 2.393.000 *performance phantom shares* da assegnarsi a nuovi possibili beneficiari che saranno individuati secondo il Regolamento del Piano.

Il Piano prevede che i Beneficiari ricevano un compenso in denaro collegato al raggiungimento di specifici obiettivi quali il *return on invested capital* ed i *financial ratios* al 31 dicembre di ciascun anno 2011-2012-2013, in caso di raggiungimento degli obiettivi per uno e/o due anni e/o nel caso di raggiungimento parziale degli obiettivi in uno e/o due e/o tre anni, al fine della formula si calcolerà il numero di *Phantom Shares* che rilevano suddividendo il numero complessivo di strumenti finanziari assegnati per il numero di anni di durata del Piano.

Il bilancio 2013 recepisce peraltro lo stanziamento di 250 mila Euro a fronte del piano, in quanto nonostante il deterioramento del contesto macro economico generale, presente e prospettico, è stato raggiunto uno degli obiettivi prefissati.

## 29. Fondo rischi e oneri a lungo

Il saldo al 31 dicembre 2013 risulta essere così costituito:

|                                        | 31.12.2012   | Altri movimenti | Accantonam.  | Utilizzi       | 31.12.2013   |
|----------------------------------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>              |              |                 |              |                |              |
| Fondo oneri futuri                     | 3.511        | (92)            | 2.404        | (1.017)        | 4.806        |
| Fondo rischi perdite su partecipazioni | 174          |                 |              | (174)          |              |
| <b>Totale</b>                          | <b>3.685</b> | <b>(92)</b>     | <b>2.404</b> | <b>(1.191)</b> | <b>4.806</b> |

Con riferimento al “Fondo oneri futuri”, l'utilizzo del periodo, pari a 1 milione di Euro, è attribuibile principalmente all'utilizzo del fondo mobilità (0,8 milioni di Euro) e alla definizione di alcuni contenziosi in essere. L'accantonamento dell'esercizio (2,4 milioni di Euro) si riferisce principalmente allo stanziamento di costi inerenti le procedure di mobilità e di oneri legati agli esodi del personale per 1,5 milioni di Euro. Sono inoltre stati stanziati gli oneri di smantellamento dei cespiti dei fabbricati dello stabilimento di Marzabotto per 0,7 milioni di Euro. Negli altri

movimenti sono compresi un rilascio di una quota di fondo eccedente a seguito della definizione di un contenzioso in essere.

L'utilizzo del "Fondo rischi perdite su partecipazioni" è connesso alla ricapitalizzazione della partecipazione detenuta nella *joint-venture* Careo S.r.l. a seguito dell'obbligo legale di copertura come già commentato nella Nota 10.

### 30. Debiti commerciali

I "Debiti commerciali" verso fornitori terzi sono iscritti in bilancio per complessivi 58,3 milioni di Euro (70,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2012) e hanno tutti una scadenza inferiore ai 12 mesi. Il valore di tali debiti è iscritto al netto degli sconti commerciali ed è già rettificato di eventuali resi o abbuoni definiti con la controparte.

|                                          | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni      |
|------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                |               |               |                 |
| Debiti commerciali                       | 58.336        | 70.805        | (12.469)        |
| <b>Totale debiti commercial correnti</b> | <b>58.336</b> | <b>70.805</b> | <b>(12.469)</b> |

La netta diminuzione dei debiti rispetto all'anno precedente è stata determinata principalmente dalla diminuzione dei costi di produzione (materie prime e servizi) e dal sensibile peggioramento dei termini di pagamento nei confronti di alcuni fornitori di energia.

### 31. Debiti verso società del Gruppo

I debiti verso società del Gruppo derivano da rapporti commerciali intrattenuti con le società del Gruppo e sono regolati dalle normali condizioni di mercato:

|                                                             | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                   |              |              |            |
| Debiti verso controllate                                    | 494          | 122          | 372        |
| <b>Totale debiti verso controllate</b>                      | <b>494</b>   | <b>122</b>   | <b>372</b> |
| Debiti verso collegate e <i>joint venture</i>               | 3.841        | 3.529        | 312        |
| <b>Totale debiti verso collegate e <i>joint venture</i></b> | <b>3.841</b> | <b>3.529</b> | <b>312</b> |
| <b>Totale debiti verso società del Gruppo</b>               | <b>4.335</b> | <b>3.651</b> | <b>684</b> |



A seguire si riporta il dettaglio dei debiti verso società controllate classificati tra le passività correnti:

|                                        | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Variazioni |
|----------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>              |            |            |            |
| Cartiera Alto Milanese S.p.A.          |            | 7          | (7)        |
| Emmaus Pack S.r.l.                     | 25         | 58         | (33)       |
| Reno De Medici Iberica S.L.            | 42         | 57         | (15)       |
| R.D.M. Ovaro S.p.A.                    | 427        |            | 427        |
| <b>Totale debiti verso controllate</b> | <b>494</b> | <b>122</b> | <b>372</b> |

La voce “Debiti verso collegate e *joint venture*” (società a controllo congiunto) continua ad essere rappresentativa per la maggior parte del solo debito verso il Gruppo Careo e in misura minore dal debito verso Pac Service S.p.A. per il premio di competenza, come risulta dalla sottostante tabella:

|                                                             | 31.12.2013   | 31.12.2012   | Variazioni |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                   |              |              |            |
| Pac Service S.p.A.                                          | 152          | 138          | 14         |
| <b>Totale debiti verso collegate</b>                        | <b>152</b>   | <b>138</b>   | <b>14</b>  |
| Careo S.r.l.                                                | 3.295        | 3.260        | 35         |
| Zar S.r.l.                                                  | 267          | 131          | 136        |
| Manucor S.p.A.                                              | 127          |              | 127        |
| <b>Totale debiti verso <i>joint venture</i></b>             | <b>3.689</b> | <b>3.391</b> | <b>298</b> |
| <b>Totale debiti verso collegate e <i>joint venture</i></b> | <b>3.841</b> | <b>3.529</b> | <b>312</b> |

## 32. Altri debiti verso società del Gruppo

La voce “Altri debiti verso società del Gruppo” classificata nella parte corrente rappresenta il debito per *cash pooling* verso le società appartenenti al Gruppo unitamente alla parte oggetto di rimborso nei prossimi 12 mesi relativa al finanziamento erogato da Reno De Medici Arnsberg GmbH (714 mila Euro).

Si riporta il dettaglio della parte non corrente:

|                                                                  | 31.12.2013 | 31.12.2012   | Variazioni   |
|------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                        |            |              |              |
| Reno De Medici Arnsberg GmbH                                     | 714        | 1.429        | (715)        |
| <b>Totale altri debiti non correnti verso controllate</b>        | <b>714</b> | <b>1.429</b> | <b>(715)</b> |
| <b>Totale altri debiti non correnti verso società del Gruppo</b> | <b>714</b> | <b>1.429</b> | <b>(715)</b> |

La parte non corrente è riferita ad un finanziamento erogato da Reno De Medici Arnsberg GmbH per l'importo di 0,7 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei debiti di natura finanziaria per la parte corrente:

|                                                              | 31.12.2013    | 31.12.2012    | Variazioni     |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                    |               |               |                |
| Cartiera Alto Milanese S.p.A.                                | 1.705         | 1.261         | 444            |
| Reno De Medici Arnsberg GmbH                                 | 12.130        | 6.772         | 5.358          |
| RDM Blendecques S.A.S.                                       | 610           | 1.365         | (755)          |
| R.D.M. Ovaro S.p.A.                                          | 6.985         | 983           | 6.002          |
| Reno De Medici Iberica S.L.                                  |               | 542           | (542)          |
| <b>Totale altri debiti correnti verso controllate</b>        | <b>21.430</b> | <b>10.923</b> | <b>10.507</b>  |
| Careo S.r.l.                                                 | 615           | 2.120         | (1.505)        |
| <b>Totale altri debiti correnti verso joint venture</b>      | <b>615</b>    | <b>2.120</b>  | <b>(1.505)</b> |
| <b>Totale altri debiti correnti verso società del Gruppo</b> | <b>22.045</b> | <b>13.043</b> | <b>9.002</b>   |

### 33. Imposte correnti

La voce al 31 dicembre 2013 rappresenta il debito verso l'Erario per l'IRAP e l'IRES di competenza dell'esercizio in chiusura al netto degli acconti versati.

|                                | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Variazioni |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>      |            |            |            |
| Debiti verso erario per IRES   | 383        |            | 383        |
| Debiti verso erario per IRAP   | 300        | 12         | 288        |
| <b>Totale imposte correnti</b> | <b>683</b> | <b>12</b>  | <b>671</b> |

### 34. Operazioni non ricorrenti e operazioni atipiche e/o inusuali

#### Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Gli effetti delle operazioni non ricorrenti registrate, così come definite dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 sono evidenziate negli schemi di conto economico e descritte nelle note illustrative relative alle voci a cui si riferiscono.

I proventi non ricorrenti, pari a circa 1,2 milioni di Euro, si riferiscono al corrispettivo per la cessione della lista clienti di fibra vergine a Cascades S.A.S. avvenuta nel 2008 (1,2 mil di Euro) a seguito dell'operazione di aggregazione con il Gruppo Cascades. Tale importo è stato contabilizzato nei ricavi dell'esercizio in chiusura in quanto il socio di riferimento ha comunicato nel dicembre 2013 l'avvenuta definitiva cessazione di efficacia dell'Opzione Put come era stata definita nel

*Combination Agreement*, facendo venire meno il “coinvolgimento residuo”, così come definito dallo IAS 18.

Gli altri ricavi recepiscono il valore dei ‘titoli di efficienza energetica’ o ‘TEE’ (i cosiddetti ‘certificati bianchi’) maturati a fronte dei progetti di risparmio energetico realizzati negli stabilimenti di Santa Giustina ed Ovaro. Tali certificati maturano nel quinquennio 2010-2014 (2011-2012 per Ovaro) in funzione dei risparmi energetici effettivamente ottenuti; la quota parte iscritta nel Bilancio 2013 è quella relativa agli anni 2010, 2011 e 2012.

Ad eccezione di quanto sopra riportato, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Reno De Medici S.p.A. non è stata influenzata da ulteriori eventi e operazioni significative non ricorrenti. Con tale termine si intendono le operazioni o i fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell’attività esercitata.

### **Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Nell’esercizio 2013 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali come definite dalla citata comunicazione Consob n. DEM/6064293. Esse sono definite come quelle operazioni che per significatività e rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell’accadimento possono dare luogo a dubbi in ordine:

- alla correttezza e completezza dell’informazione in bilancio,
- al conflitto d’interesse,
- alla salvaguardia del patrimonio aziendale,
- alla tutela degli azionisti di minoranza.

### **35. Passività potenziali e impegni e altre garanzie concessi a terzi**

In merito alle principali vertenze in essere si rinvia a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione nel capitolo relativo alle “Altre informazioni”.

Tra gli impegni e garanzie concessi a terzi si evidenziano le seguenti posizioni:

- fidejussioni rilasciate a favore della Provincia di Belluno per un importo pari a 4,1 milioni di Euro relative alla discarica sita presso lo stabilimento di Santa Giustina (BL);
- fidejussione rilasciate a favore della Regione Lazio per un importo pari a 421 mila Euro relative alla discarica sita presso lo stabilimento di Villa Santa Lucia (FR);
- fidejussioni rilasciate al consorzio Comieco per 2,3 milioni di Euro;
- fidejussioni rilasciate a favore della Direzione compartimentale delle Dogane per 69 mila Euro;

- fidejussione rilasciata a favore della Regione Lombardia per un importo pari a 90 mila Euro;
- fidejussione rilasciata per contratti passivi di locazione immobiliare per un importo pari a 108 mila Euro;
- fidejussione rilasciata a favore di Valli S.p.A. per un importo pari a 750 mila Euro;
- fidejussione rilasciata a favore di Stogit S.p.A. per un importo pari a 120 mila Euro;
- fidejussione rilasciate a favore di Terna S.p.A. per un importo pari a 228 mila di Euro;
- fidejussioni rilasciata a favore dell'Agenzia delle Entrate per Carta Service Friulana S.r.l. per 268 mila Euro;
- fidejussione rilasciata a favore del Gestore Servizi Energetici (GSE) per un importo pari a 268 mila Euro;
- fidejussione rilasciate a favore di Andritz per un importo pari a 1,8 milioni di Euro.

Sugli immobili dello stabilimento di Ovaro (Ud) gravano ipoteche per complessivi 11,7 milioni di Euro, a garanzia di due finanziamenti concessi alla controllata R.D.M. Ovaro S.p.A. dalla Banca Mediocredito del Friuli Venezia Giulia S.p.A. (10,4 milioni di Euro) e dalla Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia S.p.A. (1,3 milioni di Euro), il cui valore residuo al 31 dicembre 2013 è pari a 8,8 milioni di Euro.

