

Reno De Medici



**Resoconto Intermedio
di Gestione al
30 settembre 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	3
SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2010	4
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE	5
Risultati consolidati	7
Principali fatti di rilievo	9
Evoluzione prevedibile della gestione	9
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2010	10
NOTE DI COMMENTO	14
Principi contabili	14
Organici	15
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)	16



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
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

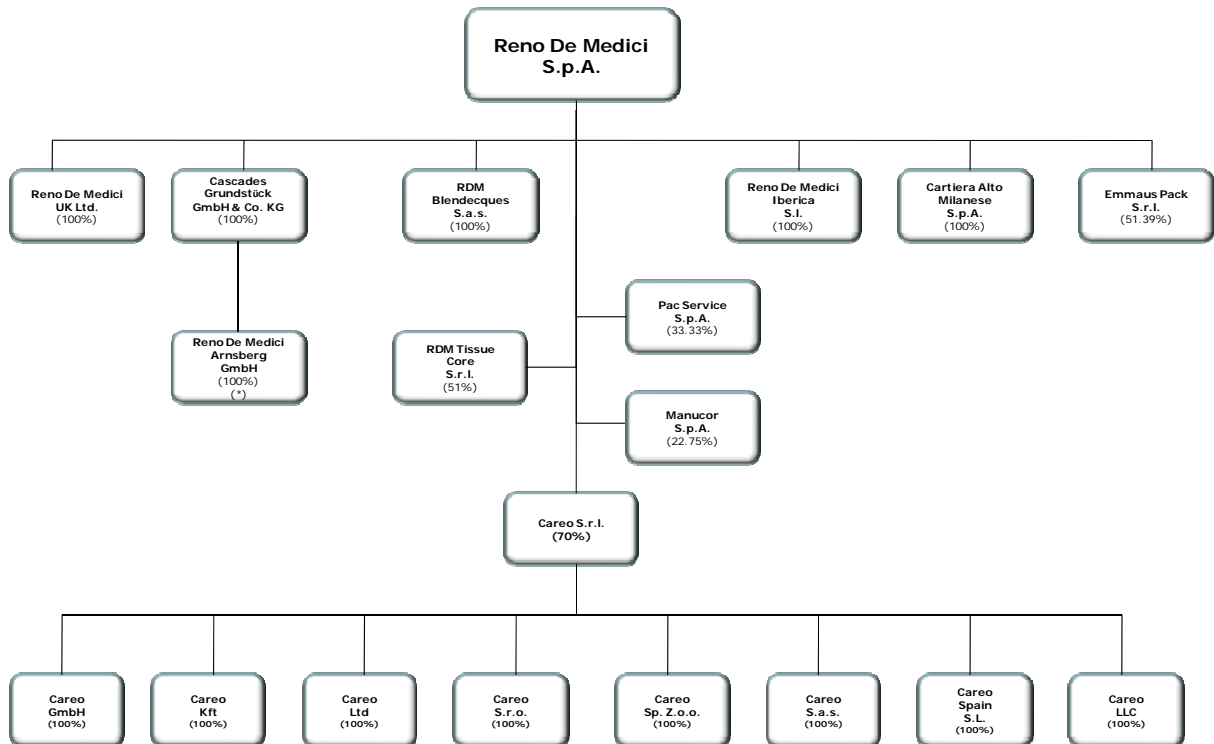
Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(*) Si rende noto che in data 4 agosto 2010, il dott. Mirko Leo ha rassegnato le dimissioni con effetto immediato da Membro del Consiglio di Amministrazione.

SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 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

Il Gruppo Reno De Medici chiude il terzo trimestre confermando il buon andamento del trimestre precedente, con un utile netto progressivo di 1.589 mila Euro, rispetto alla perdita di 3.400 mila Euro registrata nell'anno precedente. Positivo anche il risultato netto del trimestre, pari a 698 mila Euro.

L'EBITDA ha raggiunto i 28 milioni di Euro, in netta crescita rispetto ai 24,5 milioni dell'anno precedente. L'EBITDA del trimestre ha sfiorato i 10 milioni di Euro, con una flessione molto contenuta rispetto agli 11 milioni del trimestre precedente, riconducibile alle consuete fermate effettuate nel mese di agosto in molti stabilimenti per le manutenzioni annuali. Peraltro, tali fermate sono risultate inferiori a quelle degli anni precedenti, a beneficio dell'*operating rate* e quindi del risultato.

Il positivo risultato consuntivato nel trimestre va apprezzato anche in considerazione, rispetto ai trimestri precedenti, del mancato beneficio derivante dall'incremento del rapporto di cambio legato al dollaro, ed ai maggiori stanziamenti necessari per i fondi pensione interni, a motivo del calo dei tassi di attualizzazione.

