

Q1

Reno De Medici



Resoconto intermedio di gestione 31.03.2013

RICAVI NETTI: 122,7 MILIONI DI EURO
(RISPETTO AI 116,6 MILIONI DI EURO AL 31 MARZO 2012)

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA): 8,0 MILIONI DI EURO
(RISPETTO AI 7,2 MILIONI DI EURO AL 31 MARZO 2012)

RISULTATO OPERATIVO (EBIT): UTILE DI 1,8 MILIONI DI EURO
(RISPETTO ALL'UTILE DI 0,7 MILIONI DI EURO AL 31 MARZO 2012)

RISULTATO NETTO DEL PERIODO: PERDITADI 0,2 MILIONI DI EURO
(RISPETTO ALLA PERDITA DI 2,1 MILIONI DI EURO AL 31 MARZO 2012)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 87,0 MILIONI DI EURO
(86,3 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2012)

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 DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	2
SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2013.....	3
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE.....	4
RISULTATI CONSOLIDATI.....	6
PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO.....	7
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	7
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2013	8
NOTE DI COMMENTO.....	12
PRINCIPI CONTABILI.....	12
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 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

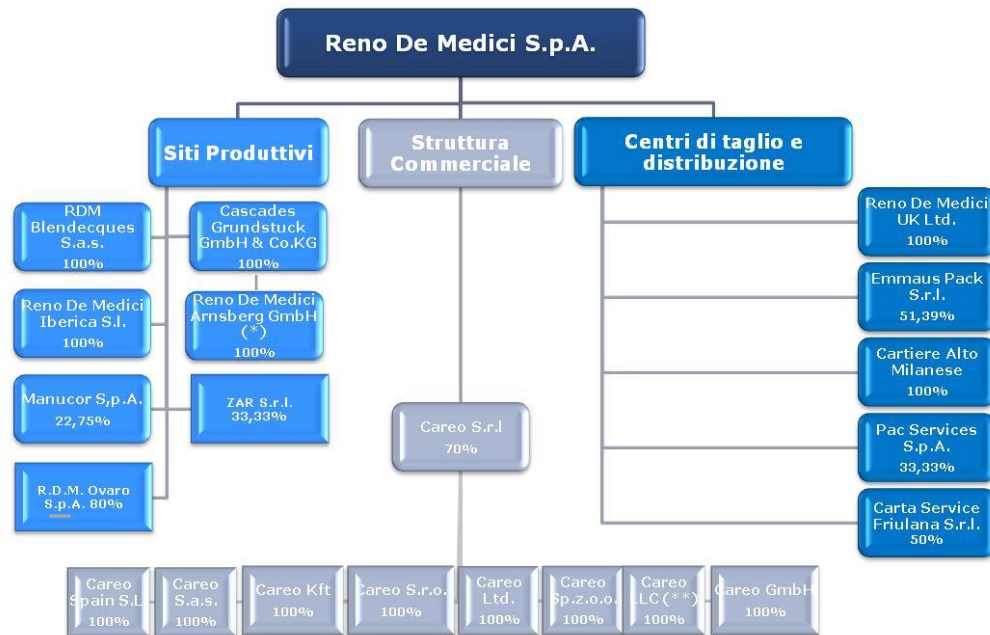
Collegio Sindacale

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.

SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2013



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

(**) Società in liquidazione

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Il quadro macroeconomico generale del primo trimestre del 2013 non presenta variazioni sostanziali rispetto all'ultima parte del 2012, ma le più recenti previsioni economiche del FMI prospettano, rispetto alle attese iniziali, un leggero peggioramento dell'outlook per il resto dell'anno. Tutte le previsioni di crescita vengono infatti riviste al ribasso: nell'Area Euro è prevista una flessione del PIL pari al -0,3%, rispetto al -0,1% stimato ad inizio anno, flessione che caratterizza tutti i principali paesi eccetto la Germania, la cui crescita è prevista in un contenuto +0,6%; da notare come la recessione sia oggi evidente anche in paesi come la Francia e l'Olanda. Le previsioni per l'Italia prospettano un calo del PIL nel 2013 pari al -1,5%, e a livello europeo solo la Spagna evidenzia prospettive peggiori (calo del -1,6%). In ogni caso, la revisione al ribasso riguarda comunque anche altre aree del mondo e gli stessi Stati Uniti, che pure prospettano una performance significativamente migliore di quella dell'Eurozona, con una crescita attesa del +1,9%.

Le stesse evidenze sono mostrate da altri specifici indicatori ritenuti significativi, quali il tasso di disoccupazione, che nell'Eurozona dovrebbe raggiungere nel 2013 il 12%, ed i consumi privati, che dovrebbero scendere dello 0,4%.