Si segnala che nell'ambito dell'operazione di aggregazione aziendale Reno De Medici S.p.A. e Cascades S.A.S. si erano riservate, rispettivamente, un'opzione di acquisto esercitabile nel 2012, ed un'opzione di vendita esercitabile nel 2013, avente per oggetto le attività Europee di Cascades S.A.S. operanti nel settore della produzione di cartone da fibra vergine, attualmente concentrate negli stabilimenti produttivi di La Rochette, sito in Francia e di Djupafors, sito in Svezia.

In data 2 agosto 2012 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Reno De Medici S.p.A., con il parere favorevole del Comitato per le Parti Correlate e riconfermando l'interesse per l'acquisizione dei c.d. *'virgin assets'*, ha deliberato di non esercitare l'opzione *Call* relativa all'acquisizione di due stabilimenti di proprietà di Cascades S.A.S. (di seguito "Cascades").

Nel dicembre 2013 Reno De Medici ha ricevuto comunicazione da parte di Cascades Inc. anche per conto della Cascades S.A.S., maggior azionista della Società con una quota al 57,612% del capitale di RDM, circa l'avvenuta definitiva cessazione di efficacia dell'Opzione *Put*.

Si segnala che nell'ambito dell'operazione di cessione dello stabilimento di Ovaro alla RDM Ovaro S.p.A., la Reno De Medici S.p.A. e la FRIULIA S.p.A si sono riservate, rispettivamente, un'opzione di acquisto, esercitabile nel periodo compreso tra il 27 giugno 2014 e il 27 giugno 2017, ed un'opzione di vendita esercitabile nel periodo compreso tra il 27 giugno 2015 e il 27 giugno 2017, avente per oggetto la partecipazione intestata alla FRIULIA S.p.A. nella R.D.M. Ovaro S.p.A.

Inoltre, con riferimento all'acquisizione della partecipazione nella società Manucor, si segnala che i rapporti tra i Soci sono regolati anche da una serie di accordi che prevedono tra l'altro:

- un periodo di intrasferibilità delle azioni (*"Lock-up"*) fino al 31 maggio 2013;

- l'obbligo di co-vendita delle azioni, a seguito dell'eventuale accettazione dei Soci (anche durante il periodo di intrasferibilità) dell'offerta di un terzo per l'acquisto dell'intero capitale della Società;
- al termine del periodo di *lock-up*, diritto di co-vendita da parte dei Soci, qualora un solo di essi manifesti l'intenzione di cedere a terzi la propria partecipazione nella Società;
- decorsi 3 anni dalla data di sottoscrizione del Patto, e su propria iniziativa, diritto per IntesaSanPaolo di attivare una procedura, prevista contrattualmente, per la cessione della propria partecipazione alla Reno de Medici, ed in tal caso i restanti Soci potranno manifestare anch'essi l'intenzione di cedere a Reno De Medici le proprie partecipazioni. La Reno de Medici non avrà comunque nessun obbligo di acquisto. In caso di mancato accordo tra le parti, IntesaSanpaolo avrà la facoltà di ricercare sul mercato offerte per la cessione della partecipazione, propria e degli altri Soci, a condizioni che proteggano gli investimenti effettuati, ed in quel caso tutti i Soci saranno obbligati a vendere le loro partecipazioni;
- facoltà della Reno de Medici ("*Call Option*") di acquistare tutte le partecipazioni possedute dagli altri Soci, decorsi 4 anni dalla data di sottoscrizione del Patto, al loro valore di mercato alla data di esercizio.

Si ricorda che la Reno De Medici ha approvato l'aumento di capitale di Manucor, ma ha deliberato di non sottoscriverlo al fine di concentrare le sue risorse sulle attività *core*.

## 36. Rapporti con parti correlate

Per i dettagli relativi all'operazione si rinvia al paragrafo "Principali operazioni del Gruppo Reno de Medici nel 2013" della Relazione degli Amministratori.

Per le informazioni relative ai rapporti con parti correlate previste dallo IAS 24 e dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si rimanda al successivo allegato A "Dettaglio dei rapporti con parti correlate e infragruppo al 31 dicembre 2013" al presente bilancio e a quanto riportato nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione nel capitolo relativo all'"Informativa sui rapporti con parti correlate".

## STRUMENTI FINANZIARI E GESTIONE DEL RISCHIO

Si riporta di seguito l'analisi e l'informativa richiesta dall'IFRS 7 "Strumenti finanziari e informazioni integrative".

L'analisi si riferisce alla situazione così come rilevata alla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2013, raffrontata con i dati al 31 dicembre 2012 e fa riferimento al bilancio separato della Capogruppo.

Tutti i dati riportati sono espressi in migliaia di Euro.

Di seguito si presentano le informazioni relative alla rilevanza degli strumenti finanziari sulla situazione patrimoniale e sul risultato economico.

### Rilevanza degli strumenti finanziari sulla situazione patrimoniale e finanziaria

La tavola seguente espone per ogni attività e passività finanziaria il valore contabile iscritto nello stato patrimoniale nel bilancio separato.

|                                                                          | 31.12.2013       |                  | 31.12.2012       |                  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                          | Valore contabile | Fair value       | Valore contabile | Fair value       |
| (migliaia di euro)                                                       |                  |                  |                  |                  |
| <b>Disponibilità liquide</b>                                             | <b>2.278</b>     | <b>2.278</b>     | <b>2.629</b>     | <b>2.629</b>     |
| <b>Finanziamenti e Crediti</b>                                           | <b>57.676</b>    | <b>57.676</b>    | <b>60.150</b>    | <b>60.150</b>    |
| Crediti commerciali                                                      | 43.885           | 43.885           | 53.927           | 53.927           |
| Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto            | 4.145            | 4.145            | 4.270            | 4.270            |
| Altri crediti                                                            | 9.647            | 9.647            | 1.953            | 1.953            |
| <b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>                   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>191</b>       | <b>191</b>       |
| <b>Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>             | <b>(145.226)</b> | <b>(145.226)</b> | <b>(164.531)</b> | <b>(168.147)</b> |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato non garantiti | (800)            | (834)            | (800)            | (831)            |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato garantiti     | (30.225)         | (31.901)         | (42.155)         | (45.569)         |
| Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali           | (22.232)         | (22.232)         | (25.836)         | (25.836)         |
| Debiti commerciali                                                       | (62.671)         | (62.671)         | (74.456)         | (74.456)         |
| Altri Debiti verso società del Gruppo                                    | (22.759)         | (22.759)         | (14.471)         | (14.642)         |
| Altri debiti                                                             | (6.539)          | (6.539)          | (6.813)          | (6.813)          |
| <b>Passività finanziaria al fair value rilevato a conto economico</b>    | <b>(82)</b>      | <b>(82)</b>      | <b>(158)</b>     | <b>(158)</b>     |
| <b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b>                        | <b>(588)</b>     | <b>(588)</b>     | <b>(1.125)</b>   | <b>(1.125)</b>   |
|                                                                          | <b>(85.942)</b>  | <b>(85.942)</b>  | <b>(102.844)</b> | <b>(106.460)</b> |
| <b>(Perdita) /utile non rilevato</b>                                     | <b>(1.710)</b>   |                  | <b>(3.616)</b>   |                  |

Di seguito, dopo aver passato in rassegna i criteri ed i modelli finanziari impiegati per la stima del fair value degli strumenti finanziari su esposti, si procederà a fornire ulteriori dettagli sulle singole poste finanziarie.

### *Strumenti derivati*

In generale, il fair value dei derivati è determinato sulla base di modelli matematici che utilizzano dati di input direttamente osservabili (esempio curva dei tassi di interesse).

Gli unici strumenti derivati indicizzati al tasso di interesse sottoscritti dalla Capogruppo sono *Interest Rate Swap*. Per la valutazione di tali strumenti si utilizza il *discount cash flow model* secondo cui il fair value del derivato è dato dalla somma algebrica dei valori attuali dei *cash flow* futuri stimati sulla base delle condizioni della curva *riskless* dei tassi di interesse di depositi, futures e swap alla data di chiusura del bilancio.

A partire dal primo gennaio 2009, la Società ha adottato le modifiche all'IFRS 7 per gli strumenti finanziari che sono misurati al fair value. Le modifiche all'IFRS 7 individuano una gerarchia di tecniche valutative che si basano su tre livelli:

- livello 1: i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiati attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
- livello 2: i dati utilizzati nelle valutazioni, diversi dai prezzi quotati di cui al Livello 1, sono osservabili per l'attività o la passività finanziaria, sia direttamente (prezzi) che indirettamente (derivati dai prezzi);
- livello 3: dati non osservabili, nel caso in cui i dati osservabili non siano disponibili e, quindi, ci sia un'attività di mercato modesta o inesistente per le attività e passività oggetto di valutazione.

|                                          |                                 | Classificazione | 31.12.2013 | Fair value alla data del bilancio utilizzando: |           |           |
|------------------------------------------|---------------------------------|-----------------|------------|------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                          |                                 |                 |            | Livello 1                                      | Livello 2 | Livello 3 |
| <b>(migliaia di Euro)</b>                |                                 |                 |            |                                                |           |           |
| Strumenti derivati su tassi di interesse | Strumenti derivati non-corrente |                 | <b>281</b> |                                                | 281       |           |
| Strumenti derivati su tassi di interesse | Strumenti derivati corrente     |                 | <b>389</b> |                                                | 389       |           |

Con riferimento ai derivati su tassi di cambio e ai derivati indicizzati al prezzo di commodity si sottolinea che la Capogruppo non detiene strumenti derivati alla data del 31 dicembre 2013.

## Finanziamenti

L'aggregato in esame si compone di tutti i finanziamenti a medio e lungo termine. La valutazione è stata effettuata calcolando il Net Present Value dei flussi futuri generati dallo strumento finanziario, tenendo conto del piano di rientro del capitale definito a livello contrattuale.

Con riferimento ai finanziamenti indicizzati, i tassi di interesse futuri sono stati stimati calcolando i tassi forward impliciti nella curva *riskless* Euro dei tassi di depositi, futures e swap quotata in data 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012.

I flussi futuri sono stati attualizzati sulla base della medesima curva dei tassi Euro quotata al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012.



## *Attività finanziarie*

Nella tabella che segue si presenta il dettaglio delle attività finanziarie:

|                                                 | 31.12.2013   | 31.12.2012   |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| (migliaia di Euro)                              |              |              |
| <b>Attività finanziarie non correnti</b>        |              |              |
| <i>Attività Finanziarie non derivate</i>        | <b>0</b>     | <b>191</b>   |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 0            | 191          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>0</b>     | <b>191</b>   |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>            |              |              |
| Attività Finanziarie non derivate               | 2.278        | 2.629        |
| Cash pooling c/c                                | 4.145        | 4.270        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>6.423</b> | <b>6.899</b> |

## Passività finanziarie

Nella tabella che segue si presenta il dettaglio delle passività finanziarie.

|                                                                                           | 31.12.2013      | 31.12.2012      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| (migliaia di Euro)                                                                        |                 |                 |
| <b>Passività non correnti</b>                                                             |                 |                 |
| <i><b>Passività non derivate</b></i>                                                      | <b>(19.334)</b> | <b>(32.324)</b> |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato non garantiti                  | (477)           | (779)           |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato garantiti                      | (18.143)        | (30.116)        |
| Finanziamenti M/L da società controllate                                                  | (714)           | (1.429)         |
| <i><b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b></i>                                  | <b>(227)</b>    | <b>(622)</b>    |
| <i><b>Strumenti finanziari derivati non di copertura</b></i>                              | <b>(54)</b>     | <b>(81)</b>     |
| <b>Totale</b>                                                                             | <b>(19.615)</b> | <b>(33.027)</b> |
| <b>Passività correnti</b>                                                                 |                 |                 |
| <i><b>Passività non derivate</b></i>                                                      | <b>(56.682)</b> | <b>(50.939)</b> |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato non garantiti - parte corrente | (323)           | (21)            |
| Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato garantiti - parte corrente     | (12.082)        | (12.039)        |
| Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali                            | (22.232)        | (25.836)        |
| Parte corrente di finanziamento da società controllate                                    | (714)           | (714)           |
| Cash pooling c/c                                                                          | (21.331)        | (12.329)        |
| <i><b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b></i>                                  | <b>(361)</b>    | <b>(503)</b>    |
| <i><b>Strumenti finanziari derivati non di copertura</b></i>                              | <b>(28)</b>     | <b>(77)</b>     |
| <b>Totale</b>                                                                             | <b>(57.071)</b> | <b>(51.519)</b> |

