

RenoDeMedici



Relazione trimestrale

1° trimestre 2008

Reno De Medici S.p.A.

Sede Legale in Milano – Via dei Bossi, 4

Direzione Generale e Amministrativa:

Pontenuovo di Magenta (MI) – Via G. De Medici, 17

Capitale sociale interamente versato € 185.122.487,06

Codice fiscale e Partita IVA 00883670150

INDICE

Organi sociali	pag.	3
Società operative del Gruppo al 31.03.2008	pag.	4
Commento degli Amministratori sulla gestione	pag.	5
- Risultati consolidati	pag.	6
- Eventi successivi	pag.	9
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	9
Prospetti contabili del Gruppo al 31.03.2008	pag.	10
Note di commento	pag.	13
- Principi contabili	pag.	13
- Organici	pag.	14

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Giuseppe Garofano	Presidente
Bernard Lemaire	Vice Presidente
Ignazio Capuano	Amministratore Delegato
Riccardo Ciardullo	Consigliere
Christian Dubé	Consigliere
Sergio Garribba	Consigliere
Laurent Lemarie	Consigliere
Mirko Leo	Consigliere
Vincenzo Nicastro	Consigliere
Carlo Peretti	Consigliere
Emanuele Rossini	Consigliere

Collegio Sindacale

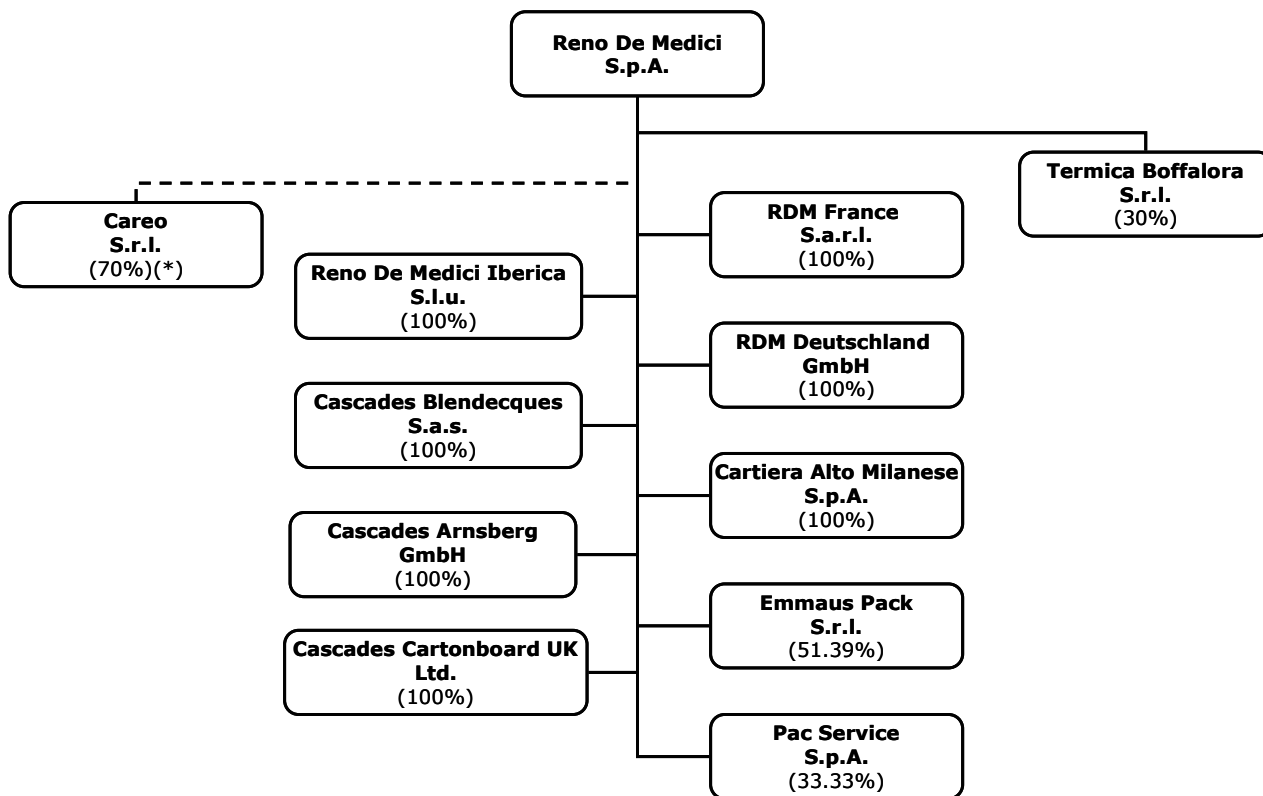
Sergio Pivato	Presidente
Marcello Priori	Sindaco effettivo
Carlo Tavormina	Sindaco effettivo
Giovanni Maria Conti	Sindaco supplente
Myrta de' Mozzi	Sindaco supplente

Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO RENO DE MEDICI AL 31 MARZO 2008

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



(*) Società operativa dal 1° aprile 2008.

COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Nel corso del primo trimestre del 2008 si è conclusa l'operazione di aggregazione con il settore di produzione di cartone da riciclo del Gruppo Cascades Europe. In data 26 febbraio 2008, con data efficacia 1° marzo 2008, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Cascades Italia S.r.l., società a cui facevano capo il 100% delle partecipazioni detenute in Cascades Arnsberg GmbH, Cascades Blendecques S.a.s. e Cascades Cartonboard UK Ltd, in Reno De Medici S.p.A.. A partire da tale data pertanto i risultati economici consolidati del Gruppo RDM comprendono anche i dati delle nuove società.

Si segnala pertanto che i dati consolidati relativi al primo trimestre 2008, si riferiscono per i primi due mesi al consolidato del Gruppo RDM ante fusione e per il solo mese di marzo al Gruppo RDM quale risulta dopo il perfezionamento della fusione per incorporazione di Cascades Italia.

Va rilevato che il rinvio dell'operazione di fusione, il cui perfezionamento era stato previsto nei primi giorni del 2008, dovuto a richieste di informazioni ricevute da parte delle competenti autorità Antitrust, ha comportato l'impossibilità di impostare una politica commerciale comune per l'anno 2008 ed ha causato anche uno slittamento dell'avvio delle attività di integrazione e razionalizzazione.

Dal lato della domanda il 2008 sta evidenziando una certa debolezza, dovuta alla fase di contrazione dei consumi europei, aggravata dalle incertezze esistenti nei mercati finanziari e quindi riflessa sull'economia reale (calo indice fiducia dei consumatori) legata alla crisi finanziaria internazionale.

Con riguardo ai volumi venduti, si evidenzia che le quantità spedite nei primi tre mesi del 2008 ammontano a circa 193 mila tonnellate (di cui 28 mila relativi ai nuovi stabilimenti), rispetto alle circa 181 mila tonnellate al 31 marzo 2007. Sul fronte dei prezzi di vendita, i ricavi medi per tonnellata spedita al 31 marzo 2008 sono cresciuti del 6,6% circa rispetto al 31 marzo 2007.

Il trimestre del corrente esercizio risulta peraltro penalizzato da una contrazione della domanda europea e di conseguenza da un mix geografico sfavorevole avendo incrementato le vendite verso i mercati Extra UE, caratterizzati da prezzi inferiori alla media.

A seguito della fusione, tuttavia, la suddivisione dei ricavi netti per area geografica, risulta maggiormente equilibrata, come si evince dalla tabella sotto riportata:

Ricavi per area geografica	31.03.2008	Inc. %	31.03.2007	Inc. %
Euro/000				
Italia	32.317	31,2%	45.205	50,0%
Unione Europea	59.553	57,5%	36.219	40,1%
Extra Unione Europea	11.654	11,3%	8.929	9,9%
Totale ricavi di vendita	103.523	100%	90.353	100%

Risultati consolidati

A seguito dell'operazione di fusione si è proceduto all'individuazione del fair value delle attività, delle passività e delle passività potenziali utilizzando valori provvisori. Il fair value assegnato inizialmente potrà essere rivisto, così come previsto dall'IFRS 3, in base ad evidenze aggiuntive.

Sulla base dei valori determinati alla data di chiusura del primo trimestre 2008 la differenza fra il costo dell'acquisizione, pari al valore di mercato delle azioni assegnate in concambio delle partecipazioni ricevute più i costi direttamente connessi all'operazione, ed il fair value delle attività, delle passività e delle passività potenziali è risultato negativo per 15,3 milioni di Euro ed è stato registrato come provento a conto economico nella voce "Proventi (oneri) non ricorrenti", concorrendo alla determinazione dell'EBITDA del periodo.