In tale contesto, nel primo trimestre la domanda europea di cartoncino patinato da imballaggio ottenuto da fibra riciclata resta ancora debole, attestata agli stessi livelli del primo trimestre dell'anno precedente, ma con una crescita importante, pari al +6,6%, rispetto al trimestre precedente. L'outlook specifico del settore risulta migliore di quello macroeconomico generale: la capacità produttiva è pienamente utilizzata, ed il backlog degli ordinativi soddisfacente a beneficio dell'efficienza produttiva, grazie alla riduzione della capacità produttiva globale, ed alla fine della fase de destocking, che ha caratterizzato l'intero anno 2012; va peraltro riconosciuto che tale andamento è molto legato alla crescita del mercato tedesco e del Nord Europa.

I ricavi del Gruppo Reno De Medici hanno raggiunto nel primo trimestre del 2013 i 122,7 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 116,6 milioni di Euro del primo trimestre del 2012, a fronte di 227 mila tonnellate vendute, rispetto alle 208 mila tonnellate del primo trimestre del 2012. Il trimestre evidenzia il miglioramento del mix geografico, con il calo delle tonnellate vendute sui mercati Overseas e l'aumento delle vendite nei mercati a maggiore marginalità.

Per quanto riguarda l'andamento dei principali fattori di produzione, l'atteso aumento dei prezzi delle fibre da riciclo per ora non si è manifestato a seguito della stabilità della domanda e dell'export verso la Cina. I prezzi sono dunque rimasti sostanzialmente stabili sui livelli di fine 2012, con però un calo significativo, vicino al 10%, rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

In merito al costo delle componenti energetiche, il prezzo di mercato del gas naturale ha evidenziato nel primo trimestre una tendenza al rialzo, in particolare nel mese di marzo. Per quanto riguarda la Reno De Medici, ed in particolare gli stabilimenti italiani, il trimestre ha mostrato i primi

benefici dei nuovi contratti.

Il costo del lavoro nel primo trimestre del 2013 resta sostanzialmente allineato rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, passando da 18,1 milioni di Euro a 18,2 milioni di Euro del primo trimestre del 2013.

L'EBITDA totale consuntivato nel primo trimestre del 2013 è pari a 8,0 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ai 7,2 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le partecipazioni registrano un utile pari a 177 mila Euro, prevalentemente ascrivibile per 273 mila Euro all'adeguamento della partecipazione nella Pac Service S.p.A., cui si contrappone l'onere di 156 mila Euro relativo all'adeguamento all'equity della partecipazione in Manucor S.p.A.: si evidenzia peraltro che, sebbene la performance della partecipata resti negativa, grazie alle azioni intraprese l'andamento del trimestre presenta un apprezzabile miglioramento.

Il Risultato Operativo (EBIT) consolidato è positivo per 1,8 milioni di Euro, anch'esso in miglioramento rispetto all'utile di 0,7 milioni di Euro consuntivati nel primo trimestre del 2012.

Gli Oneri Finanziari Netti ammontano al 31 marzo 2013 a 1,7 milioni di Euro, e restano sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Il Risultato consolidato corrente ante imposte è negativo per 0,2 milioni di euro, rispetto alla perdita di 2,1 milioni di euro consuntivata al 31 marzo 2012.

Al 31 marzo 2013 il Gruppo RDM ha sostenuto investimenti tecnici per 2,2 milioni di euro (3,3 milioni di euro nel primo trimestre del 2012).

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2013 è pari a 87,0 milioni di euro, sostanzialmente in linea con gli 86,3 milioni di euro al 31 dicembre 2012.

Risultati Consolidati

La seguente tabella riporta gli indicatori di sintesi del conto economico al 31 marzo 2013 e 2012.

	31.03.2013	31.03.2012
(migliaia di euro)		
Ricavi di vendita	122.676	116.637
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	8.010	7.180
EBIT (1)	1.827	657
Risultato corrente ante imposte (2)	270	(1.777)
<i>Imposte correnti e differite</i>	<i>(496)</i>	<i>(342)</i>
Utile (perdita) di periodo	(226)	(2.119)

1) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, “Risultato Operativo”

2) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, “Utili (perdita) del periodo” - “Imposte”

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

	31.03.2013	Inc. %	31.03.2012	Inc. %
(migliaia di euro)				
Italia	43.828	35,7 %	37.890	32,5 %
Unione Europea	61.606	50,2 %	59.599	51,1 %
Extra Unione Europea	17.242	14,1 %	19.148	16,4 %
Ricavi di vendita	122.676	100 %	116.637	100 %

Principali fatti di rilievo

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 del privilegio speciale gravante sui beni oggetto dell'operazione di cessione del ramo di azienda riferibile allo stabilimento di Ovaro da parte della RDM 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.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'inizio del 2013 presenta un andamento sostanzialmente in linea con gli ultimi mesi del 2012, in un quadro recessivo e di permanente incertezza, sia a livello macroeconomico, sia a livello di settore.

