

Reno De Medici



Relazione Trimestrale
30 settembre 2008

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	pag.	2
Società operative del Gruppo al 30 settembre 2008	pag.	3
Relazione degli amministratori sulla gestione	pag.	4
- Risultati consolidati	pag.	5
- Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	pag.	8
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	8
Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008	pag.	9
Note di commento	pag.	12
- Principi contabili	pag.	12
- Organici	pag.	13

Attestazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni

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)



ORGANI SOCIETARI

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
Giovanni Maria Conti	Sindaco effettivo
Carlo Tavormina	Sindaco effettivo
Myrta de' Mozzi	Sindaco supplente

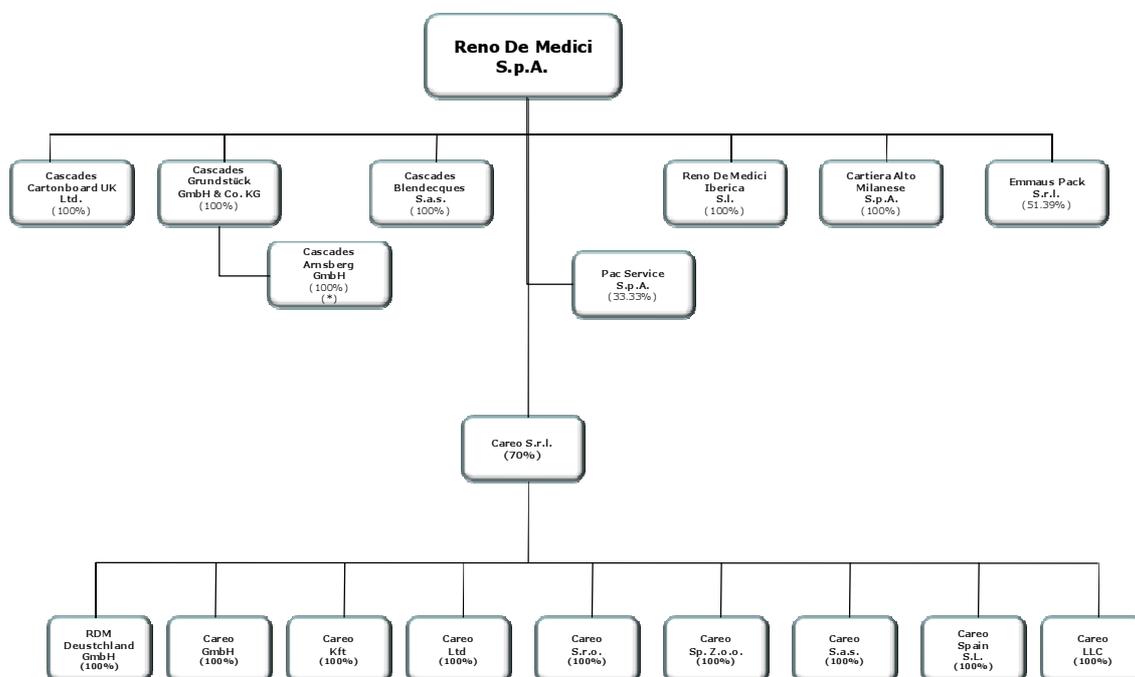
Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.



SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2008

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

Nel primo trimestre del 2008 è stata perfezionata l'operazione di aggregazione con il settore di produzione di cartone da riciclo del Gruppo Cascades Europe. In data 26 febbraio 2008, con 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..

Pertanto i dati consolidati relativi al periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008 si riferiscono, per i primi due mesi, al consolidato del Gruppo RDM ante fusione e, per il restante periodo, al Gruppo RDM quale risulta dopo la fusione con Cascades Italia.

Nel terzo trimestre 2008 è proseguita l'integrazione con le società ex-Cascades, per quanto riguarda la struttura commerciale, informatica ed amministrativa. Peraltro, il ritardo dell'operazione di fusione, il cui perfezionamento era previsto nei primi giorni del 2008, dovuto alle ulteriori richieste di informazioni ricevute dalle competenti autorità Antitrust, ha comportato l'impossibilità di impostare una politica commerciale comune per l'anno in corso, con conseguente ritardo nell'implementazione delle sinergie operative.

Per quanto riguarda la domanda, il terzo trimestre 2008 ha visto confermata la debolezza già evidenziata dai due trimestri precedenti, con una contrazione dei consumi che si è progressivamente aggravata con l'acuirsi della crisi finanziaria internazionale. Inoltre, anche l'incremento generale dei costi dell'energia ha contribuito al deterioramento della performance economica del trimestre. In uno scenario persistentemente negativo il Gruppo Reno de Medici ha reagito intervenendo sulla produzione, procedendo alle fermate necessarie per adeguare il livello di produzione alla domanda, e contenere l'impatto negativo sulla redditività. Conseguentemente la produzione del trimestre si è attestata a 220 mila tonnellate, rispetto alle 249 mila tonnellate dello stesso periodo del 2007 (valore pro-forma che include le società ex-Cascades).