## Condizioni e piani di rimborso dei finanziamenti

I termini e le condizioni dei finanziamenti sono riepilogati nella tabella seguente.

|                                                                             | Valuta      | Tasso di<br>interesse<br>nominale | Anno di<br>scadenza | Valore<br>nominale<br>31.12.2013 | Valore<br>contabile<br>31.12.2013 | Valore<br>nominale<br>31.12.2012 | Valore<br>contabile<br>31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                                   |             |                                   |                     |                                  |                                   |                                  |                                   |
| <b>Finanziamenti M/L da banche valutati al costo ammortizzato garantiti</b> |             |                                   |                     | <b>30.441</b>                    | <b>30.116</b>                     | <b>42.618</b>                    | <b>41.998</b>                     |
| Intesa SanPaolo finanziamento in pool (tranche A)                           | Euro        | Eur6m+spread                      | 2016                | 15.701                           | 15.432                            | 21.982                           | 21.469                            |
| Intesa SanPaolo finanziamento in pool (tranche B)                           | Euro        | Eur6m+spread                      | 2016                | 5.000                            | 4.950                             | 7.000                            | 6.905                             |
| Banca Popolare Emilia Romagna                                               | Euro        | mEur6m+spread                     | 2016                | 1.550                            | 1.544                             | 2.170                            | 2.158                             |
| Intesa SanPaolo                                                             | Euro        | Eur6m+spread                      | 2016                | 81.90                            | 8.190                             | 11.466                           | 11.466                            |
| <b>Finanziamenti da banche valutati al costo ammortizzato non garantito</b> |             |                                   |                     | <b>778</b>                       | <b>778</b>                        | <b>779</b>                       | <b>779</b>                        |
| MinIndustria 10686                                                          | Euro        | fix                               | 2014                | 154                              | 154                               | 154                              | 154                               |
| Minindustria 11172                                                          | Euro        | fix                               | 2017                | 624                              | 624                               | 625                              | 625                               |
| <b>Totale finanziamenti M/L</b>                                             | <b>Euro</b> |                                   |                     | <b>31.219</b>                    | <b>30.894</b>                     | <b>43.397</b>                    | <b>42.777</b>                     |
| <b>Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali</b>       |             |                                   |                     | <b>22.220</b>                    | <b>22.220</b>                     | <b>25.824</b>                    | <b>25.824</b>                     |
| Portafoglio utilizzato                                                      | Euro        | Euribor+spread                    | n/a                 | 4.335                            | 4.335                             | 7.475                            | 7.475                             |
| Anticipi fattura                                                            | Euro        | Euribor+spread                    | n/a                 | 3.066                            | 3.066                             | 2.413                            | 2.413                             |
| Finanziamenti export                                                        | Euro        | Euribor+spread                    | n/a                 | 11.899                           | 11.899                            | 14.523                           | 14.523                            |
| Finanziamenti import                                                        | Euro        | Euribor+spread                    | n/a                 | 2.920                            | 2.920                             | 1.413                            | 1.413                             |
| <b>Totale finanziamenti a breve</b>                                         | <b>Euro</b> |                                   |                     | <b>22.220</b>                    | <b>22.220</b>                     | <b>25.824</b>                    | <b>25.824</b>                     |
| <b>Totale passività onerose</b>                                             | <b>Euro</b> |                                   |                     | <b>53.439</b>                    | <b>53.114</b>                     | <b>69.221</b>                    | <b>68.601</b>                     |

## Altri Strumenti Finanziari

Per i crediti verso clienti, i debiti verso fornitori e le altre attività e passività finanziarie con scadenza contrattuale entro l'esercizio non è stato calcolato il Fair Value in quanto il valore contabile dello strumento finanziario approssima allo stesso.

## Altre informazioni integrative

Nella tabella che segue si presenta il dettaglio della movimentazione in patrimonio netto della Riserva di *hedging*.

| (migliaia di Euro)                                                                              |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Riserva 31.12.2012</b>                                                                       | <b>(563)</b> |
| <i>Adeguamento al fair value dei derivati designati come cash flow hedge</i>                    | 520          |
| <i>Effetto fiscale su adeguamento al fair value dei derivati designati come cash flow hedge</i> | (143)        |
| <i>Trasferimenti al conto economico</i>                                                         | (14)         |
| <i>Effetto fiscale su trasferimenti al conto economico</i>                                      | 4            |
| <b>Riserva 31.12.2013</b>                                                                       | <b>(196)</b> |

L'*hedging accounting* è lo scarico della relativa riserva al manifestarsi dei flussi finanziari dei finanziamenti in corso, mentre il *fair value* è l'accantonamento a riserva.

## Rischio di Credito

In questo paragrafo vengono riportati in termini quantitativi e qualitativi le esposizioni al rischio di credito e le modalità di gestione dello stesso.

## *Esposizione al rischio*

Alla data di chiusura dell'esercizio l'esposizione al rischio di credito relativa alla gestione caratteristica era la seguente:

|                              | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
|------------------------------|---------------|---------------|
| (migliaia di Euro)           |               |               |
| Crediti commerciali lordi    | 46.352        | 56.631        |
| - fondo svalutazione crediti | (2.467)       | (2.704)       |
| <b>Totale</b>                | <b>43.885</b> | <b>53.927</b> |

## *Attività finanziarie scadute o che hanno subito una perdita durevole di valore*

Alla data di bilancio l'anzianità dei crediti commerciali al netto delle svalutazioni determinate individualmente era la seguente:

|                    | Importo crediti scaduti |            |              |                     |               |
|--------------------|-------------------------|------------|--------------|---------------------|---------------|
| 31 Dicembre 2013   | oltre 60 giorni         | da 31 a 60 | da 0 a 30    | Crediti non scaduti | Totale        |
| (migliaia di Euro) |                         |            |              |                     |               |
| Italia             | 779                     | 189        | 1.562        | 29.969              | 32.499        |
| UE                 | 216                     | 16         | 224          | 3.880               | 4.336         |
| Resto del Mondo    | 53                      | 2          | 2.197        | 4.798               | 7.050         |
| <b>Totale</b>      | <b>1.048</b>            | <b>207</b> | <b>3.983</b> | <b>38.647</b>       | <b>43.885</b> |

|                    | Importo crediti scaduti |            |              |                     |               |
|--------------------|-------------------------|------------|--------------|---------------------|---------------|
| 31 Dicembre 2012   | oltre 60 giorni         | da 31 a 60 | da 0 a 30    | Crediti non scaduti | Totale        |
| (migliaia di Euro) |                         |            |              |                     |               |
| Italia             | 980                     | 36         | 2.724        | 33.566              | 37.306        |
| UE                 | 181                     | 6          | 728          | 10.849              | 11.764        |
| Resto del Mondo    | 158                     | 4          | 340          | 4.355               | 4.857         |
| <b>Totale</b>      | <b>1.319</b>            | <b>46</b>  | <b>3.792</b> | <b>48.770</b>       | <b>53.927</b> |

I crediti scaduti nella Capogruppo al 31 dicembre 2013, pari a Euro 5,2 milioni, sono pressoché invariati rispetto allo scorso esercizio (Euro 5,2 milioni). Il loro peso rappresenta il 11,9% del portafoglio complessivo rispetto al 9,6% registrato nell'anno precedente, ma il confronto in termini percentuali è distorto dalla diminuzione pari a Euro 10 milioni dei crediti totali, riconducibile soprattutto alle maggiori operazioni di factoring.

### *Modalità di gestione del rischio di credito*

In linea generale la politica di gestione del rischio commerciale prevede l'assicurazione tramite primaria compagnia assicurativa del credito verso tutti i clienti, ad eccezione dei clienti italiani della Capogruppo. Eventuali posizioni non assicurate e/o non assicurabili, ed in particolare i clienti italiani, sono monitorate costantemente dalle competenti Funzioni Aziendali.

Sono stati inoltre sottoscritti contratti di cessione pro-soluto di crediti, sia dalla Capogruppo che dalle controllate francese e tedesca.

Nella valutazione dell'affidabilità creditizia le procedure interne prevedono la raccolta e l'analisi di informazioni qualitative e quantitative, anche ricorrendo a data bases esterni ed informazioni commerciali. Le politiche adottate hanno finora consentito di limitare le perdite su crediti, che nel 2013 si sono ridotte rispetto all'anno precedente. In ogni modo si registra un deterioramento della situazione generale del credito nei Paesi che risultano più esposti alla crisi economica generale, ed in particolar modo in Italia.

### **Rischio del Mercato**

Il rischio di mercato è definibile come la possibilità che il fair value o i flussi di cassa di uno strumento finanziario fluttuino in conseguenza di variazioni del valore di variabili di mercato quali tassi di cambio, di interesse, prezzi di materie prime e quotazioni di borsa.

Il rischio di mercato a cui la Capogruppo risultava esposta nell'esercizio concluso è classificabile come segue:

- rischio di cambio;
- rischio di tasso di interesse;
- rischio commodity.

Di seguito si delinea la rilevanza di tali rischi e le modalità di gestione.

## Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di cambio della Capogruppo deriva da:

- crediti/debiti commerciali espressi in valute diverse da quella funzionale di bilancio;
- disponibilità liquida detenuta in divisa estera in conti correnti valutari;

Le principali valute in cui la Capogruppo svolge la propria attività commerciale, al di fuori dell'euro, che costituisce la valuta normalmente utilizzata, sono rappresentate da dollari statunitensi e sterline inglesi. L'esposizione in altre valute risulta marginale.

Con riferimento all'esposizione al rischio di cambio, nell'esercizio 2013 la Capogruppo ha gestito lo sbilancio marginale tra impieghi e fondi nella medesima valuta attraverso un approccio di *natural hedging* ed un attento e continuo monitoraggio delle condizioni di mercato, per cui non è stato reputato necessario sottoscrivere derivati di copertura.

Di seguito si riporta il dettaglio dell'esposizione della Capogruppo, espressa in euro, in base al tasso di cambio ufficiale della BCE, di seguito riportato, quotato in data 31 dicembre 2013 e 31 dicembre 2012.

| Cambi BCE       | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------|------------|------------|
| (per ogni euro) |            |            |
| USD             | 1,3791     | 1,3194     |
| GBP             | 0,8337     | 0,8161     |
| CHF             | 1,2276     | 1,2072     |
| CAD             | 1,4671     | 1,3137     |

Di seguito si riporta il dettaglio delle esposizioni al rischio di cambio, presenti nel bilancio separato della Capogruppo, in base al valore nozionale delle esposizioni espresse in migliaia di Euro:

|                          | 31.12.2013   |              |          |             | 31.12.2012   |            |     |             |
|--------------------------|--------------|--------------|----------|-------------|--------------|------------|-----|-------------|
|                          | USD          | GBP          | CHF      | CAD         | USD          | GBP        | CHF | AUD         |
| (migliaia di Euro)       |              |              |          |             |              |            |     |             |
| Crediti commerciali      | 3.425        | 240          | (1)      |             | 4.762        | 463        |     |             |
| Debiti commerciali       | (1.650)      |              |          | (26)        | (2.635)      |            |     | (17)        |
| Disponibilità liquide    | 1.498        | 1.972        | 2        | 1           | 2.658        | 459        |     |             |
| <b>Esposizione netta</b> | <b>3.273</b> | <b>2.212</b> | <b>1</b> | <b>(25)</b> | <b>4.785</b> | <b>922</b> |     | <b>(17)</b> |

## *Analisi di sensitivity sul rischio di cambio*

Al fine di misurare i possibili effetti sullo stato patrimoniale e sul conto economico imputabili a variazioni del tasso di cambio rilevato alla data di chiusura dell'esercizio, si è ipotizzata una

variazione (al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012) del valore dell'euro rispetto alle valute estere di riferimento.

In particolare, sono stati effettuati due scenari: apprezzamento e deprezzamento dell'Euro rispetto alle altre divise del 10%. In ogni scenario si è proceduto a quantificare l'utile o la perdita su tutte le operazioni in essere al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012. In tal modo è stato possibile determinare quale sarebbe stato l'impatto a conto economico e a patrimonio netto se i tassi di cambio di mercato fossero variati come ipotizzato.