I soddisfacenti risultati del Gruppo si inquadrano in una situazione di mercato che, in termini di tonnellate vendute, evidenzia una domanda una crescita di circa l'8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, confermando la tendenza del trimestre precedente. Il volume degli ordinativi resta superiore alle attese: la leggera crescita della domanda industriale europea appare riconducibile sia alla ricostituzione delle scorte, che alla ripresa dei consumi in alcuni paesi. La ripresa economica più chiaramente in atto nei principali paesi dell'Estremo Oriente ha favorito l'attività di esportazione.

Per quanto riguarda il Gruppo Reno De Medici, la crescita risulta apprezzabile in alcuni paesi europei e nei mercati *Overseas*, dove ha beneficiato della riduzione dell'offerta (diminuzione della sovracapacità produttiva) e della rivalutazione del dollaro.

Per quanto riguarda l'evoluzione dei prezzi e dei costi unitari, il mercato sembra avere ritrovato un certo equilibrio.

Gli aumenti dei **prezzi di vendita** hanno consentito di recuperare, seppur in ritardo, il sensibile aumento del costo delle **materie prime d'impasto** nei primi mesi dell'anno.

L'andamento dei **prezzi dell'energia** presenta nel trimestre una globale ma leggera tendenza al rialzo trainata dal prezzo del petrolio, e sostanzialmente riconducibile al riapprezzamento del dollaro, nonostante la domanda resti attestata su livelli ancora bassi.

La produzione del Gruppo nel periodo ha raggiunto le 693 mila tonnellate, rispetto alle 630 mila tonnellate dello stesso periodo del 2009; in termini di volumi venduti, le quantità spedite ammontano a circa 701 mila tonnellate, rispetto alle 634 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 a 367 milioni di Euro, in crescita del +15% rispetto al 2009, grazie ai maggiori volumi di vendita e all'aumento dei ricavi unitari.

Circa le voci di costo, oltre alle materie prime d'impasto e all'energia, già commentate, si segnala il leggero aumento in cifra assoluta anche del costo del lavoro rispetto all'anno precedente, per effetto degli aumenti contrattuali, delle maggiori ore lavorate, e degli stanziamenti relativi ai piani di incentivazione dei dipendenti posti in essere a fine 2009. Diminuito invece il livello del costo del lavoro per unità di prodotto.

In definitiva l'EBITDA si attesta a 28,0 milioni di Euro, rispetto agli 24,5 milioni di Euro consuntivati nello stesso periodo del 2009.

Il Risultato Operativo è positivo per 8,5 milioni di Euro, rispetto ai 4,1 milioni di Euro consuntivati nello stesso periodo del 2009.

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

La Posizione Finanziaria Netta si è attestata a circa 110 milioni di Euro, in sensibile miglioramento rispetto ai 131 milioni di Euro del dicembre 2009, a seguito sia della positiva performance economica, sia del buon andamento degli incassi e dall'attivazione di un programma di fattorizzazione.

Il mix geografico dei ricavi del Gruppo nel terzo trimestre 2010 evidenzia la crescita del peso dei ricavi prodotti dal mercato nazionale, nonché dai mercati extra-UE, trainato dalla Turchia e dalle vendite *Overseas*.

	30.09.2010	Inc. %	30.09.2009	Inc. %
(migliaia di euro)				
Italia	129.550	35,3 %	109.672	34,5%
Unione Europea	180.609	49,3 %	171.151	53,7%
Extra Unione Europea	56.621	15,4 %	37.748	11,8%
Ricavi di vendita	366.780	100 %	318.571	100%

Risultati Consolidati

La seguente tabella riporta gli indicatori di sintesi del conto economico al 30 settembre 2010 e 2009.

	30.09.2010	30.09.2009
	(migliaia di euro)	
Ricavi di vendita	366.780	318.571
EBITDA (1)	28.014	24.525
EBIT (2)	8.494	4.129
Risultato corrente ante imposte (3)	3.086	(2.298)
<i>Imposte correnti e differite</i>	<i>(1.497)</i>	<i>(1.102)</i>
Utile (perdita) del periodo	1.589	(3.400)

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

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

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

Il Gruppo RDM ha conseguito al 30 settembre 2010 ricavi di vendita per 366,8 milioni di euro, rispetto ai 318,6 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'EBITDA si è attestato a livello di consolidato a circa 28,0 milioni di euro al 30 settembre 2010 rispetto ai 24,5 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2009.

Il Risultato operativo (EBIT) al 30 settembre 2010 è pari a 8,5 milioni di euro rispetto ai 4,1 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il Risultato corrente ante imposte è positivo per 3,1 milioni di euro, rispetto al corrispondente dato negativo di 2,3 milioni di euro del periodo precedente.

Nel corso del 2010 il Gruppo RDM ha sostenuto investimenti tecnici per 11,4 milioni di euro (12,3 milioni di euro nel 2009).

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2010 è pari a 109,9 milioni di euro, rispetto ai 130,8 milioni di euro al 31 dicembre 2009.