In termini di volumi venduti, le quantità spedite nei primi nove mesi del 2008 ammontano a circa 675 mila tonnellate (di cui 209 mila relativi ai nuovi stabilimenti), rispetto alle circa 508 mila tonnellate al 30 settembre 2007. Sul fronte dei prezzi di vendita, i ricavi medi per tonnellata spedita al 30 settembre 2008 sono cresciuti del 4,8% circa rispetto al 30 settembre 2007, recependo in pieno gli aumenti dei listini effettuati nel 2007, oltre all'effetto del diverso mix geografico scaturito dall'incorporazione del business Cascades.



A livello di mix geografico il terzo trimestre vede la conferma della contrazione della domanda europea ed l'aumento significativo, in termini assoluti e di peso percentuale, delle vendite verso i mercati Extra UE, caratterizzati da prezzi inferiori alla media. A ciò si somma la sovraccitata variazione di mix per l'ingresso nel perimetro del business ex- Cascades.

Nel corso del mese di settembre il Gruppo RDM ha sottoscritto un contratto di cessione di quote avente per oggetto la partecipazione detenuta in Termica Boffalora S.r.l., pari al 30% del capitale sociale, con Cofathec Servizi S.p.A., già proprietaria del restante 70%.

La cessione è avvenuta al prezzo di 6,5 milioni di euro, pari al valore di carico alla data di cessione.

La suddivisione dei ricavi netti per area geografica risulta comunque maggiormente equilibrata, come si evince dalla tabella sotto riportata:

Ricavi per area geografica	30 settembre 2008	Inc. %	30 settembre 2007	Inc. %
Euro/000				
Italia	163.204	45,1%	134.697	51,9%
Unione Europea	160.208	44,3%	100.442	38,7%
Extra Unione Europea	38.347	10,6%	24.341	9,4%
Ricavi di vendita	361.759	100%	259.480	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.

Si segnala che in base a quanto consentito da tale principio, la determinazione dei *fair value* è stata determinata provvisoriamente. In sede di predisposizione del bilancio del Gruppo RDM al 31 dicembre 2008, e pertanto entro 12 mesi dalla data di acquisizione, così come previsto dall'IFRS 3 verrà completata in modo definitivo la contabilizzazione della suddetta aggregazione aziendale. Pertanto il valore dell'avviamento negativo determinato in sede di contabilizzazione definitiva potrebbe discostarsi con quanto contabilizzato provvisoriamente al 30 settembre 2008.



Dal confronto tra il costo dell'aggregazione aziendale e la quota di interessenza dell'acquirente nel fair value delle attività nette è emerso un avviamento negativo residuo provvisorio pari a 17,5 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.

Al 30 settembre 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 30 settembre 2008 e 2007:

Conto economico consolidato	30 settembre 2008	30 settembre 2007(*)
Euro/000		
Ricavi di vendita	361.759	259.480
EBITDA	35.091	22.832
EBIT	20.567	8.614
Risultato corrente ante imposte (**)	11.256	1.996
<i>Imposte correnti e differite</i>	<i>(3.296)</i>	<i>(1.402)</i>
Risultato corrente dopo le imposte (***)	7.960	594
<i>Attività operative cessate</i>	<i>(1.728)</i>	<i>(881)</i>
Utile (perdita) di periodo	6.232	(287)

(*) I dati comparativi 2007 sono riesposti per tener conto della nuova metodologia di contabilizzazione degli utili (perdite) attuariali sul calcolo del Fondo Trattamento di Fine Rapporto.

(**) Cfr. Prospetti contabili Consolidati del Gruppo RDM, "Utile(perdita) di periodo ante attività operative cessate" - "Imposte"

(***) Cfr. Prospetti contabili Consolidati del Gruppo RDM, "Utile(perdita) di periodo ante attività operative cessate" + "Imposte"

Il Gruppo RDM ha conseguito nel periodo gennaio-settembre 2008 ricavi netti per 361,7 milioni di euro, rispetto ai 259,5 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento registrato è attribuibile per 116,6 milioni di euro ai nuovi stabilimenti.

L'EBITDA a livello consolidato si è attestato, a circa 35 milioni di euro al 30 settembre 2008 rispetto ai 22,8 milioni di euro del corrispondente periodo 2007. L'incremento registrato è principalmente attribuibile alla voce "Proventi (oneri) non ricorrenti", pari a 17,0 milioni di euro. Tale importo è relativo all'avviamento negativo pari all'eccedenza del fair value delle attività, passività e passività potenziali identificate provvisoriamente al 30 settembre 2008 rispetto al costo dell'aggregazione, per 17,5 milioni di euro, al netto di oneri non ricorrenti connessi ad interventi di riorganizzazione per 0,5 milioni di euro.