Le tabelle che seguono riepilogano i risultati dell'analisi mostrando l'impatto addizionale rispetto a quanto effettivamente registrato alla chiusura del bilancio. Si segnala che la rivalutazione delle poste di bilancio al tasso di cambio genera esclusivamente effetti sull'utile o perdita di esercizio e quindi sul conto economico.

| Apprezzamento Euro del 10% |                 | Deprezzamento Euro del 10% |                 |
|----------------------------|-----------------|----------------------------|-----------------|
| (migliaia di Euro)         | Utile o perdita | (migliaia di Euro)         | Utile o perdita |
| <b>31 Dicembre 2013</b>    |                 | <b>31 Dicembre 2013</b>    |                 |
| USD                        | (298)           | USD                        | 364             |
| GBP                        | (201)           | GBP                        | 246             |
| CHF                        |                 | CHF                        |                 |
| CAD                        | 2               | CAD                        | (3)             |
| <b>Totale</b>              | <b>(497)</b>    | <b>Totale</b>              | <b>607</b>      |
| <b>31 Dicembre 2012</b>    |                 | <b>31 Dicembre 2012</b>    |                 |
| USD                        | (435)           | USD                        | 532             |
| GBP                        | (84)            | GBP                        | 102             |
| CHF                        |                 | CHF                        |                 |
| AUD                        | 1               | AUD                        | (2)             |
| <b>Totale</b>              | <b>(518)</b>    | <b>Totale</b>              | <b>632</b>      |

### *Modalità di gestione del rischio di cambio*

La politica di *risk management* della Capogruppo con specifico riferimento alle esposizioni al rischio di cambio, individua come obiettivo principale quello di limitare l'esposizione in valuta determinata dall'attività di esportazione del prodotto finito e dall'attività di approvvigionamento delle materie prime sui mercati esteri. Tale obiettivo è perseguito utilizzando le seguenti direttrici:

- attraverso la compensazione di flussi di incasso e pagamento regolati nella stessa valuta (*natural hedging*);
- mediante il ricorso a finanziamenti export della stessa valuta o a vendita a termine. Tali operazioni sono state poste in essere con nozionale e data di scadenza uguali a quelli dei flussi



di cassa attesi (se di importo significativo), in modo che ogni variazione nei flussi di cassa derivanti dalle operazioni a termine, per effetto di apprezzamenti o deprezzamenti dell'Euro verso le altre valute, fosse sostanzialmente bilanciata da una corrispondente variazione dei flussi di cassa attesi dalle posizioni sottostanti;

- attraverso operazioni di copertura di vendita a termine. Alla data di chiusura dell'esercizio in esame non sono presenti tali tipologie di operazioni.

In linea generale la prassi di gestione del rischio di cambio propone la massimizzazione dell'effetto di *natural hedge* e, in ogni caso, esclude il ricorso ad operazioni in derivati con profilo complesso, ad esempio con presenza di barriere.

L'attività di monitoraggio del rischio di cambio è affidata alla Direzione Amministrazione e Finanza di RDM che propone le strategie di copertura del rischio di cambio opportune per contenere l'esposizione entro i limiti concordati con l'alta dirigenza.

### *Rischio di tasso di interesse*

Le passività finanziarie che espongono la Capogruppo al rischio di tasso di interesse sono, per la maggior parte, finanziamenti indicizzati a tasso variabile a medio lungo termine.

La tabella che segue individua le posizioni soggette a rischio di tasso di interesse, suddividendo le esposizioni a tasso fisso da quelle a tasso variabile in termini di valore nominale degli strumenti finanziari.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse derivante dal finanziamento è però parzialmente mitigata attraverso la sottoscrizione di *Interest Rate Swap* destinati alla copertura della volatilità dei futuri flussi di cassa indicizzati al tasso di mercato.

|                                                                                  | 31.12.2013      | %             | 31.12.2012      | %             |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                                        |                 |               |                 |               |
| Finanziamenti M/L a tasso variabile                                              | (10.585)        | 13,9%         | (18.141)        | 21,7%         |
| Finanziamenti M/L a tasso variabile coperti da IRS                               | (7.680)         | 10,1%         | (12.300)        | 14,7%         |
| Finanziamenti M/L a tasso fisso                                                  | (477)           | 0,6%          | (779)           | 0,9%          |
| Finanziamenti M/L a tasso fisso da società controllate                           | (714)           | 0,9%          | (1.429)         | 1,7%          |
| <b>Totale passività non correnti</b>                                             | <b>(19.456)</b> | <b>25,5%</b>  | <b>(32.649)</b> | <b>39,0%</b>  |
| Finanziamenti M/L a tasso variabile                                              | (7.165)         | 9,4%          | (7.056)         | 8,4%          |
| Finanziamenti M/L a tasso variabile coperti da IRS                               | (5.120)         | 6,7%          | (5.120)         | 6,1%          |
| Finanziamenti M/L a tasso fisso                                                  | (323)           | 0,4%          |                 |               |
| Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali a tasso variabile | (22.232)        | 29,1%         | (25.836)        | 30,9%         |
| Finanziamenti M/L a tasso fisso da società controllate                           | (714)           | 0,9%          | (714)           | 0,9%          |
| Cash pooling a tasso variabile da società controllate e joint venture            | (21.331)        | 27,9%         | (12.329)        | 14,7%         |
| <b>Totale passività correnti</b>                                                 | <b>(56.885)</b> | <b>74,5%</b>  | <b>(51.055)</b> | <b>61,0%</b>  |
| <i>Totale (tasso variabile)</i>                                                  | <i>(39.981)</i> | <i>52,4%</i>  | <i>(53.176)</i> | <i>63,5%</i>  |
| <i>Totale (tasso fisso o tasso variabile coperto)</i>                            | <i>(36.359)</i> | <i>47,6%</i>  | <i>(30.527)</i> | <i>36,5%</i>  |
| <b>Totale</b>                                                                    | <b>(76.341)</b> | <b>100,0%</b> | <b>(85.155)</b> | <b>100,0%</b> |

### *Analisi di sensitivity sul rischio di tasso di interesse*

Gli strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse sono stati oggetto di un'analisi di sensitivity alla data di redazione del bilancio. Le ipotesi alla base del modello sono state le seguenti:

- per le esposizioni di conto corrente bancario ed i differenziali liquidati dagli *interest rate swap* si è proceduto a rideterminare l'ammontare degli oneri/proventi finanziari applicando la variazione di +/-50 bps al tasso passivo, moltiplicata per i valori iscritti in bilancio e per un intervallo temporale pari all'esercizio;
- per i finanziamenti con piano di rimborso, la variazione degli oneri finanziari è stata determinata applicando la variazione di +/-50 bps al tasso passivo del finanziamento ad ogni data di refixing moltiplicato per il capitale residuo nel corso dell'esercizio;
- la variazione del fair value degli *interest rate swap* alla data di bilancio è stata calcolata applicando la variazione di +/-50 bps alla curva *riskless* Euro dei tassi di depositi, futures e swap alla data di redazione del bilancio.

|                                              | Utile o Perdita   |                      | Patrimonio Netto  |                      |
|----------------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|                                              | Aumento<br>50 bps | Decremento<br>50 bps | Aumento<br>50 bps | Decremento<br>50 bps |
| (migliaia di Euro)                           |                   |                      |                   |                      |
| <b>31 Dicembre 2013</b>                      |                   |                      |                   |                      |
| Cash Flow pagati durante l'esercizio         | <b>(177)</b>      | <b>176</b>           |                   |                      |
| <i>Cash Flow Derivati</i>                    | 54                | (55)                 |                   |                      |
| <i>c/c intercompany</i>                      | (110)             | 110                  |                   |                      |
| <i>Finanziamenti a tasso<br/>variabile</i>   | (121)             | 121                  |                   |                      |
| Efficacia delle coperture                    |                   |                      | 85                | (85)                 |
| <b>Sensività dei Flussi finanziari Netta</b> | <b>(177)</b>      | <b>176</b>           | <b>85</b>         | <b>(85)</b>          |
| <b>31 Dicembre 2012</b>                      |                   |                      |                   |                      |
| Cash Flow pagati durante l'esercizio         | <b>(476)</b>      | <b>475</b>           |                   |                      |
| <i>Cash Flow Derivati</i>                    | 99                | (100)                |                   |                      |
| <i>c/c intercompany</i>                      | (162)             | 162                  |                   |                      |
| <i>Finanziamenti a tasso<br/>variabile</i>   | (413)             | 413                  |                   |                      |
| Efficacia delle coperture                    |                   |                      | 242               | (246)                |
| <b>Sensività dei Flussi finanziari Netta</b> | <b>(476)</b>      | <b>475</b>           | <b>242</b>        | <b>(246)</b>         |

Le analisi di scenario su esposte confermano una bassa reattività del conto economico e del patrimonio netto alle variazioni dei tassi di interesse. La reattività degli oneri finanziari rilevabili a conto economico è limitata notevolmente dalle relazioni di copertura dei *cash flow*.

### *Modalità di gestione del rischio di tasso di interesse*

La Capogruppo ricorre ad un mix di strumenti di debito in funzione della natura dei fabbisogni finanziari. In particolare: indebitamento a breve termine per finanziare il fabbisogno di capitale circolante, forme di finanziamento a medio lungo termine per la copertura di investimenti effettuati e correlati al core business.

Le forme tecniche utilizzate sono in prevalenza costituite da:

- operazioni di anticipo per il fabbisogno a breve termine;

- mutui per il fabbisogno a medio lungo termine. Tali strumenti, negoziati con primarie controparti bancarie, sono in larga parte indicizzati ad un tasso variabile, con una frequenza di revisione di tre/sei mesi.

L'attuale politica di *Risk Management* della Capogruppo è finalizzata a ridurre la variabilità degli oneri finanziari del proprio indebitamento e dei relativi impatti sul risultato economico. Gli obiettivi in termini di gestione del rischio si sostanziano pertanto nella stabilizzazione dei *cash flow* associati al costo di servizio del debito coerentemente alle previsioni formulate in sede di budget.

Dal punto di vista operativo, la Capogruppo persegue il raggiungimento di tale obiettivo, mediante la stipula di operazioni in derivati rappresentati da *Interest Rate Swap* (IRS).

Coerentemente alle caratteristiche delle operazioni effettuate ed agli obiettivi di gestione del rischio, la Capogruppo ha deciso di impostare le relazioni di copertura secondo un principio di *Cash Flow Hedge*.

In particolare le relazioni di copertura prevedono la conversione dei pagamenti indicizzati ad un tasso variabile, generati dal finanziamento, in un tasso fisso. Tale conversione è realizzata mediante operazioni di *Interest Rate Swap* (IRS), attraverso cui, la Capogruppo incasserà dalla controparte bancaria un flusso di pagamenti a tasso variabile speculare a quello sostenuto sul debito al netto dello spread. A fronte di tali incassi, la Capogruppo sosterrà un flusso di pagamento a tasso fisso. La posizione nel bilancio separato (debito + IRS) si configura pertanto come una passività a tasso fisso, i cui oneri finanziari sono certi dal punto di vista degli importi (obiettivo di *Cash Flow Hedge*).

L'attuale politica in materia di copertura porta ad escludere il ricorso ad operazioni in derivati con profilo complesso.

Alla chiusura dell'esercizio in esame il rischio di variabilità dei flussi finanziari connessi con l'indebitamento a tasso variabile era coperto attraverso strumenti finanziari derivati di copertura.

## *Commodity Risk*

Con riferimento alla natura del business RDM, il rischio "commodity" è il rischio che l'utile d'esercizio possa ridursi per effetto del maggior costo da sostenere per acquisire le materie prime utilizzate per alimentare gli impianti produttivi. Tale rischio rientra nella più generale categoria del rischio di mercato se il costo delle materie prime dipende dall'andamento di un indice quotato.

A fine giugno 2012 RDM ha sottoscritto contratti di approvvigionamento di gas naturale per l'anno 2013 ad un prezzo fisso per una quota delle necessità. Al fine di contenere il "rischio commodity" si è provveduto a stipulare altri contratti di fornitura a prezzo fisso, per scansioni temporali di consumo più ridotte, negoziate e confermate in tempi diversi per il completamento del fabbisogno degli stabilimenti. Tutte le quotazioni sono espresse in Euro per unità di volume.

A fine ottobre 2012 RDM ha sottoscritto contratti di approvvigionamento di energia elettrica ad un prezzo indicizzato alle quotazioni di alcuni mercati energetici continentali. I prezzi di fornitura sono definiti con spread fissati rispetto a tali quotazioni al fine di contenere il "rischio commodity" e sono espresse in euro per unità di energia elettrica.

Alla data del 31 dicembre 2013 non erano in essere strumenti derivati di copertura specifici per il rischio commodity.

Questa categoria di rischio non è stata oggetto di un'analisi di sensitivity in quanto non ritenuta materiale alla data di redazione del bilancio in termini di impatto a conto economico e sulla marginalità del business RDM.

### *Modalità di gestione del commodity risk*

La natura del business della Capogruppo comporta un'esposizione alle fluttuazioni del prezzo di energia elettrica, gas naturale e di alcuni prodotti chimici derivati del petrolio (quali i lattici) e delle materie prime fibrose.