Nel primo trimestre 2008 si rileva quindi una componente positiva di reddito di natura non gestionale motivata da quanto sopra evidenziato, tale da influenzare la lettura dei dati relativi alla gestione corrente.

La seguente tabella riporta gli *highlights* di conto economico al 31 marzo 2008 e 2007:

Conto economico consolidato	31 marzo 2008	31 marzo 2007
Euro/000		
Ricavi di vendita	103.523	90.353
EBITDA ante proventi (oneri) non ricorrenti (*)	8.345	7.604
EBITDA	10.136	7.620
EBIT	6.278	2.389
<i>Imposte</i>	<i>(1.103)</i>	<i>(1.027)</i>
Utile (perdita) di periodo	2.401	(837)

(*) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, "EBITDA" - "Proventi (oneri) non ricorrenti"

Il Gruppo RDM ha conseguito nel primo trimestre 2008 ricavi netti per 103,5 milioni di euro, rispetto ai 90,3 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento registrato è attribuibile per 15,3 milioni di euro ai nuovi stabilimenti.

L'EBITDA ante proventi (oneri) non ricorrenti al 31 marzo 2008, pari a 8,3 milioni di euro, registra un incremento rispetto al corrispondente periodo 2007, pari a 7,6 milioni di euro. L'incremento registrato è attribuibile per 0,9 milioni di euro ai nuovi stabilimenti.

La voce "Proventi (oneri) non ricorrenti", pari a 1,8 milioni di euro, è principalmente composta dall'avviamento negativo risultante dall'eccedenza rispetto al costo dell'aggregazione del fair value delle attività, passività e passività potenziali identificate provvisoriamente al 31 marzo 2008, pari a 15,3 milioni di euro, al netto di oneri non ricorrenti connessi all'operazione di integrazione e ad interventi di ristrutturazione industriale per 13,5 milioni di euro.

Gli incrementi registrati dai prezzi di vendita hanno permesso di compensare gli aumenti di prezzo dalle materie prime di impasto (fibrose e chimiche) che, nei periodi a confronto, hanno evidenziato un incremento del 14% (al netto dei benefici conseguiti attraverso il continuo miglioramento dell'efficienza del processo produttivo).

I prezzi energetici hanno evidenziato, nei periodi a confronto, un incremento medio del 4% circa; va rilevato che, a livello consolidato, l'aggregazione avvenuta con Cascades ha consentito di operare in Paesi con costi energetici sensibilmente più bassi rispetto alla realtà italiana, permettendo di contenere l'incremento all'1,1% rispetto al costo registrato nel primo trimestre 2007.

Il Risultato Operativo (EBIT) al 31 marzo 2008 è pari a 6,3 milioni di euro rispetto ai 2,4 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è principalmente attribuibile ai proventi non ricorrenti ed al minor impatto degli ammortamenti (da 5,2 milioni di euro del 31 marzo 2007 ai 3,9 milioni di euro del 31 marzo 2008), dovuto alla rivisitazione nella stima delle vite utili degli impianti e macchinari, avvenuta nel corso del secondo trimestre del 2007.

Le imposte correnti contabilizzate nel periodo sono pari a 0,8 milioni di euro, rispetto ai 0,6 milioni di euro al 31 marzo 2007. Le imposte differite sono risultate negative per 0,3 milioni di euro al 31 marzo 2008, rispetto ai 0,4 milioni di euro del precedente periodo.

Il risultato di periodo al 31 marzo 2008 è positivo per 2,4 milioni di euro, rispetto al dato negativo di 0,8 milioni di euro del corrispondente periodo 2007.

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2008 il Gruppo RDM ha sostenuto investimenti tecnici per 2 milioni di euro (1,4 milioni di euro al marzo 2007).

L'indebitamento finanziario netto consolidato, al 31 marzo 2008, è pari a 128,4 milioni di euro, rispetto ai 114,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007 ed ai 128,8 milioni di euro al 31 marzo 2007.

