

Reno De Medici



**Resoconto Intermedio
di Gestione al
31 marzo 2010**

Reno De Medici S.p.A.

Milano, Via Durini 16/18

Capitale sociale Euro 185.122.487,06

Codice fiscale e Partita IVA 00883670150

INDICE

ORGANI SOCIETARI E SOCIETA' DI REVISIONE	2
SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2010	3
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE	4
Risultati Consolidati	6
Principali Fatti Di Rilievo	8
Evoluzione Prevedibile Della Gestione	8
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2010	9
NOTE DI COMMENTO	12
Principi Contabili	12
Organici	13
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)	14



ORGANI SOCIETARI E SOCIETA' DI REVISIONE

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Sergio Pivato	Presidente
Giovanni Maria Conti	Sindaco effettivo
Carlo Tavormina	Sindaco effettivo
Domenico Maisano	Sindaco supplente
Myrta de' Mozzi	Sindaco supplente

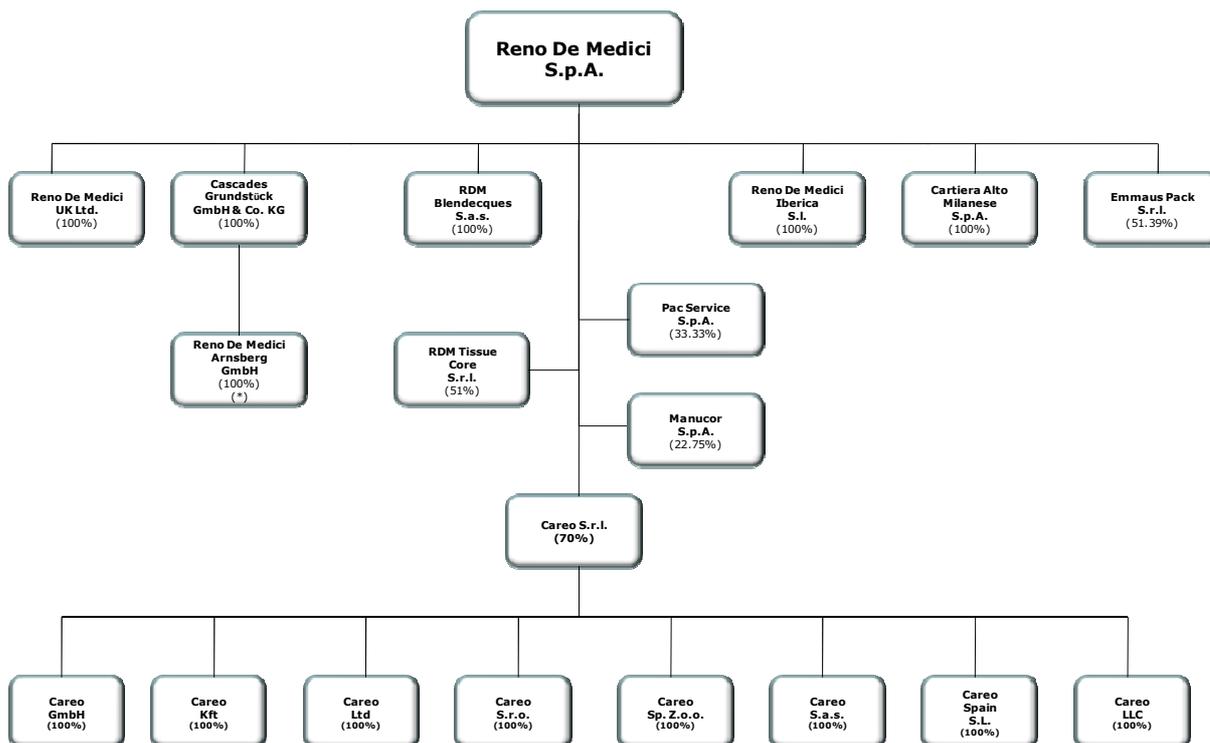
Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.



SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2010

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



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

L'andamento del mercato nel primo trimestre del 2010 registra una crescita del 7% della domanda a livello europeo rispetto allo stesso periodo del 2009, nonostante il contesto macroeconomico generale ancora recessivo ed i consumi delle famiglie restino depressi. Tale crescita è trainata da Italia, Germania, Spagna ed Est Europeo, mentre la tendenza si presenta più riflessiva negli altri paesi, e ancora negativa in Francia.

La produzione del Gruppo nel periodo ha raggiunto le 226 mila tonnellate, rispetto alle 201 mila tonnellate dello stesso periodo del 2009; in termini di volumi venduti, le quantità spedite ammontano a circa 234 mila tonnellate, rispetto alle 210 mila tonnellate del 2009.

L'apprezzabile livello del portafoglio ordini ha consentito una efficace pianificazione dell'attività produttiva e beneficio dell'efficienza.

I ricavi di vendita consolidati del periodo ammontano 115 milioni di Euro, in crescita del +6% rispetto al 2009.

Il buon andamento della produzione e dei ricavi non si è tradotto in un miglioramento della performance reddituale, per il concorso di una serie di fattori.

