

Reno De Medici



Relazione Trimestrale
31 dicembre 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 31 dicembre 2008	pag.	3
Relazione degli amministratori sulla gestione	pag.	4
- Risultati consolidati	pag.	5
- Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	pag.	9
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	9
Prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2008	pag.	10
Note di commento	pag.	13
- Principi contabili	pag.	13
- Organici	pag.	14

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi della disposizione ex 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

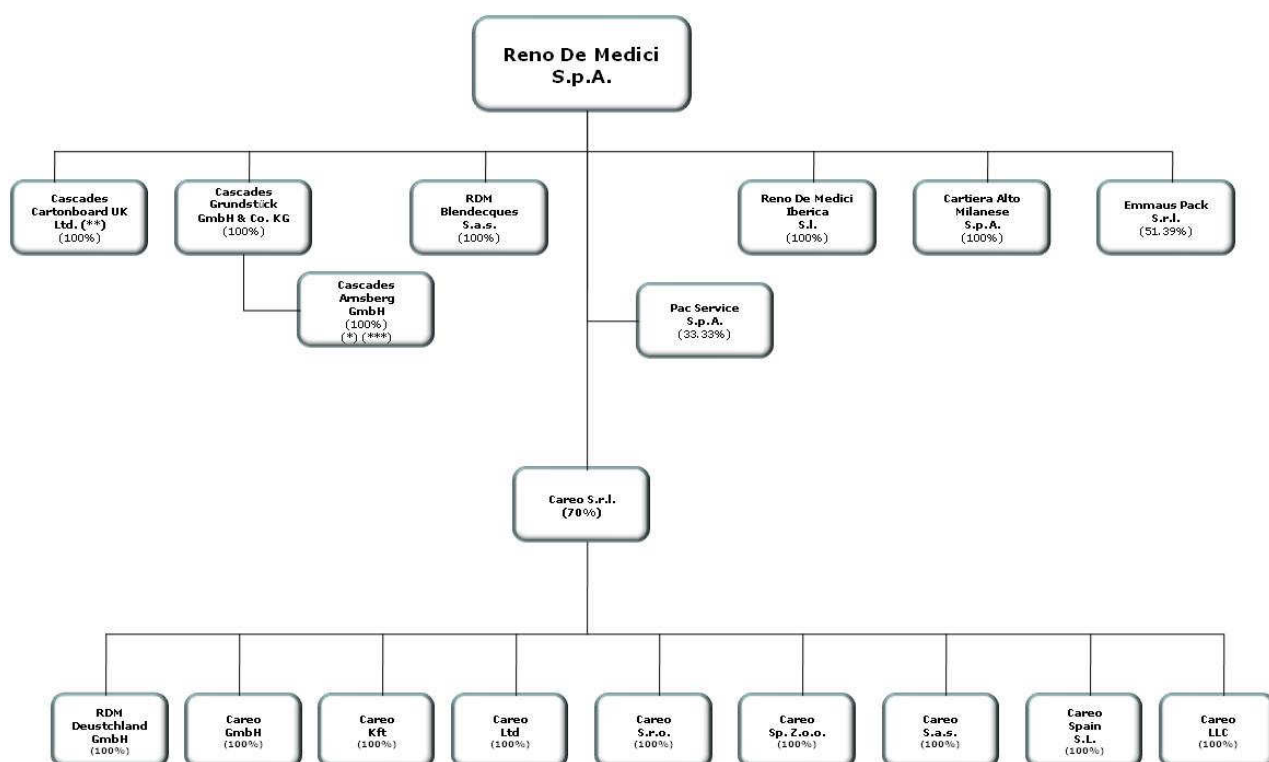
Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.



SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 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

(**) A partire da gennaio 2009 "Reno De Medici UK Limited"

(***) A partire da Gennaio 2009 "Reno De Medici Arnsberg GMBH"

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Come noto 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 – 31 dicembre 2008 si riferiscono, per i primi due mesi, al consolidato del Gruppo RDM ante fusione e, per il restante periodo, al Gruppo RDM risultante dopo la fusione con Cascades Italia.

Anche nel quarto trimestre 2008 è proseguita l'integrazione con le società ex-Cascades, con particolare riferimento alla 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.