L'aumento dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2008, rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2007, è imputabile all'incremento del capitale circolante netto registrato nel periodo dovuto principalmente al pagamento di alcune partite non ricorrenti, quali parte dei costi connessi all'operazione di aggregazione con Cascades, per 1,5 milioni di euro, al pagamento delle quote di TFR relativo al personale entrato in mobilità alla fine del precedente esercizio, per 1,5 milioni di euro, al pagamento di contenziosi, per 1,1 milioni di euro e al pagamento per circa 6 milioni di euro dell'imposta sul valore aggiunto derivante dall'operazione con Espais chiusa nel corso del mese di dicembre 2007.

Ai fini di una corretta analisi dell'evoluzione del capitale circolante netto va rilevato che le tre partecipazioni fuse in RDM hanno determinato un incremento del capitale circolante netto¹ per 8,9 milioni di euro, a fronte di un incremento complessivo pari a 28 milioni di euro. Occorre evidenziare che l'incremento dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2008 va attribuito essenzialmente alle società esistenti all'interno del Gruppo RDM in quanto le tre società fuse non hanno apportato debito finanziario.

L'indebitamento finanziario lordo, rilevato con il criterio del costo ammortizzato, al 31 marzo 2008, è pari a 137,7 milioni di euro (rispetto ai 123,2 milioni di euro del dicembre 2007) ed include quote non correnti di finanziamenti a medio lungo termine per 70 milioni di euro, quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine per 12,1 milioni di euro ed utilizzi di linee commerciali per 55,6 milioni di euro, composte prevalentemente da linee di smobilizzo di crediti verso clienti.

Gli strumenti derivati stipulati con finalità di *cash flow hedge* sono iscritti in bilancio per un importo positivo pari a 0,2 milioni di euro.

Al 31 marzo 2008, la liquidità ed i crediti finanziari con scadenza entro i 12 mesi sono pari a 9,1 milioni di euro (rispetto a 8,4 milioni di euro del dicembre 2007) ed includono 5 milioni di euro vincolati in relazione al contenzioso con il Grupo Torras.

¹ Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM: "Crediti commerciali correnti", "Altri crediti correnti" e "Rimanenze" – "Debiti verso fornitori correnti", "Altri debiti correnti" e "Imposte correnti".

Eventi successivi

Nel corso del mese di marzo, con data di efficacia 1° aprile, il ramo aziendale del Gruppo RDM, composto dal personale commerciale dipendente della capogruppo, dalle società commerciali RDM France e RDM Deutschland, è stato conferito alla società Careo S.r.l.. La nuova società, controllata al 70% da RDM ed al 30% da Cascades S.A., si occuperà dell'attività di commercializzazione dei prodotti del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

I primi mesi del 2008 sono stati caratterizzati da una generalizzata incertezza sui mercati, tanto finanziari quanto reali, che ha generato un indebolimento dei consumi su tutta l'area Europa.

L'attuale situazione degli ordinativi non permette di ipotizzare un'inversione dell'andamento della domanda nel breve periodo.

In tale contesto, tuttavia, le operazioni di riorganizzazione della rete commerciale, avviate nel corso del mese di aprile, nonché le operazioni di ristrutturazione industriale, permetteranno al nuovo Gruppo RDM di meglio affrontare l'avversa situazione di mercato.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO RDM AL 31.03.2008

Conto economico consolidato	31.03.2008	31.03.2007
	Euro/000	
Ricavi di vendita	103.523	90.353
Altri ricavi	1.376	598
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	2.789	(4.626)
Costo Materie prime e servizi	(82.300)	(64.950)
Costo del personale	(16.054)	(13.143)
Altri costi operativi	(989)	(628)
Proventi (oneri) non ricorrenti	1.791	16
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	10.136	7.620
Ammortamenti	(3.858)	(5.231)
Risultato Operativo (EBIT)	6.278	2.389
	<i>Oneri finanziari</i>	(2.651)
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	(267)
	<i>Proventi finanziari</i>	144
Proventi (Oneri) finanziari netti	(2.774)	(2.390)
Proventi da partecipazioni	-	198
Altri proventi (oneri)	-	(7)
Imposte	(1.103)	(1.027)
Utile (perdita) di periodo	2.401	(837)
attribuibile a:		
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	2.321	(897)
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza dei terzi	80	60