I contratti di fornitura che si riferiscono al gas naturale sono a prezzo fisso e sono stipulati con anticipo almeno trimestrale rispetto all'epoca di fornitura. L'energia elettrica viene acquistata ad un prezzo indicizzato ai valori dei mercati elettrici continentali, come pubblicati dagli Enti responsabili di questi mercati.

Per quanto riguarda l'acquisto delle materie prime, quali prodotti chimici e maceri, al fine di contrastare le pressioni sui prezzi, la Capogruppo mira alla diversificazione dei fornitori e dei mercati di approvvigionamento.

L'attuale politica della Capogruppo non permette l'utilizzo di strumenti derivati dal payoff complesso. È prevista tuttavia la possibilità di sottoscrivere forme tecniche di copertura negoziate con primarie controparti bancarie.

### *Rischio di liquidità*

Il rischio di liquidità si può manifestare con la difficoltà di reperire, a condizioni economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni contrattualmente previsti.

Esso può derivare dall'insufficienza delle risorse disponibili per far fronte alle obbligazioni finanziarie nei termini e scadenze prestabilite, oppure dalla possibilità che l'azienda debba assolvere alle proprie passività finanziarie prima della loro naturale scadenza.

L'analisi effettuata è volta a quantificare, per ogni scadenza contrattuale, i *cash flow* derivanti dalle varie tipologie di passività finanziarie detenute alla data del 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012.

Le passività finanziarie sono state distinte, in base alla loro natura, in passività finanziarie non derivate e passività finanziarie derivate. Per queste ultime, dato il diverso trattamento contabile, si è reputato opportuna un'ulteriore suddivisione a seconda che il derivato sia stato designato formalmente in una relazione di copertura rivelatasi efficace o sia stato contabilizzato senza seguire le regole di *hedge accounting*.

Si riportano di seguito le principali ipotesi riguardanti i fabbisogni finanziari della Capogruppo utilizzate ai fine delle analisi successive:

- i flussi di cassa non sono attualizzati;
- i flussi di cassa sono imputati nella time-band di riferimento in base alla prima data di esigibilità prevista dai termini contrattuali (worst case scenario);
- tutti gli strumenti detenuti alla data di chiusura dell'esercizio per i quali i pagamenti sono stati già contrattualmente designati sono inclusi; i futuri impegni pianificati ma non ancora iscritti a bilancio non sono inclusi;
- qualora l'importo pagabile non sia fisso (es. futuri rimborsi di interessi), la passività finanziaria è valutata alle condizioni di mercato alla data di bilancio;
- i flussi di cassa includono anche gli interessi che la Capogruppo pagherà fino alla scadenza del debito, rilevati al momento della chiusura del bilancio e calcolati sulla base dei tassi di interesse forward di mercato.

| <b>31 Dicembre 2013</b>                                        | <b>Valore<br/>contabile</b> | <b>Flussi<br/>finanziari<br/>contrattuali</b> | <b>6 mesi o<br/>meno</b> | <b>6-12<br/>mesi</b> | <b>1-2 anni</b> | <b>2-5 anni</b> | <b>Oltre<br/>5<br/>anni</b> |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                      |                             |                                               |                          |                      |                 |                 |                             |
| Disponibilità liquide                                          | 2.728                       | 2.728                                         | 2.728                    |                      |                 |                 |                             |
| Crediti commerciali                                            | 43.885                      | 43.885                                        | 43.885                   |                      |                 |                 |                             |
| Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto  | 4.145                       | 4.145                                         | 4.145                    |                      |                 |                 |                             |
| Altri Crediti                                                  | 9.647                       | 9.647                                         | 9.192                    |                      | 303             |                 | 152                         |
| Finanziamenti da banche a M/L                                  | (31.025)                    | (32.956)                                      | (6.612)                  | (6.559)              | (13.247)        | (6.538)         |                             |
| Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali | (22.232)                    | (22.232)                                      | (22.232)                 |                      |                 |                 |                             |
| Altri Debiti verso società del Gruppo                          | (21.331)                    | (21.331)                                      | (21.331)                 |                      |                 |                 |                             |
| Debiti finanziari verso controllate                            | (1.429)                     | (1.517)                                       | (393)                    | (383)                | (741)           |                 |                             |
| Derivati di copertura                                          | (588)                       | (591)                                         | (210)                    | (152)                | (199)           | (30)            |                             |
| Derivati non di copertura                                      | (82)                        | (82)                                          | (28)                     | (24)                 | (26)            | (4)             |                             |
| Debiti commerciali                                             | (62.671)                    | (62.671)                                      | (62.671)                 |                      |                 |                 |                             |
| Altri Debiti                                                   | (6.539)                     | (6.539)                                       | (6.539)                  |                      |                 |                 |                             |
| <b>Totale</b>                                                  | <b>(85.492)</b>             | <b>(87.514)</b>                               | <b>(60.066)</b>          | <b>(7.118)</b>       | <b>(13.910)</b> | <b>(6.572)</b>  | <b>152</b>                  |

31 Dicembre 2012

|                                                                | Valore<br>contabile | Flussi<br>finanziari<br>contrattuali | 6 mesi o<br>meno | 6-12<br>mesi   | 1-2 anni        | 2-5 anni        | Oltre<br>5<br>anni |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| <b>(migliaia di Euro)</b>                                      |                     |                                      |                  |                |                 |                 |                    |
| Disponibilità liquide                                          | 2.629               | 2.629                                | 2.629            |                |                 |                 |                    |
| Crediti commerciali                                            | 53.927              | 53.927                               | 53.927           |                |                 |                 |                    |
| Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto  | 4.270               | 4.270                                | 4.270            |                |                 |                 |                    |
| Altri Crediti                                                  | 1.953               | 1.953                                | 1.953            |                |                 |                 |                    |
| Finanziamenti da banche a M/L                                  | (42.955)            | (46.765)                             | (7.454)          | (6.736)        | (13.466)        | (19.129)        |                    |
| Finanziamenti a breve da banche per utilizzo linee commerciali | (25.836)            | (25.836)                             | (25.836)         |                |                 |                 |                    |
| Altri Debiti verso società del Gruppo                          | (13.044)            | (13.044)                             | (13.044)         |                |                 |                 |                    |
| Debiti finanziari verso controllate                            | (1.429)             | (2.329)                              | (410)            | (402)          | (776)           | (741)           |                    |
| Derivati di copertura                                          | (1.125)             | (1.132)                              | (294)            | (210)          | (398)           | (230)           |                    |
| Derivati non di copertura                                      | (158)               | (160)                                | (38)             | (30)           | (60)            | (32)            |                    |
| Debiti commerciali                                             | (74.456)            | (74.456)                             | (74.456)         |                |                 |                 |                    |
| Altri Debiti                                                   | (6.813)             | (6.813)                              | (6.813)          |                |                 |                 |                    |
| <b>Totale</b>                                                  | <b>(103.037)</b>    | <b>(107.756)</b>                     | <b>(65.566)</b>  | <b>(7.378)</b> | <b>(14.700)</b> | <b>(20.132)</b> |                    |

Nella prima parte della tabella si confronta il valore contabile delle passività finanziarie con il relativo valore complessivo dei flussi di cassa che – date le condizioni di mercato alla data di chiusura dell'esercizio – ci si attende di dover ricevere o corrispondere alle controparti. Nella seconda parte della tabella si analizza il dettaglio del profilo temporale dei flussi di cassa complessivi, che compongono la voce “flussi finanziari contrattuali”.

### *Modalità di gestione del rischio liquidità*

L'attività finanziaria del Gruppo è sostanzialmente accentrata presso la Capogruppo Reno de Medici S.p.A. che, in base a prassi consolidate ispirate a criteri di prudenza e tutela degli *Stakeholder*, negozia le linee di affidamento con il sistema bancario ed esercita un costante monitoraggio dei flussi finanziari delle singole società del Gruppo.

Le politiche gestionali del Gruppo prevedono il continuo monitoraggio del rischio di liquidità con l'obiettivo di mitigare tale rischio attraverso sia il mantenimento di sufficiente liquidità e/o depositi a breve termine presso primarie controparti sia il reperimento di facilitazioni di credito a breve termine a valere, principalmente, sui crediti verso la clientela nazionale ed estera.

## ALLEGATI

Vengono forniti in allegato le seguenti informazioni che costituiscono parte integrante della nota integrativa

*Allegato A: Dettaglio dei rapporti con parti correlate e infragruppo al 31 dicembre 2013*

*Allegato B: Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate*

*Allegato C: Piano di compensi basati su strumenti finanziari*



## ALLEGATO A - DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2013

Si riportano di seguito le informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in merito ai rapporti con parti correlate.

### CREDITI, DEBITI, COSTI E RICAVI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO

Si riporta di seguito il dettaglio dei rapporti intrattenuti nel corso del 2013 e 2012 con le società controllate direttamente ed indirettamente, con le società collegate e a controllo congiunto (*joint venture*). I rapporti intrattenuti tra Reno De Medici S.p.A. e le altre società del Gruppo sia nell'ambito produttivo, finanziario che nelle prestazioni di servizi, sono regolati a condizioni di mercato tenuto conto della qualità dei beni e dei servizi prestati.

## CREDITI E DEBITI INFRAGRUPPO

| 31 dicembre<br>2013                   | Attività correnti       |                   |                                          |                   | Passività<br>non<br>correnti | Passività correnti     |                   |                                         |                   |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------|------------------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------------------------|-------------------|
|                                       | Crediti vs. controllate |                   | Crediti vs. joint venture<br>e collegate |                   | Debiti vs.<br>controllate    | Debiti vs. controllate |                   | Debiti vs. joint venture<br>e collegate |                   |
|                                       | commerciali<br>(1)      | finanziari<br>(2) | commerciali<br>(1)                       | finanziari<br>(2) | finanziari<br>(3)            | commerciali<br>(4)     | finanziari<br>(5) | commerciali<br>(4)                      | finanziari<br>(5) |
| <b>(migliaia di Euro)</b>             |                         |                   |                                          |                   |                              |                        |                   |                                         |                   |
| Careo S.r.l.                          |                         |                   | 374                                      |                   |                              |                        |                   | 3.295                                   | 615               |
| Cartiera Alto<br>Milanese<br>S.p.A.   | 5.942                   |                   |                                          |                   |                              |                        | 1.706             |                                         |                   |
| Reno De<br>Medici<br>Arnsberg<br>GmbH | 667                     |                   |                                          |                   | 714                          |                        | 12.130            |                                         |                   |
| Reno De<br>Medici UK<br>Ltd           | 34                      | 664               |                                          |                   |                              |                        |                   |                                         |                   |
| Emmaus<br>Pack S.r.l.                 | 5.927                   | 1.467             |                                          |                   |                              | 25                     |                   |                                         |                   |
| Pac Service<br>S.p.A.                 |                         |                   |                                          |                   |                              |                        |                   | 152                                     |                   |
| Manucor<br>S.p.A.                     |                         |                   |                                          |                   |                              |                        |                   | 127                                     |                   |
| RDM<br>Blendecques<br>S.A.S.          | 1.832                   | 1.364             |                                          |                   |                              |                        | 610               |                                         |                   |
| Reno de<br>Medici<br>Iberica S.L.     | 964                     | 560               |                                          |                   |                              | 42                     |                   |                                         |                   |
| Carta<br>Service<br>Friulana S.r.l.   |                         |                   | 127                                      |                   |                              |                        |                   |                                         |                   |
| ZAR S.r.l.                            |                         |                   |                                          | 90                |                              |                        |                   | 267                                     |                   |
| RDM Ovaro<br>S.p.A.                   | 819                     |                   |                                          |                   |                              | 427                    | 6.985             |                                         |                   |
| <b>Totale</b>                         | <b>16.185</b>           | <b>4.055</b>      | <b>501</b>                               | <b>90</b>         | <b>714</b>                   | <b>494</b>             | <b>21.431</b>     | <b>3.841</b>                            | <b>615</b>        |