I prezzi medi di vendita sono risultati in calo rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, mentre l'aumento annunciato a fine 2009 si sta concretizzando solo nel secondo trimestre, mentre si è registrato un aumento del costo delle materie prime d'impasto, causato sia dalla prevedibile minore generazione di maceri che dal maggior livello di importazione dall'Europa da parte dei paesi dell'Estremo Oriente ed in particolare della Cina, non prevedibile (quanto a misura).

In leggero aumento anche il costo del lavoro, sia per gli aumenti contrattuali che per gli stanziamenti relativi ai piani di incentivazione dei dipendenti, posti in essere a fine 2009.

Stabili le altre principali componenti di costo, comprese quelle relative all'energia.

Conseguentemente l'EBITDA si attesta a 7,1 milioni di Euro, rispetto agli 8,6 milioni di Euro del primo trimestre 2009.

Il Risultato Operativo è positivo per 346 mila Euro, rispetto ai 2,3 milioni di Euro consuntivati nello stesso periodo del 2009.

In calo gli Oneri Finanziari Netti, soprattutto in relazione alla positiva dinamica dei tassi.

La Posizione Finanziaria Netta si è attestata a 125,2 milioni di Euro, in sensibile miglioramento rispetto ai 131 milioni di Euro del dicembre 2009, che scaturisce sia dalla positiva gestione operativa, in particolare per quanto riguarda gli incassi, sia da sfasature temporali positive.

Il mix geografico dei ricavi del Gruppo nel primo trimestre 2010 evidenzia la crescita del peso dei ricavi prodotti dal mercato nazionale, in linea con l'evoluzione del mercato europeo, nonché dei mercati extra-UE (Turchia, Middle e Far East).



Ricavi per area geografica	31.03.2010	Inc. %	31.03.2009	Inc. %
(migliaia di Euro)				
Italia	42.579	37,0%	35.318	32,6%
Unione Europea	56.104	48,7%	62.462	57,6%
Extra Unione Europea	16.425	14,3%	10.594	9,8%
Totale ricavi di vendita	115.108	100%	108.374	100%



Risultati Consolidati

La seguente tabella riporta gli indicatori di sintesi del conto economico al 31 marzo 2010 e 2009.

Conto economico consolidato	31.03.2010	31.03.2009
(migliaia di Euro)		
Ricavi di vendita	115.108	108.374
EBITDA (1)	7.086	8.642
EBIT (2)	346	2.281
Risultato corrente ante imposte (3)	(1.597)	(214)
<i>Imposte correnti e differite</i>	<i>(348)</i>	<i>(812)</i>
Utile (perdita) del periodo	(1.945)	(1.026)

(1) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, "Margine Operativo Lordo"

(2) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, "Risultato Operativo"

(3) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, "Utile (perdita) del periodo" - "Imposte"

Il Gruppo RDM ha conseguito nel primo trimestre 2010 ricavi netti per 115,1 milioni di euro, rispetto ai 108,4 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'EBITDA si è attestato a livello di consolidato a circa 7,1 milioni di euro al 31 marzo 2010 rispetto ai 8,6 milioni di euro della gestione del corrispondente periodo 2009.

Il Risultato operativo (EBIT) al 31 marzo 2010 è pari a 0,3 milioni di euro rispetto ai 2,3 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il Risultato corrente ante imposte è negativo per 1,6 milioni di euro, rispetto al corrispondente dato negativo di 0,2 milioni di euro del periodo precedente.

Nel corso del 2010 il Gruppo RDM ha sostenuto investimenti tecnici per 2,2 milioni di euro (4,1 milioni di euro nel 2009).

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2010 è pari a 125,2 milioni di euro, rispetto ai 130,8 milioni di euro al 31 dicembre 2009.

L'indebitamento finanziario lordo al 31 marzo 2010, rilevato con il criterio del costo ammortizzato, è pari a 124,9 milioni di euro (rispetto ai 131,0 milioni di euro al 31 dicembre 2009) ed include quote non correnti di finanziamenti a medio lungo termine per 62,6 milioni di euro, quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine per 7,5 milioni di euro, ed utilizzi di linee commerciali per 54,8 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 negativo pari a 2,6 milioni di euro.

Al 31 marzo 2010, la liquidità ed i crediti finanziari con scadenza entro i 12 mesi sono pari a 2,3 milioni di euro (rispetto a 2,0 milioni di euro del dicembre 2009).



Principali Fatti Di Rilievo

Non si registrano fatti di rilievo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2010 resta caratterizzato da un contesto generale che non evidenzia ancora duraturi segni di ripresa dei consumi delle famiglie.

Le prospettive reddituali dovrebbero risentire positivamente della prevista stabilizzazione dei prezzi delle materie prime d'impasto, e degli incrementi dei prezzi di vendita applicati a partire dalla fine del primo trimestre 2010. Allo stato non si sta ancora registrando l'inversione di tendenza dei costi delle materie prime, mentre si presenta nel complesso buona la reazione sui principali mercati agli aumenti dei prezzi di vendita.