L'EBITDA relativo quindi alla sola gestione corrente, depurato di componenti non gestionali aventi carattere di non ripetibilità si è quindi attestato al 30 settembre 2008 a circa 18,1 milioni di euro, contro i 23,4 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'andamento dell'EBITDA riflette il contributo positivo delle nuove unità produttive rivenienti dall'operazione di fusione prima citata e l'effetto negativo derivante dai minori volumi di vendita e dall'incremento dei costi energetici.

Il Risultato operativo (EBIT) al 30 settembre 2008 è pari a 20,6 milioni di euro rispetto ai circa 8,6 milioni di euro del periodo precedente e risente anch'esso dei proventi non ricorrenti sopra descritti.

Le imposte correnti contabilizzate nel periodo sono pari a 3,0 milioni di euro, rispetto ai 1,6 milioni di euro al 30 settembre 2007. Le imposte differite sono risultate negative per 0,3 milioni di euro, rispetto al carico positivo di 0,2 milioni di euro del precedente periodo.

L'Utile di periodo al 30 settembre 2008 è pari a 6,2 milioni di euro, rispetto al dato negativo di 0,3 milioni di euro del corrispondente periodo 2007, ed include tra le attività operative cessate oneri per 1,7 milioni di euro dovuti all'adeguamento del valore della macchina continua 1 di Magenta al presunto valore di realizzo.

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2008 il Gruppo RDM ha sostenuto investimenti tecnici per 8,7 milioni di euro (11,0 milioni di euro al settembre 2007).

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2008 è pari a 128,7 milioni di euro, rispetto ai 114,4 al 30 giugno 2008 ed ai 114,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

L'indebitamento finanziario lordo, rilevato con il criterio del costo ammortizzato, al 30 settembre 2008, è pari a 132,3 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 64,9 milioni di euro, quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine per 10,3 milioni di euro ed utilizzi di linee commerciali per 57,1 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 0,8 milioni di euro.



Al 30 settembre 2008, la liquidità ed i crediti finanziari con scadenza entro i 12 mesi sono pari a 2,8 milioni di euro (rispetto a 8,4 milioni di euro del dicembre 2007).

Si precisa che al 30 settembre 2008 la voce “Disponibilità liquide” non include più i depositi vincolati relativi, al contenzioso con il Gruppo Torras, svincolato alla fine del mese di giugno 2008 e all’impegno sottoscritto da RDM Iberica per l’acquisto di impianti e macchinari, decaduto alla fine del mese di settembre 2008.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Nell’ottica della razionalizzazione strutturale delle attività industriali del Gruppo, finalizzata al recupero di efficienza, in data 4 ottobre 2008, presso lo stabilimento di Blendecques (Francia) è stato presentato alle Organizzazioni Sindacali del luogo un piano per la chiusura della macchina continua BM5. Tale ipotesi è ancora soggetta allo studio e ad approfondimenti da parte della Società e delle Organizzazioni Sindacali.

Evoluzione prevedibile della gestione

L’andamento del mercato nel corso del mese di ottobre ha confermato la debolezza della domanda dei beni di largo consumo che non permette di ipotizzare, nel breve periodo, un’inversione di tendenza. Pertanto il Gruppo Reno de Medici nei prossimi mesi procederà alle fermate necessarie per adeguare costantemente la produzione al livello reale della domanda.

Le sopraccitate azioni di razionalizzazione già intraprese e volte a perseguire significativi recuperi di efficienza, unitamente alle altre operazioni attualmente allo studio, dati i tempi tecnici necessari per la loro piena implementazione, potranno mostrare i loro effetti sulla redditività solo nel corso del 2009.



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2008

Conto economico consolidato	30 settembre 2008	30 settembre 2007	
	Euro/000		
Ricavi di vendita	361.759	259.480	
Altri ricavi	1.491	1.085	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(13)	(1.825)	
Costo Materie prime e servizi	(286.866)	(195.532)	
Costo del personale	(55.489)	(37.269)	
Altri costi operativi	(2.756)	(2.519)	
Proventi (oneri) non ricorrenti	16.965	(588)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	35.091	22.832	
Ammortamenti	(14.524)	(14.218)	
Risultato Operativo (EBIT)	20.567	8.614	
	Oneri finanziari	(8.561)	(7.230)
	Proventi (oneri) su cambi	347	(258)
	Proventi finanziari	466	405
Proventi (oneri) finanziari netti	(7.748)	(7.083)	
Proventi (oneri) da partecipazioni	(2.140)	491	
<i>- di cui svalutazione non ricorrente Termica Boffalora S.r.l.</i>	<i>(994)</i>	-	
Altri proventi (oneri)	577	(26)	
Imposte	(3.296)	(1.402)	
Utile (perdita) di periodo ante attività cessate	7.960	594	
Attività operative cessate	(1.728)	(881)	
Utile (perdita) di periodo	6.232	(287)	
attribuibile a:			
Utile (perdita) di periodo di pertinenza del gruppo	6.038	(479)	
Utile (perdita) di periodo di pertinenza dei terzi	194	192	