- (1) Vedi Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria – totale della voce “Crediti verso società del Gruppo” classificata tra le “Attività correnti”
- (2) Vedi Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria – totale della voce “Altri crediti verso società del Gruppo” classificata tra le “Attività correnti”
- (3) Vedi Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria – totale della voce “Altri debiti verso società del Gruppo” classificata tra le “Passività non correnti”
- (4) Vedi Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria – totale della voce “Debiti verso società del Gruppo” classificata tra le “Passività correnti”

| 31 dicembre<br>2012                   | Attività correnti      |                   |                      |                   | Passività<br>non<br>correnti | Passività correnti    |                   |                     |                   |
|---------------------------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
|                                       | Credit vs. controllate |                   | Credit vs. collegate |                   | Debit vs.<br>controllate     | Debit vs. controllate |                   | Debit vs. collegate |                   |
|                                       | commerciali<br>(1)     | finanziari<br>(2) | commerciali<br>(1)   | finanziari<br>(2) | finanziari<br>(3)            | commerciali<br>(4)    | finanziari<br>(5) | commerciali<br>(4)  | finanziari<br>(5) |
| <b>(migliaia di Euro)</b>             |                        |                   |                      |                   |                              |                       |                   |                     |                   |
| Careo S.r.l.                          |                        |                   | 523                  |                   |                              |                       |                   | 3.260               | 2.120             |
| Cartiera Alto<br>Milanese<br>S.p.A.   | 5.947                  |                   |                      |                   |                              | 7                     | 1.261             |                     |                   |
| Reno De<br>Medici<br>Arnsberg<br>GmbH | 3.761                  |                   |                      |                   | 1.429                        |                       | 6.772             |                     |                   |
| Reno De<br>Medici UK<br>Ltd           | 284                    | 130               |                      |                   |                              |                       |                   |                     |                   |
| Emmaus<br>Pack S.r.l.                 | 6.782                  | 1.213             |                      |                   |                              | 58                    |                   |                     |                   |
| Pac Service<br>S.p.A.                 |                        |                   |                      |                   |                              |                       |                   | 138                 |                   |
| RDM<br>Blendecques<br>S.A.S.          | 2.562                  | 2.837             |                      |                   |                              |                       | 1.365             |                     |                   |
| Reno de<br>Medici<br>Iberica S.L.     | 2.331                  |                   |                      |                   |                              | 57                    | 542               |                     |                   |
| Carta<br>Service<br>Friulana S.r.l.   |                        |                   | 127                  |                   |                              |                       |                   |                     |                   |
| ZAR S.r.l.                            |                        |                   |                      | 90                |                              |                       |                   | 131                 |                   |
| RDM Ovaro<br>S.p.A.                   | 1.137                  |                   |                      |                   |                              |                       | 983               |                     |                   |
| <b>Totale</b>                         | <b>22.804</b>          | <b>4.180</b>      | <b>650</b>           | <b>90</b>         | <b>1.429</b>                 | <b>122</b>            | <b>10.923</b>     | <b>3.529</b>        | <b>2.120</b>      |

## RICAVI INFRAGRUPPO

| 31 dicembre 2013              | Ricavi di vendita (1) | Altri ricavi (2) | Proventi finanziari |
|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------------|
| (migliaia di Euro)            |                       |                  |                     |
| Careo S.r.l.                  |                       | 708              | 75                  |
| Cartiera Alto Milanese S.p.A. | 19.271                | 92               | 16                  |
| Reno De Medici Arnsberg Gmbh  |                       | 2.691            |                     |
| Emmaus Pack S.r.l.            | 12.893                | 140              | 42                  |
| Pac Service S.p.A.            | 3.688                 |                  |                     |
| Manucor S.p.A.                |                       | (304)            |                     |
| RDM Blendecques S.A.S.        |                       | 1.415            | 85                  |
| Reno De Medici Iberica S.L.   | 7.500                 | 648              | 2                   |
| RDM Ovaro S.p.A               | 70                    | 313              |                     |
| Reno De Medici UK Ltd         | (23)                  | 163              | 21                  |
| <b>Totale</b>                 | <b>43.399</b>         | <b>5.866</b>     | <b>241</b>          |

(1) Vedi Prospetto di conto economico – la voce “Ricavi di vendita – di cui parti correlate” comprende i “Ricavi di vendita” infragruppo e verso altre parti correlate

(2) Vedi Prospetto di conto economico – la voce “Altri ricavi e proventi – di cui parti correlate” comprende gli “Altri ricavi e proventi” infragruppo e verso altre parti correlate

| 31 dicembre 2012              | Ricavi di vendita (1) | Altri ricavi (2) | Proventi finanziari |
|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------------|
| (migliaia di Euro)            |                       |                  |                     |
| Careo S.r.l.                  |                       | 730              | 108                 |
| Cartiera Alto Milanese S.p.A. | 16.305                | 94               | 9                   |
| Reno De Medici Arnsberg Gmbh  |                       | 2.823            |                     |
| Emmaus Pack S.r.l.            | 13.954                | 142              | 20                  |
| Pac Service S.p.A.            | 3.337                 |                  |                     |
| RDM Blendecques S.A.S.        | 1                     | 1.405            | 192                 |
| Reno De Medici Iberica S.L.   | 9.095                 | 614              |                     |
| RDM Ovaro S.p.A               | 1.318                 | 502              | 2                   |
| Reno De Medici UK Ltd         | 33                    | 168              | 1                   |
| <b>Totale</b>                 | <b>44.043</b>         | <b>6.478</b>     | <b>332</b>          |

## COSTI INFRAGRUPPO

| 31 dicembre 2013              | Costo materie prime e servizi (1) |              | Oneri finanziari |
|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|------------------|
|                               | materie prime                     | servizi      |                  |
| <b>(migliaia di Euro)</b>     |                                   |              |                  |
| Careo S.r.l.                  |                                   | 4.970        | 10               |
| Cartiera Alto Milanese S.p.A. |                                   |              | 6                |
| Reno De Medici Arnsberg GmbH  |                                   |              | 276              |
| RDM Blendecques S.A.S.        |                                   |              | 2                |
| Emmaus Pack S.r.l.            | 65                                |              |                  |
| RDM Ovaro S.p.A.              | 24                                | (12)         | 127              |
| Reno De Medici UK LTD         | 72                                |              |                  |
| Reno De Medici Iberica S.L.   |                                   |              | 37               |
| ZAR S.r.l.                    | 5.558                             |              |                  |
| <b>Totale</b>                 | <b>5.719</b>                      | <b>4.958</b> | <b>458</b>       |

(1) Vedi Prospetto di conto economico – la voce “Costi materie prime e servizi – di cui parti correlate” comprende il “Costo materie prime e servizi” infragruppo e verso altre parti correlate

| 31 dicembre 2012              | Costo materie prime e servizi (1) |              | Oneri finanziari |
|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|------------------|
|                               | materie prime                     | servizi      |                  |
| <b>(migliaia di Euro)</b>     |                                   |              |                  |
| Careo S.r.l.                  |                                   | 5.060        |                  |
| Cartiera Alto Milanese S.p.A. |                                   |              | 5                |
| Reno De Medici Arnsberg GmbH  | 1                                 |              | 159              |
| Emmaus Pack S.r.l.            | 26                                | 65           | 3                |
| RDM Ovaro S.p.A.              |                                   |              | 1                |
| Reno De Medici UK LTD         |                                   |              | 1                |
| Reno De Medici Iberica S.L.   |                                   |              | 438              |
| ZAR S.r.l.                    | 3.846                             |              |                  |
| <b>Totale</b>                 | <b>3.873</b>                      | <b>5.125</b> | <b>607</b>       |

## CREDITI, DEBITI, COSTI E RICAVI CON ALTRE PARTI CORRELATE

### CREDITI E DEBITI CON ALTRE PARTI CORRELATE

Si riporta di seguito il dettaglio dei debiti e dei crediti al 31 dicembre 2013 con le parti correlate:

|                                        | Attività<br>correnti           | Attività non<br>correnti | Passività<br>correnti           | Passività non<br>correnti |
|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| 31 dicembre 2013                       | Crediti verso<br>clienti terzi | Crediti non<br>correnti  | Debiti verso<br>fornitori terzi | Debiti non<br>correnti    |
| <b>(migliaia di Euro)</b>              |                                |                          |                                 |                           |
| Cascades Asia Ltd                      | 362                            |                          |                                 |                           |
| Cascades Canada Inc.                   |                                |                          | 26                              |                           |
| Cascades Groupe Produits Spec.         |                                |                          | 1                               |                           |
| <b>Totale</b>                          | <b>362</b>                     |                          | <b>27</b>                       |                           |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>1,28%</b>                   |                          | <b>0,05%</b>                    |                           |

(1) Vedi Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria – totale della voce “Altri debiti” classificata tra le “Passività non correnti”

|                                        | Attività<br>correnti           | Attività non<br>correnti | Passività<br>correnti           | Passività non<br>correnti |
|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| 31 dicembre 2012                       | Crediti verso<br>clienti terzi | Crediti non<br>correnti  | Debiti verso<br>fornitori terzi | Debiti non<br>correnti    |
| <b>(migliaia di Euro)</b>              |                                |                          |                                 |                           |
| Cascades Asia Ltd                      | 81                             |                          |                                 |                           |
| Cascades Canada Inc.                   |                                |                          | 13                              |                           |
| Cascades S.A.S.                        |                                |                          | 57                              | 1.204                     |
| Cascades Groupe Produits Spec.         |                                |                          | 1                               |                           |
| <b>Totale</b>                          | <b>81</b>                      |                          | <b>71</b>                       | <b>1.204</b>              |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>0,3%</b>                    |                          | <b>0,1%</b>                     | <b>80,8%</b>              |

## RICAVI E COSTI CON ALTRE PARTI CORRELATE

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi e dei ricavi realizzati con le parti correlate occorsi durante l'esercizio 2013:

| 31 dicembre 2013                       | Ricavi di vendita (1) | Altri ricavi (2) |
|----------------------------------------|-----------------------|------------------|
| (migliaia di Euro)                     |                       |                  |
| Cascades Asia Ltd                      | 2.566                 |                  |
| Cascades S.A.S.                        |                       | 1.204            |
| <b>Totale</b>                          | <b>2.566</b>          | <b>1.204</b>     |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>1,2%</b>           | <b>6,7%</b>      |

(1) Vedi Prospetto di conto economico – la voce “Ricavi di vendita – di cui parti correlate” comprende i “Ricavi di vendita” infragruppo e verso altre parti correlate

| 31 dicembre 2013                       | Costo materie prime e servizi (1) |
|----------------------------------------|-----------------------------------|
| (migliaia di Euro)                     |                                   |
| Cascades Canada Ulc                    | 58                                |
| Cascades S.A.S.                        | 72                                |
| Red. Im. S.r.l.                        | 20                                |
| <b>Totale</b>                          | <b>150</b>                        |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>0,1%</b>                       |

(1) Vedi Prospetto di conto economico – la voce “Costi materie prime e servizi – di cui parti correlate” comprende il “Costo materie prime e servizi” infragruppo e verso altre parti correlate

| 31 dicembre 2012                       | Ricavi di vendita (1) |
|----------------------------------------|-----------------------|
| (migliaia di Euro)                     |                       |
| Cascades Asia Ltd                      | 1.737                 |
| <b>Totale</b>                          | <b>1.737</b>          |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>0,8%</b>           |

31 dicembre 2012

Costo materie prime e servizi (1)

| (migliaia di Euro)                     |             |
|----------------------------------------|-------------|
| Cascades Canada Inc.                   | 49          |
| Cascades Inc.                          | 12          |
| Cascades S.A.S.                        | 177         |
| Red. Im. S.r.l.                        | 20          |
| <b>Totale</b>                          | <b>258</b>  |
| <b>Incidenza sul totale della voce</b> | <b>0,1%</b> |

## RENDICONTO DELLE PARTI CORRELATE

|                                                                           | 31.12.2013    | 31.12.2012      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|
| (migliaia di Euro)                                                        |               |                 |
| Ricavi e proventi                                                         | 53.035        | 52.258          |
| Costi e oneri                                                             | (10.827)      | (9.256)         |
| Interessi attivi                                                          | 241           | 332             |
| Interessi passivi                                                         | (458)         | (607)           |
| Variazione crediti                                                        | 5.449         | (5.981)         |
| Variazione debiti                                                         | (565)         | (2.976)         |
| Variazione complessiva capitale circolante                                | 4.884         | (8.957)         |
| <b>Cash flow da attività operativa</b>                                    | <b>46.875</b> | <b>33.770</b>   |
| Variazione altre attività, passività finanziarie e debiti bancari a breve | 9.127         | (15.137)        |
| Variazione finanziamenti a medio e lungo termine                          | (714)         | (4.941)         |
| <b>Cash flow da attività di finanziamento</b>                             | <b>8.413</b>  | <b>(20.078)</b> |
| <b>Cash flow dell'esercizio</b>                                           | <b>38.462</b> | <b>13.692</b>   |



## ALLEGATO B – ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE E CONTROLLO CONGIUNTO

Partecipazioni in società con azioni non quotate o in società a responsabilità limitata, in misura superiore al 10% del capitale, al 31 dicembre 2013 (ai sensi dell'articolo 126 della delibera Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive integrazioni e modificazioni).

### Settore cartone

Cartiera Alto Milanese S.p.A.

Milano – Italia

Percentuale di possesso diretto 100%

Emmaus Pack S.r.l.

Milano - Italia

Percentuale di possesso diretto 51,39%

RDM Blendecques S.A.S.

Blendecques – Francia

Percentuale di possesso diretto 100%

RDM Ovaro S.p.A.