Pertanto, dopo un primo trimestre 2010 nel quale la redditività ha subito l'impatto negativo dell'aumento dei costi delle materie prime d'impasto, sfasato temporalmente rispetto agli aumenti dei prezzi, ci si attende un recupero nei trimestri successivi. Occorre sottolineare comunque la difficoltà di proiettare le valutazioni attuali all'intero esercizio, data la forte volubilità del contesto economico.



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2010

Conto economico consolidato	31.03.2010	31.03.2009
(migliaia di Euro)		
Ricavi di vendita	115.108	108.374
Altri ricavi	4.547	4.230
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(1.400)	(4.218)
Costo Materie prime e servizi	(90.403)	(80.071)
Costo del personale	(19.347)	(18.432)
Altri costi operativi	(1.419)	(1.241)
Margine Operativo Lordo	7.086	8.642
Ammortamenti	(6.740)	(6.361)
Risultato Operativo	346	2.281
	<i>Oneri finanziari</i>	<i>(2.210)</i>
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	<i>433</i>
	<i>Proventi finanziari</i>	<i>4</i>
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.773)	(2.495)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(170)	-
Imposte	(348)	(812)
Utile (Perdita) del periodo	(1.945)	(1.026)
attribuibile a:		
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(2.115)	(1.112)
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	170	86



Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria	31.03.2010	31.12.2009
(migliaia di euro)		
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	251.663	256.231
Avviamento	63	63
Altre Immobilizzazioni immateriali	6.243	6.243
Partecipazioni	6.520	6.690
Imposte anticipate	1.505	1.473
Attività finanziarie disponibili per la vendita	193	193
Crediti commerciali	81	81
Altri crediti	725	364
Totale attività non correnti	266.993	271.338
Attività correnti		
Rimanenze	73.613	74.313
Crediti commerciali	115.526	110.417
Altri crediti	5.297	4.800
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	188
Disponibilità liquide	1.890	1.707
Totale attività correnti	196.326	191.425
TOTALE ATTIVO	463.319	462.763
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto del Gruppo	152.005	154.144
Interessi di minoranza	847	677
Totale Patrimonio netto	152.852	154.821
Passività non correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	62.639	62.672
Strumenti derivati	1.070	846
Altri debiti	1.986	1.872
Imposte differite	27.063	27.407
Benefici ai dipendenti	24.996	24.632
Fondi rischi e oneri a lungo	3.922	3.562
Totale passività non correnti	121.676	120.991
Passività correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	61.397	64.901
Strumenti derivati	1.518	1.069
Debiti commerciali	109.603	102.683
Altri debiti	13.637	16.119
Imposte correnti	1.845	1.340
Fondi rischi e oneri a breve	791	839
Totale passività correnti	188.791	186.951
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	463.319	462.763



Posizione finanziaria netta	31.03.2010	31.12.2009	Variazione
(migliaia di euro)			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	2.264	2.053	211
Debiti finanziari a breve	(62.276)	(68.307)	6.031
Valutazione derivati parte corrente	(1.518)	(1.069)	(449)
Posizione finanziaria netta a breve	(61.530)	(67.323)	5.793
Debiti finanziari a medio termine	(62.639)	(62.672)	33
Valutazione derivati parte non corrente	(1.070)	(846)	(224)
Posizione finanziaria netta	(125.239)	(130.841)	5.602



NOTE DI COMMENTO

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo RDM al 31 marzo 2010 è stato predisposto 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.

Conseguentemente con la presente si adempie all'obbligo di cui all'art.154 ter.TUF.

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione non è stato oggetto di revisione contabile da parte della Società di Revisione.

Non si segnalano variazioni dell'area di consolidamento rispetto al precedente trimestre.

Principi contabili

Le informazioni economiche e patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di rilevazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art.6 del Regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del 19 luglio 2002.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati per la preparazione della situazione contabile del primo trimestre sono invariati rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009, per la cui descrizione si fa rinvio.

Rispetto al Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2009 RDM ha applicato gli stessi principi contabili.

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

Ai fini della traduzione della situazione trimestrale della società Reno De Medici UK Ltd 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 2010 tutte le attività e passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di riferimento della situazione patrimoniale (0,8898 GBP/EUR). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo di riferimento (0,8876 GBP/EUR).

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

La redazione del Resoconto Intermedio di Gestione 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, l'obsolescenza di magazzino, gli ammortamenti, le svalutazioni di attivo, i benefici ai dipendenti, i fondi di ristrutturazione, le imposte, gli altri accantonamenti e fondi, nonché la valutazione degli strumenti derivati. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico, ad eccezione dei derivati.

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

Organici

Gli organici del Gruppo RDM al 31 marzo 2010 comprendono 1.610 dipendenti, rispetto ai 1.618 dipendenti al 31 dicembre 2009.



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 Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Stefano Moccagatta, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2010 della Reno De Medici S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 6 maggio 2010

F.to

Dott. Stefano Moccagatta