Il flusso degli ordinativi si presenta comunque soddisfacente.

In merito all'evoluzione dei costi dei principali fattori di produzione, si conferma la previsione di un aumento a breve dei costi delle fibre di recupero, sostenuto da una minore generazione, e dall'aumento della domanda di fibra di recupero da parte dei produttori dell'Estremo Oriente a seguito dell'avviamento di nuova capacità produttiva. Al fine di bilanciare questo incremento di costo e di ripristinare una adeguata marginalità, il Gruppo ha annunciato nel corso del mese di aprile un aumento del proprio listino prezzi.

Resta comunque sul 2013 l'alea di incertezza che grava sulle prospettive di ripresa, la cui materializzazione appare comunque rimandata al 2014.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2013

Conto Economico Consolidato	31.03.2013	31.03.2012
	(migliaia di euro)	
Ricavi di vendita	122.676	116.637
Altri ricavi e proventi	3.066	5.213
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(2.611)	(470)
Costo Materie prime e servizi	(95.687)	(94.688)
Costo del personale	(18.211)	(18.095)
Altri costi operativi	(1.223)	(1.417)
Margine Operativo Lordo	8.010	7.180
Ammortamenti	(6.183)	(6.523)
Risultato Operativo	1.827	657
	<i>Oneri finanziari</i>	(1.832)
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	82
	<i>Proventi finanziari</i>	16
Proventi (Oneri) finanziari netti	(1.734)	(1.755)
Proventi (Oneri) da partecipazioni	177	(679)
Imposte	(496)	(342)
Utile (Perdita) del periodo	(226)	(2.119)
attribuibile a:		
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(323)	(2.200)
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	97	81

Prospetto della situazione Patrimoniale/Finanziaria - ATTIVO		31.03.2013 (*)	31.12.2012 (*)
	(migliaia di euro)		
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali		225.018	228.929
Avviamento		63	63
Altre Immobilizzazioni immateriali		6.238	6.263
Partecipazioni		3.099	2.979
Imposte anticipate		1.253	1.312
Crediti commerciali		41	41
Altri crediti		1.055	693
Totale attività non correnti		236.767	240.280
Attività correnti			
Rimanenze		76.292	78.929
Crediti commerciali		85.173	86.343
Altri crediti		12.872	6.480
Disponibilità liquide		2.682	3.137
Totale attività correnti		177.019	174.889
TOTALE ATTIVO		413.786	415.169

(*) Per una migliore comprensione del bilancio si è provveduto a riclassificare la voce “Attività finanziarie disponibili per la vendita” nella voce “Partecipazioni”. Ai fini di rendere comparabili i dati dei due esercizi, la stessa riclassifica è stata effettuata anche per l’esercizio precedente.

Prospetto della situazione Patrimoniale/Finanziaria - PASSIVO	31.03.2013	31.12.2012
(migliaia di euro)		
Patrimonio netto		
Patrimonio netto del Gruppo	135.942	136.162
Interessi di minoranza	657	560
Totale Patrimonio netto	136.599	136.722
Passività non correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	43.634	37.042
Strumenti derivati	620	765
Altri debiti	1.478	1.490
Imposte differite	15.110	15.487
Benefici ai dipendenti	29.215	29.181
Fondi rischi e oneri a lungo	5.658	5.800
Totale passività non correnti	95.715	89.765
Passività correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	50.109	49.275
Strumenti derivati	688	637
Debiti commerciali	114.665	123.398
Altri debiti	15.420	15.223
Imposte correnti	590	124
Benefici ai dipendenti		25
Totale passività correnti	181.472	188.682
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	413.786	415.169

Posizione finanziaria netta	31.03.2013	31.12.2012	Variazioni
(migliaia di euro)			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	8.080	3.582	4.498
Debiti finanziari a breve	(50.109)	(51.395)	1.286
Valutazione derivati parte corrente	(688)	(637)	(51)
Posizione finanziaria netta a breve	(42.717)	(48.450)	5.733
Debiti finanziari a medio termine	(43.634)	(37.042)	(6.592)
Valutazione derivati parte non corrente	(620)	(765)	145
Posizione finanziaria netta	(86.971)	(86.257)	(714)

NOTE DI COMMENTO

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo RDM al 31 marzo 2013 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.

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 2012, per la cui descrizione si fa rinvio.

Rispetto al Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2012, 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 2013 tutte le attività e passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di riferimento della situazione patrimoniale (0,8456 GBP/EUR). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo di riferimento (0,8511 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 2013 comprendono 1.421 dipendenti, rispetto ai 1.430 dipendenti al 31 dicembre 2012.

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 2013 della Reno De Medici S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 2 maggio 2013

F.to
Dott. Stefano Moccagatta