Milano - Italia

Percentuale di possesso diretto 80%

Reno De Medici Arnsberg GmbH

Arnsberg – Germania

Percentuale di possesso diretto 94%

Percentuale di possesso indiretto 6% (tramite Cascades Grundstück GmbH & Co.KG)

Reno De Medici Iberica S.L.

Prat de Llobregat - Barcellona - Spagna

Percentuale di possesso diretto 100%

Reno De Medici UK Limited

Wednesbury – Regno Unito

Percentuale di possesso diretto 100%

## Settore servizi

Cascades Grundstück Gmbh & Co.KG

Arnsberg – Germania

Percentuale di possesso diretto 100%

## Settore cartone

Manucor S.p.A.

Milano - Italia

Percentuale di possesso diretto 22,75%

Pac Service S.p.A.

Vigonza - Padova - Italia

Percentuale di possesso diretto 33,33%

Carta Service Friulana S.r.l.

Milano - Italia

Percentuale di possesso diretto 50%

ZAR S.r.l.

Silea – Italia

Percentuale di possesso diretto 33,33%

## Settore servizi

Careo S.r.l.

Milano – Italia

Percentuale di possesso indiretto 70%

Careo GmbH

Krefeld – Germania

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo S.A.S.

La Fayette – Francia

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo Spain S.L.

Prat de Llobregat – Barcellona – Spagna

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo Ltd

Wednesbury – Regno Unito

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo S.r.o.

Praga – Repubblica Ceca

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo KFT

Budapest - Ungheria

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo SP z.o.o.

Varsavia - Polonia

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

Careo LLC in liquidazione

Russia

Percentuale di possesso indiretto 70% (tramite Careo S.r.l.)

## ALLEGATO C: PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI

Tabella n. 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3° del Regolamento n. 11971/1991

| Nominativo o categoria   | Qualifica                                          | QUADRO 1                                                                                                          |                       |                                                                             |                                           |                                              |                                             |                                                      |
|--------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------|
|                          |                                                    | Strumenti finanziari diversi dalle opzioni                                                                        |                       |                                                                             |                                           |                                              |                                             |                                                      |
|                          |                                                    | Sezione2                                                                                                          |                       |                                                                             |                                           |                                              |                                             |                                                      |
|                          |                                                    | Strumenti di nuova assegnazione in base alla decisione del Consiglio di Amministrazione di proposta all'Assemblea |                       |                                                                             |                                           |                                              |                                             |                                                      |
|                          |                                                    | Data della relativa delibera assembleare                                                                          | Descrizione strumento | Numero strumenti finanziari assegnati per ogni soggetto da parte del c.d.a. | Data della assegnazione del cpr e del cda | Eventuale prezzo di acquisto degli strumenti | Prezzo di mercato alla data di assegnazione | Termine della restrizione di vendita degli strumenti |
| Giuseppe Garofano        | Vice-Presidente                                    | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 1.000.000                                                                   | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Ignazio Capuano          | Amministratore Delegato                            | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 1.800.000                                                                   | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Stéphane Thiollier       | Marketing and Sales Manager                        | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 540.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Stefano Moccagatta       | CFO                                                | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 330.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Manfred Draxler          | C.O.O.                                             | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 470.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Minoleo Marucci          | Coordinator Italy                                  | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 275.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Silvano Giorgis          | Direttore Stabilimento                             | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 250.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Alessandro Magnoni       | Direttore Stabilimento                             | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 250.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Francesco Canal          | Direttore Stabilimento                             | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 250.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Guido Giuseppe Vigorelli | Direttore Acquisti e Logistica                     | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 250.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Jose Antonio Raso        | Direttore Stabilimento                             | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 250.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Veronica Arciuolo        | Responsabile affari Legali e Societari             | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 200.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Daniele Gatti            | Responsabile IT                                    | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 200.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Fabio Invernizzi         | Energy Manager                                     | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 200.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Isabelle Lefebvre        | Responsabile Amministrativa RDM Blendecques S.A.S. | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 200.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Marita Lovera            | Responsabile HR RDM                                | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 200.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |
| Benoit Rimbault          | Responsabile Operativo RDM Blendecques S.A.S.      | 27/04/2011                                                                                                        | Phantom Shares        | 200.000                                                                     | 21/03/2011(cpr)<br>21/03/2011 (cda)       | Non applicabile                              | 0,23                                        | Non applicabile                                      |

(1) Prezzo puntuale al 21 marzo 2011, data della delibera del Consiglio di Amministrazione

Note: non rientrano più tra i beneficiari del Piano il Sig. Dubè (dal 2.11.12) e il Sig. Rosati (dal 17.11.11)

## ALLEGATO D: INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART.149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2013 per i servizi di revisione e per quelli di diversi dalla revisione resi dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. e da entità appartenenti alla sua rete (Network Deloitte & Touche S.p.A.).

| DESCRIZIONE                | Società erogante servizio                       | Destinatario                             | Corrispettivi esercizio<br>2013<br>(migliaia di Euro) |
|----------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Revisione Legale dei Conti | <i>Deloitte &amp; Touche S.p.A.</i>             | <i>CapoGruppo Reno<br/>De Medici Spa</i> | 148                                                   |
|                            | <i>Deloitte &amp; Touche S.p.A.</i>             | <i>Società controllate</i>               | 53                                                    |
|                            | <i>Network<br/>Deloitte &amp; Touche S.p.A.</i> | <i>Società controllate</i>               | 118                                                   |
| Altri servizi di revisione | <i>Deloitte &amp; Touche S.p.A.</i>             | <i>CapoGruppo Reno<br/>De Medici Spa</i> | 66                                                    |
| <b>Totale</b>              |                                                 |                                          | <b>385</b>                                            |

## RELAZIONE COLLEGIO SINDACALE

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEPARATO

**AL 31 DICEMBRE 2013 AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.**

1. I sottoscritti Ing. Ignazio Capuano, in qualità di "Amministratore Delegato", e Stefano Moccagatta, in qualità di "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari" della Reno De Medici S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e nel corso del periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2013.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta inoltre che

3.1. il bilancio di esercizio:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

Milano, 20 marzo 2014

L'Amministratore Delegato

Ignazio Capuano

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Stefano Moccagatta



## RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE

## PROPOSTA DI DELIBERA

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio 2013, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, chiude con un utile di Euro 676.470,84, che Vi proponiamo di rinviare a nuovo.

Qualora concordiate con la proposta sopra formulata, Vi proponiamo di approvare la seguente delibera:

*“L'assemblea ordinaria degli azionisti di Reno De Medici S.p.A.:*

- vista la Relazione del Consiglio di Amministrazione, corredata di ogni altro documento;*
- vista la Relazione del Collegio Sindacale;*
- presa visione del Bilancio Civilistico al 31.12.2013;*
- preso atto della Relazione di Deloitte & Touche S.p.A.*

*delibera*

- di approvare la Relazione del Consiglio di Amministrazione, la Relazione sulla Gestione, comprensiva di ogni altro documento e Relazione, e il Bilancio Civilistico al 31 dicembre 2013;*
- di approvare la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile dell'esercizio 2013 pari a Euro 676.470,84 come segue:*
  - quanto a Euro 33.823,54 a riserva legale ex art.2430 cod.civ.;*
  - quanto ai restanti Euro 642.647,30 a copertura perdite pregresse;*
- di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, tutti gli opportuni poteri per porre in essere ogni atto necessario alla pubblicazione e al deposito del bilancio al 31 dicembre 2013”.*

Milano, 20 marzo 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

F.to

Robert Hall

## PROSPETTI RIEPILOGATIVI DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURE DEL GRUPPO RENO DE MEDICI

Ai sensi dell'art. 2429, terzo e quarto comma, del Codice Civile vengono allegati i prospetti riepilogativi dei dati essenziali alla data del 31 dicembre 2013 delle società controllate e collegate del Gruppo Reno De Medici di seguito elencate:

### SOCIETÀ CONTROLLATE

#### Incluse nell'area di consolidamento

Cartiera Alto Milanese S.p.A.

Cascades Grundstück Gmbh & Co.KG

Emmaus Pack S.r.l.

RDM Blendecques S.A.S.

RDM Ovaro S.p.A.

Reno De Medici Arnsberg Gmbh

Reno De Medici Iberica S.L.

Reno De Medici UK limited

### SOCIETÀ COLLEGATE

Pac Service S.p.A.

### SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO *JOINT VENTURE*

Careo S.r.l.

Carta Service Friulana S.r.l.

Manucor S.p.A.

ZAR S.r.l.

Cartiera Alto Milanese S.p.A.

Sede in Milano – Via Durini, 16/18

Capitale Sociale Euro 200.000

#### Stato Patrimoniale

| (migliaia di euro)       |              |              |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Attivo                   | 31.12.2013   | 31.12.2012   |
| Attivo Immobilizzato     | 139          | 124          |
| Attivo Circolante        | 9.302        | 9.223        |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>     | <b>9.441</b> | <b>9.356</b> |
|                          |              |              |
| Passivo                  | 31.12.2013   | 31.12.2012   |
| Patrimonio Netto         | 1.230        | 1.162        |
| Fondi per rischi e oneri | 170          | 155          |
| TFR                      |              |              |
| Debiti                   | 8.041        | 8.039        |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>    | <b>9.441</b> | <b>9.356</b> |

#### Conto Economico

| (migliaia di euro)                    |            |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
|                                       | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
| Valore della produzione               | 20.545     | 17.439     |
| Costi della produzione                | (20.218)   | (17.285)   |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>327</b> | <b>154</b> |
|                                       |            |            |
| Proventi e (oneri) finanziari         | (55)       | (51)       |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>272</b> | <b>103</b> |
|                                       |            |            |
| Imposte dell'esercizio                | (104)      | (48)       |
|                                       |            |            |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>168</b> | <b>53</b>  |

Cascades Grundstück GmbH & Co.KG

Sede in Arnsberg – Hellefelder Street, 51

Capitale Sociale Euro 11.000

#### Stato Patrimoniale

(migliaia di Euro)

| Attivo                   | 31.12.2013        | 31.12.2012        |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Attivo Immobilizzato     | 306               | 306               |
| Attivo Circolante        | 5                 | 2                 |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>     | <b>311</b>        | <b>308</b>        |
| <b>Passivo</b>           | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
| Patrimonio Netto         | 311               | 305               |
| Fondi per rischi e oneri |                   |                   |
| TFR                      |                   |                   |
| Debiti                   | 0                 | 3                 |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>    | <b>311</b>        | <b>308</b>        |

#### Conto Economico

(migliaia di Euro)

|                                       | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Valore della produzione               |            |            |
| Costi della produzione                | (2)        | (7)        |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>(2)</b> | <b>(7)</b> |
| Proventi e (oneri) finanziari         |            |            |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>(2)</b> | <b>(7)</b> |
| Imposte dell'esercizio                |            |            |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>(2)</b> | <b>(7)</b> |

Emmaus Pack S.r.l.