Stato patrimoniale consolidato	31.03.2008	31.12.2007
Euro/000		
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	266.282	174.702
Avviamento	146	146
Altre Immobilizzazioni immateriali	1.250	1.388
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	10.948	13.134
Imposte anticipate	2.056	1.681
Strumenti derivati	-	418
Attività finanziarie disponibili per la vendita	464	482
Altri crediti	7.402	5.321
Totale attività non correnti	288.548	197.272
Attività correnti		
Rimanenze	96.573	64.624
Crediti commerciali	131.532	102.462
Altri crediti	9.024	4.702
Strumenti derivati	312	331
Disponibilità liquide	8.921	8.248
Totale attività correnti	246.362	180.367
Attività non correnti destinate alla dismissione	5.583	5.583
TOTALE ATTIVO	540.493	383.222
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto del gruppo	170.806	114.770
Interessi di minoranza	631	546
Patrimonio netto	171.437	115.316
Passività non correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	71.962	70.002
Strumenti derivati	66	-
Altri debiti	15	627
Imposte differite	30.330	6.311
Fondo TFR	25.174	14.780
Fondi rischi e oneri a lungo	21.082	6.174
Totale passività non correnti	148.629	97.894
Passività correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	66.044	52.544
Debiti verso fornitori	122.960	97.718
Altri debiti	27.483	19.142
Imposte correnti	3.940	608
Totale passività correnti	220.427	170.012
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	540.493	383.222

Posizione finanziaria netta consolidata	31.03.2008	31.12.2007	Variazione
Euro/000			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	9.074	8.401	673
Debiti finanziari a breve	(67.731)	(53.242)	(14.489)
Valutazione derivati parte corrente	-	331	(331)
Posizione finanziaria a breve	(58.657)	(44.510)	(14.147)
Debiti finanziari a medio termine	(69.989)	(70.002)	13
Valutazione derivati parte non corrente	246	418	(172)
Posizione finanziaria netta	(128.400)	(114.094)	(14.306)

NOTE DI COMMENTO

La relazione trimestrale del Gruppo RDM al 31 marzo 2008 è stata predisposta in base all'art. 82, primo comma, del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

La presente relazione trimestrale non è stata oggetto di revisione contabile da parte dei Revisori contabili indipendenti.

La situazione patrimoniale ed economica al 31 marzo 2008 è presentata in forma riclassificata coerentemente con quella contenuta nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

Le variazioni nel perimetro di consolidamento intervenute nel I trimestre 2008 riguardano le società "Cascades Blendecques S.a.s.", "Cascades Arnsberg GmbH" e "Cascades Cartonboard Uk Ltd".

Le attività non correnti (impianti e macchinari), relative quasi esclusivamente alla linea MC1 dello stabilimento di Magenta, sono esposte separatamente nello stato patrimoniale nella voce "Attività non correnti destinate alla dismissione".

Principi contabili

I principi contabili utilizzati nella redazione della Relazione Trimestrale sono gli stessi adottati nella redazione del Bilancio consolidato 2007.

Nell'attuale perimetro di consolidamento è presente una società con valuta di conto diversa dall'euro (Cascades Cartonboard UK Ltd in GBP) .

Ai fini della traduzione della situazione trimestrale della società Cascades Cartonboard UK in valuta estera è stata individuata quale valuta funzionale l'Euro, la medesima della Capogruppo, in considerazione del fatto che la società svolge un'attività fortemente integrata a quella della casamadre (IAS 21).

Al 31 marzo 2008 tutte le attività e passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di riferimento della situazione patrimoniale (0,7858 GBP/Euro). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo di riferimento (0,7749 GBP/Euro).

Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione.

Il bilancio consolidato è redatto secondo gli IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Tali principi IFRS includono anche tutti i Principi Contabili Internazionali rivisti (denominati "IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC"), in precedenza denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

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

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

Organici

Gli organici del Gruppo RDM al 31 marzo 2008 comprendono 1.788 dipendenti, rispetto ai 1.117 dipendenti al 31 dicembre 2007.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998 (TUF)

Il sottoscritto Maurizio Fusetti in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attesta in conformità a quanto previsto dal 2° comma dell'art. 154-bis del "Testo Unico" delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che, a quanto consta, la Relazione Trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 di Reno De Medici S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pontenuovo di Magenta, 13 maggio 2008

Maurizio Fusetti
Dirigente Preposto