L'indebitamento finanziario lordo al 30 settembre 2010, rilevato con il criterio del costo ammortizzato, è pari a 111,5 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 60,7 milioni di euro, quote correnti di finanziamenti a

medio lungo termine per 7,8 milioni di euro, ed utilizzi di linee commerciali per 43,0 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 30 settembre 2010, la liquidità ed i crediti finanziari con scadenza entro i 12 mesi sono pari a 4,1 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

L'andamento dei prezzi di vendita e delle principali voci di costo, ma soprattutto l'elevato back-log di ordinativi di cui le società del Gruppo dispongono, consente di prevedere un quarto trimestre positivo, in linea con i trimestri precedenti.

Il nuovo aumento dei prezzi di vendita, appena annunciato, per le consegne effettuate a partire dal 15 ottobre dovrebbe neutralizzare gli ulteriori aumenti dei costi di alcune tipologie di materie prime d'impasto, mentre stabili appaiono i costi dell'energia.

Conseguentemente la proiezione per i risultati dell'intero anno 2010 appare positiva, sia in termini di ricavi che reddituali, in sensibile miglioramento rispetto all'anno precedente.

Risulta allo stato complesso formulare previsioni di lungo periodo, che sono strettamente correlate al livello della domanda a livello europeo.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2010

Conto Economico Consolidato		30.09.2010	30.09.2009
	(migliaia di euro)		
Ricavi di vendita		366.780	318.571
Altri ricavi		10.468	14.349
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		3.038	(5.638)
Costo Materie prime e servizi		(289.189)	(242.449)
Costo del personale		(59.315)	(56.328)
Altri costi operativi		(3.768)	(3.980)
Margine Operativo Lordo		28.014	24.525
Ammortamenti		(19.520)	(19.914)
Svalutazioni			(482)
Risultato Operativo		8.494	4.129
	<i>Oneri finanziari</i>	(6.131)	(6.648)
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	657	145
	<i>Proventi finanziari</i>	18	80
Proventi (Oneri) finanziari netti		(5.456)	(6.423)
Proventi (Oneri) da partecipazioni		48	(4)
Imposte		(1.497)	(1.102)
Utile (Perdita) del periodo		1.589	(3.400)
attribuibile a:			
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		1.067	(3.646)
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi		522	246

Prospetto della situazione Patrimoniale/Finanziaria - ATTIVO		30.09.2010	31.12.2009
	(migliaia di euro)		
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali		248.131	256.231
Avviamento		63	63
Altre Immobilizzazioni immateriali		6.091	6.243
Partecipazioni		6.639	6.690
Imposte anticipate		1.467	1.473
Strumenti derivati			
Attività finanziarie disponibili per la vendita		190	193
Crediti commerciali		81	81
Altri crediti		599	364
Totale attività non correnti		263.261	271.338
Attività correnti			
Rimanenze		80.333	74.313
Crediti commerciali		121.580	110.417
Altri crediti		5.103	4.800
Attività finanziarie disponibili per la vendita			188
Strumenti derivati			
Disponibilità liquide		3.406	1.707
Totale attività correnti		210.422	191.425
TOTALE ATTIVO		473.683	462.763

Prospetto della situazione Patrimoniale/Finanziaria - PASSIVO	30.09.2010	31.12.2009
	(migliaia di euro)	
<i>Patrimonio netto</i>		
Patrimonio netto del Gruppo	154.995	154.144
Interessi di minoranza	860	677
Totale Patrimonio netto	155.855	154.821
<i>Passività non correnti</i>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	60.719	62.672
Strumenti derivati	1.648	846
Altri debiti	1.647	1.872
Imposte differite	25.914	27.407
Benefici ai dipendenti	26.844	24.632
Fondi rischi e oneri a lungo	5.148	3.562
Totale passività non correnti	121.920	120.991
<i>Passività correnti</i>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	50.786	64.901
Strumenti derivati	925	1.069
Debiti commerciali	124.451	102.683
Altri debiti	17.458	16.119
Imposte correnti	2.288	1.340
Fondi rischi e oneri a breve		839
Totale passività correnti	195.908	186.951
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	473.683	462.763

Posizione finanziaria netta	30.09.2010	30.06.2010	31.12.2009
(migliaia di euro)			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	4.139	2.287	2.053
Debiti finanziari a breve	(50.787)	(56.790)	(68.307)
Valutazione derivati parte corrente	(925)	(956)	(1.069)
Posizione finanziaria netta a breve	(47.573)	(55.459)	(67.323)
Debiti finanziari a medio termine	(60.719)	(60.605)	(62.672)
Valutazione derivati parte non corrente	(1.648)	(1.459)	(846)
Posizione finanziaria netta	(109.940)	(117.523)	(130.841)

NOTE DI COMMENTO

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo RDM al 30 settembre 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 terzo 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 30 settembre 2010 tutte le attività e passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di riferimento della situazione patrimoniale (0,85995 GBP/EUR). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo di riferimento (0,85344 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 30 settembre 2010 comprendono 1.603 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 30 settembre 2010 della Reno De Medici S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 8 novembre 2010

F.to

Dott. Stefano Moccagatta