Euro/000

ATTIVITA'**Attività non correnti**

Immobilizzazioni materiali	262.668	174.702
Avviamento	63	146
Altre Immobilizzazioni immateriali	1.631	1.388
Partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie in corso	1.127	13.134
Imposte anticipate	1.467	1.681
Strumenti derivati	711	418
Attività finanziarie disponibili per la vendita	460	482
Altri crediti	3.184	5.321

Totale attività non correnti	271.311	197.272
-------------------------------------	----------------	----------------

Attività correnti

Rimanenze	95.280	64.624
Crediti commerciali	128.121	102.462
Altri crediti	2.543	4.702
Strumenti derivati	102	331
Disponibilità liquide	2.834	8.248

Totale attività correnti	228.880	180.367
---------------------------------	----------------	----------------

Attività non correnti destinate alla dismissione	3.500	5.583
---	--------------	--------------

TOTALE ATTIVO	503.691	383.222
----------------------	----------------	----------------

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto del gruppo	174.859	114.770
Interessi di minoranza	502	546

Patrimonio netto	175.361	115.316
-------------------------	----------------	----------------

Passività non correnti

Debiti verso banche e altri finanziatori	64.928	70.002
Altri debiti	1.744	627
Imposte differite	29.813	6.311
Benefici ai dipendenti	25.248	14.780
Fondi rischi e oneri	6.558	6.174

Totale passività non correnti	128.291	97.894
--------------------------------------	----------------	---------------

Passività correnti

Debiti verso banche e altri finanziatori	67.378	52.544
Debiti verso fornitori	115.283	97.718
Altri debiti	12.869	19.142
Imposte correnti	4.509	608

Totale passività correnti	200.039	170.012
----------------------------------	----------------	----------------

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	503.691	383.222
---	----------------	----------------



Posizione finanziaria netta	30 settembre 2008	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Euro/000			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	2.834	10.422	8.401
Debiti finanziari a breve	(67.386)	(61.423)	(53.242)
Valutazione derivati parte corrente	102	403	331
Posizione finanziaria a breve	(64.450)	(50.598)	(44.510)
Debiti finanziari a medio termine	(64.928)	(64.801)	(70.002)
Valutazione derivati parte non corrente	711	998	418
Posizione finanziaria netta	(128.667)	(114.401)	(114.094)



NOTE DI COMMENTO

La relazione trimestrale del Gruppo RDM al 30 settembre 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 30 settembre 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 corso dei primi nove mesi del 2008 riguardano l'ingresso delle Società "Cascades Blendecques S.a.s.", "Cascades Arnsberg GmbH", "Cascades Cartonboard Uk Ltd", Careo S.r.l. e la cessione della quota di partecipazione della società Termica Boffalora S.r.l..

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

Rispetto alla Relazione trimestrale al 30 settembre 2007 RDM ha applicato gli stessi principi contabili ad eccezione della metodologia di contabilizzazione degli utili/perdite attuariali sul calcolo del Trattamento di Fine Rapporto che sono stati rilevati a conto economico a partire dal 31 dicembre 2007 (in precedenza la società aveva utilizzato il metodo del corridoio, tale modifica ha comportato la riesposizione dei dati comparativi).

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 30 settembre 2008 tutte le attività e passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di riferimento della situazione patrimoniale (0,7903 GBP/Euro). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo di riferimento (0,7940 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 30 settembre 2008 comprendono 1.847 dipendenti, rispetto ai 1.117 dipendenti al 31 dicembre 2007.



Attestazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il sottoscritto Ing. Ignazio Capuano, nella Sua qualità di Amministratore Delegato della Reno De Medici S.p.A., ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Consob n. 16191/2007, dichiara che non sussistono le condizioni di cui al citato articolo in quanto l'unica società controllata regolata dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea non riveste significativa rilevanza secondo le disposizioni di cui al Titolo VI, capo II, del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 1999 e successive modificazioni.

Milano, 13 novembre 2008


Ing. Ignazio Capuano



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 nella Relazione Trimestrale al 30 settembre 2008 della Reno De Medici S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 13 novembre 2008


Dott. Stefano Moccagatta