Sede in Milano – Via Durini, 16/18

Capitale Sociale Euro 200.000

#### Stato Patrimoniale

| (migliaia di Euro)       |               |               |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Attivo                   | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
| Attivo Immobilizzato     | 437           | 480           |
| Attivo Circolante        | 11.295        | 11.461        |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>     | <b>11.732</b> | <b>11.941</b> |
|                          |               |               |
| Passivo                  | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
| Patrimonio Netto         | 1.414         | 1.195         |
| Fondi per rischi e oneri | 87            | 82            |
| TFR                      | 239           | 213           |
| Debiti                   | 9.992         | 10.451        |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>    | <b>11.732</b> | <b>11.941</b> |

#### Conto Economico

| (migliaia di Euro)                    |            |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
|                                       | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
| Valore della produzione               | 18.701     | 19.555     |
| Costi della produzione                | (17.826)   | (18.941)   |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>875</b> | <b>614</b> |
|                                       |            |            |
| Proventi e (oneri) finanziari         | (75)       | (57)       |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>800</b> | <b>557</b> |
|                                       |            |            |
| Imposte dell'esercizio                | (281)      | (253)      |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>519</b> | <b>304</b> |

RDM Blendecques S.a.s

Sede in Blendecques – Rue de L’Hermitage B.P. 53006

Capitale Sociale Euro 1.037.000

#### Stato Patrimoniale

(migliaia di Euro)

| Attivo                   | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Attivo Immobilizzato     | 7.105         | 7.080         |
| Attivo Circolante        | 11.305        | 13.559        |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>     | <b>18.410</b> | <b>20.639</b> |
|                          |               |               |
| Passivo                  | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
| Patrimonio Netto         | (3.239)       | (3.725)       |
| Fondi per rischi e oneri | 1.463         | 1.371         |
| TFR                      | 2.489         | 2.772         |
| Debiti                   | 17.697        | 20.221        |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>    | <b>18.410</b> | <b>20.639</b> |

#### Conto Economico

(migliaia di Euro)

|                                       | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Valore della produzione               | 58.067         | 59.770         |
| Costi della produzione                | (59.310)       | (60.546)       |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>(1.243)</b> | <b>(776)</b>   |
|                                       |                |                |
| Proventi e (oneri) finanziari         | (308)          | (334)          |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>(1.551)</b> | <b>(1.110)</b> |
|                                       |                |                |
| Imposte dell'esercizio                | (129)          | (118)          |
| Attività operative cessate            |                |                |
|                                       |                |                |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>(1.680)</b> | <b>(1.228)</b> |

Reno De Medici Arnsberg Gmbh

Sede in Arnsberg - Hellefelder Street, 51

Capitale Sociale Euro 5.112.919

#### Stato Patrimoniale

| (migliaia di Euro)    |                |                |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Attivo                | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
| Attivo Immobilizzato  | 68.430         | 74.202         |
| Attivo Circolante     | 37.668         | 40.754         |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>  | <b>106.098</b> | <b>114.956</b> |
|                       |                |                |
| Passivo               | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
| Patrimonio Netto      | 55.559         | 57.961         |
| TFR                   | 13.502         | 13.879         |
| Debiti                | 37.037         | 43.116         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b> | <b>106.098</b> | <b>114.956</b> |

#### Conto Economico

| (migliaia di Euro)                    |            |                |
|---------------------------------------|------------|----------------|
|                                       | 31.12.2013 | 31.12.2012     |
| Valore della produzione               | 117.259    | 121.559        |
| Costi della produzione                | (116.560)  | (123.335)      |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>699</b> | <b>(1.776)</b> |
|                                       |            |                |
| Proventi e (oneri) finanziari         | (429)      | (422)          |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>270</b> | <b>(2.198)</b> |
|                                       |            |                |
| Imposte dell'esercizio                | (100)      | 274            |
|                                       |            |                |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>170</b> | <b>(1.923)</b> |



Reno De Medici Iberica S.L.

Sede in Prat De Llobregatt (Barcellona) calle Selva, 2

Capitale Sociale Euro 7.466.578

#### Stato Patrimoniale

(migliaia di Euro)

| Attivo                   | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Attivo Immobilizzato     | 5.040         | 6.916         |
| Attivo Circolante        | 10.449        | 11.554        |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>     | <b>15.489</b> | <b>18.470</b> |
|                          |               |               |
| Passivo                  | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
| Patrimonio Netto         | 6.816         | 8.277         |
| Fondi per rischi e oneri |               |               |
| TFR                      |               |               |
| Debiti                   | 8.673         | 10.193        |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>    | <b>15.489</b> | <b>18.470</b> |

#### Conto Economico

(migliaia di Euro)

|                                       | 31.12.2013     | 31.12.2012   |
|---------------------------------------|----------------|--------------|
| Valore della produzione               | 33.358         | 34.335       |
| Costi della produzione                | (34.723)       | (34.890)     |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>(1.365)</b> | <b>(555)</b> |
|                                       |                |              |
| Proventi e (oneri) finanziari         | (95)           | 176          |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>(1.460)</b> | <b>(379)</b> |
|                                       |                |              |
| Imposte dell'esercizio                | -              | -            |
|                                       |                |              |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>(1.460)</b> | <b>(379)</b> |

Reno De Medici UK limited

Sede in Wednesbury – Pacific Avenue, Parkway

Capitale Sociale Euro 12.433.461

#### Stato Patrimoniale

| (migliaia di Euro)       |              |              |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Attivo                   | 31.12.2013   | 31.12.2012   |
| Attivo Immobilizzato     | 104          | 402          |
| Attivo Circolante        | 3.098        | 4.325        |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>     | <b>3.202</b> | <b>4.727</b> |
|                          |              |              |
| Passivo                  | 31.12.2013   | 31.12.2012   |
| Patrimonio Netto         | (203)        | 1.529        |
| Fondi per rischi e oneri | -            | 245          |
| TFR                      | 21           | 35           |
| Debiti                   | 3.384        | 2.918        |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>    | <b>3.202</b> | <b>4.727</b> |

#### Conto Economico

| (migliaia di Euro)                    |                |              |
|---------------------------------------|----------------|--------------|
|                                       | 31.12.2013     | 31.12.2012   |
| Valore della produzione               | 7.173          | 7.848        |
| Costi della produzione                | (8.816)        | (8.518)      |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>(1.643)</b> | <b>(671)</b> |
|                                       |                |              |
| Proventi e (oneri) finanziari         | (27)           | 11           |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>(1.670)</b> | <b>(659)</b> |
|                                       |                |              |
| Imposte dell'esercizio                | -              | -            |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>(1.670)</b> | <b>(659)</b> |

Reno De Medici Ovaro S.p.A. (ex Reno Logistica S.r.l. in liquidazione)

Sede in Milano – Via Durini, 16/18

Capitale Sociale Euro 12.500.000

#### Stato Patrimoniale

(migliaia di Euro)

| Attivo                   | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Attivo Immobilizzato     | 11.748        | 11.155        |
| Attivo Circolante        | 24.855        | 22.057        |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>     | <b>36.603</b> | <b>33.212</b> |
|                          |               |               |
| Passivo                  | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
| Patrimonio Netto         | 11.385        | 9.381         |
| Fondi per rischi e oneri | 189           | 170           |
| TFR                      | 2.308         | 2.456         |
| Debiti                   | 22.721        | 21.205        |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>    | <b>36.603</b> | <b>33.212</b> |

#### Conto Economico

(migliaia di Euro)

|                                       | 31.12.2013   | 31.12.2012   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Valore della produzione               | 43.558       | 22.028       |
| Costi della produzione                | (40.432)     | (20.872)     |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>3.126</b> | <b>1.156</b> |
|                                       |              |              |
| Proventi e (oneri) finanziari         | (242)        | (276)        |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>2.884</b> | <b>880</b>   |
|                                       |              |              |
| Imposte dell'esercizio                | (951)        | (259)        |
|                                       |              |              |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>1.933</b> | <b>621</b>   |

Careo S.r.l. (\*)

Sede in Milano – Via Durini, 16/18

Capitale Sociale Euro 100.000

#### Stato Patrimoniale

| (migliaia di Euro)     |              |               |
|------------------------|--------------|---------------|
| Attivo                 | 31.12.2013   | 31.12.2012    |
| Attività immobilizzato | 761          | 850           |
| Attività correnti      | 8.367        | 10.425        |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>9.128</b> | <b>12.275</b> |
|                        |              |               |
| Passivo                | 31.12.2013   | 31.12.2012    |
| Patrimonio netto       | 267          | (173)         |
| Passività non correnti | 2.904        | 2.828         |
| Passività correnti     | 5.957        | 8.620         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>  | <b>9.128</b> | <b>12.275</b> |

#### Conto Economico

| (migliaia di Euro)                    |            |              |
|---------------------------------------|------------|--------------|
|                                       | 31.12.2013 | 31.12.2012   |
| Valore della produzione               | 13.378     | 12.932       |
| Costi della produzione                | (12.805)   | (13.581)     |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>573</b> | <b>(649)</b> |
|                                       |            |              |
| Proventi e (oneri) finanziari         | (177)      | (161)        |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>396</b> | <b>(810)</b> |
|                                       |            |              |
| Imposte dell'esercizio                | (279)      | (124)        |
|                                       |            |              |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>117</b> | <b>(934)</b> |

(\*) I dati si riferiscono alle informazioni consolidate predisposte ai fini della valutazione all'equity del Bilancio Consolidato del Gruppo Reno De Medici.

Manucor S.p.A.

Sede in Milano – Via Durini, 16/18

Capitale Sociale Euro 10.000.000

#### Stato Patrimoniale

(migliaia di Euro)

| Attivo                 | 31.12.2012 (*) |
|------------------------|----------------|
| Attività non correnti  | 81.618         |
| Attività correnti      | 43.269         |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>124.887</b> |
|                        |                |
| Passivo                | 31.12.2012     |
| Patrimonio netto       | 6.331          |
| Passività non correnti | 24.581         |
| Passività correnti     | 93.975         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>  | <b>124.887</b> |

#### Conto Economico

(migliaia di Euro)

|                                       | 31.12.2012      |
|---------------------------------------|-----------------|
| Valore della produzione               | 156.861         |
| Costi della produzione                | (167.006)       |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>(10.145)</b> |
|                                       |                 |
| Proventi e (oneri) finanziari         | (1.714)         |
| Altri Proventi (oneri)                |                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>(11.859)</b> |
|                                       |                 |
| Imposte dell'esercizio                | 1.995           |
|                                       |                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>(9.864)</b>  |

(\*) Dati relativi all'ultimo Bilancio approvato.

PAC Service S.p.A.

Sede in Vigonza (PD) – Via Julia, 47

Capitale Sociale Euro 1.000.000

#### Stato Patrimoniale

| (migliaia di Euro)       |               |               |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Attivo                   | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
| Attivo Immobilizzato     | 2.518         | 2.500         |
| Attivo Circolante        | 11.186        | 8.144         |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>     | <b>13.704</b> | <b>10.644</b> |
|                          |               |               |
| Passivo                  | 31.12.2013    | 31.12.2012    |
| Patrimonio Netto         | 5.885         | 5.607         |
| Fondi per rischi e oneri | 202           | 115           |
| TFR                      | 490           | 450           |
| Debiti                   | 7.127         | 4.472         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>    | <b>13.704</b> | <b>10.644</b> |

#### Conto Economico

| (migliaia di Euro)                    |              |            |
|---------------------------------------|--------------|------------|
|                                       | 31.12.2013   | 31.12.2012 |
| Valore della produzione               | 17.380       | 15.400     |
| Costi della produzione                | (16.089)     | (14.515)   |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>1.291</b> | <b>885</b> |
|                                       |              |            |
| Proventi e (oneri) finanziari         | 91           | 15         |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>1.382</b> | <b>900</b> |
|                                       |              |            |
| Imposte dell'esercizio                | (458)        | (300)      |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>924</b>   | <b>600</b> |

Carta Service Friulana S.r.l. (ex RDM Tissue core S.r.l. in liquidazione)

Sede in Milano - Via Durini, 16/18

Capitale Sociale Euro 100.000

#### Stato Patrimoniale

(migliaia di Euro)

| Attivo                | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------|------------|------------|
| Attivo Immobilizzato  | 7          | 9          |
| Attivo Circolante     | 168        | 170        |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>  | <b>175</b> | <b>179</b> |
|                       |            |            |
| Passivo               | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
| Patrimonio Netto      | 47         | 52         |
| TFR                   |            |            |
| Debiti                | 128        | 127        |
| <b>TOTALE PASSIVO</b> | <b>175</b> | <b>179</b> |

#### Conto Economico

(migliaia di Euro)

|                                       | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Valore della produzione               | -          | -          |
| Costi della produzione                | (5)        | (7)        |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>(5)</b> | <b>(7)</b> |
|                                       |            |            |
| Proventi e (oneri) finanziari         | -          | -          |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>(5)</b> | <b>(7)</b> |
|                                       |            |            |
| Imposte dell'esercizio                | -          | -          |
|                                       |            |            |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>(5)</b> | <b>(7)</b> |

Zar S.r.l.

Sede in Milano

Capitale Sociale Euro 90.000

#### Stato Patrimoniale

| (migliaia di Euro)     |              |              |
|------------------------|--------------|--------------|
| Attivo                 | 31.12.2013   | 31.12.2012   |
| Attività immobilizzato | 4            | 4            |
| Attivo Circolante      | 4.037        | 1.109        |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>4.041</b> | <b>1.113</b> |
|                        |              |              |
| Passivo                | 31.12.2013   | 31.12.2012   |
| Patrimonio Netto       | 121          | 92           |
| TFR                    |              |              |
| Debiti                 | 3.920        | 1.021        |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>  | <b>4.041</b> | <b>1.113</b> |

#### Conto Economico

| (migliaia di Euro)                    |            |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
|                                       | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
| Valore della produzione               | 24.010     | 11.820     |
| Costi della produzione                | (23.978)   | (11.816)   |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>32</b>  | <b>4</b>   |
|                                       |            |            |
| Proventi e (oneri) finanziari         | (3)        | (1)        |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>29</b>  | <b>3</b>   |
|                                       |            |            |
| Imposte dell'esercizio                | -          | -          |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b> | <b>29</b>  | <b>3</b>   |



**Reno De Medici S.p.A.**

Via Durini 16/18

20122 Milano

Capitale Sociale Euro 185.122.487,06

Codice fiscale e partita Iva 00883670150

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

[www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com)



Stampato su carta certificata FSC Mix