Nel mese di dicembre, nell'ambito della razionalizzazione delle attività produttive, ed anche a seguito del venir meno di una specifica linea di business, è cessata l'attività di una delle due linee produttive dello stabilimento francese di Blendecques, i cui risultati economici sono stati pertanto esposti nel Conto Economico come "Attività operative cessate". La perdita totale consuntivata è pari a 7.517 mila euro, ivi compresi gli oneri di ristrutturazione relativi al personale in esubero.

Per quanto riguarda l'andamento del mercato e della domanda, il quarto trimestre 2008 ha registrato un ulteriore e sensibile deterioramento, riconducibile allo stato di crisi generalizzato più che alla specifica debolezza del settore. Nell'incertezza delle prospettive i clienti hanno bruscamente ridotto gli ordinativi facendo ricorso alle proprie giacenze di magazzino. Conseguentemente il mercato accessibile in termini di tonnellate si è ridotto di circa il 15% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ma tale valore rappresenta il dato medio del trimestre, che si inserisce in uno scenario di progressivo deterioramento. In termini annuali, il calo del mercato si è attestato intorno al -4,2%. In realtà a livello di business europeo il calo registrato è stato pari al -6,7%, poi temperato a livello di mercato globale grazie alle vendite sul mercato di sfogo *overseas*.

La produzione del trimestre si è attestata a 189 mila tonnellate, rispetto alle 259 mila tonnellate dello stesso periodo del 2007 (valore pro-forma che include le società ex-Cascades).

In termini di volumi venduti, le quantità spedite nel 2008 ammontano a circa 889 mila tonnellate (di cui 287 mila relativi ai nuovi stabilimenti), rispetto alle circa 665 mila tonnellate del 2007. Sul fronte dei prezzi di vendita, i ricavi medi per tonnellata spedita nel 2008 sono cresciuti



nell'anno del 3,4%, recependo in pieno gli aumenti dei listini effettuati nel 2007, oltre all'effetto del diverso mix geografico scaturito dall'incorporazione del business Cascades. E' da notare come le fermate effettuate hanno consentito di mantenere sostanzialmente invariato il livello medio dei prezzi rispetto al trimestre precedente.

A livello di mix geografico il quarto trimestre vede la conferma della contrazione della domanda europea e l'aumento, in termini assoluti e di peso percentuale, delle vendite verso i mercati Extra UE caratterizzati da prezzi inferiori alla media. L'evoluzione del mix dei ricavi del Gruppo riflette però soprattutto le variazioni intervenute per l'ingresso nel perimetro del business ex-Cascades.

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

Ricavi per area geografica	31 dicembre 2008	Inc. %	31 dicembre 2007	Inc. %
Euro/000				
Italia	169.779	37,3%	175.494	51,2%
Unione Europea	230.620	50,7%	133.103	38,9%
Extra Unione Europea	54.605	12,0%	33.877	9,9%
Ricavi di vendita	455.004	100%	342.474	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.

Si segnala che in base a quanto consentito da tale principio, il valore del *fair value* è stato determinato in maniera definitiva in sede di predisposizione della presente Relazione Trimestrale del Gruppo RDM al 31 dicembre 2008, e pertanto entro 12 mesi dalla data di acquisizione, così come previsto dall'IFRS 3.

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 pari a 21,2 milioni di euro, registrato come provento a conto economico nella voce "Avviamento negativo", concorrendo alla determinazione dell'EBITDA del periodo.

Al 31 dicembre 2008 si rilevano quindi importanti componenti di reddito di natura non gestionale, tali da influenzare la lettura dei dati relativi alla gestione corrente.



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

Conto economico consolidato	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
	Euro/000	
Ricavi di vendita	455.004	342.474
EBITDA (*)	41.015	29.616
- di cui avviamento negativo	21.231	-
EBIT (**)	15.357	9.919
Risultato corrente ante imposte (***)	441	2.848
<i>Imposte correnti e differite</i>	1.877	(267)
Risultato corrente dopo le imposte (****)	2.319	2.581
<i>Attività operative cessate</i>	(7.517)	(1.743)
Utile (perdita) di periodo	(5.198)	838

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

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

(***) 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 cessate"

Il Gruppo RDM ha conseguito nel corso del 2008 ricavi netti per 455,0 milioni di euro, rispetto ai 342,5 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento registrato è attribuibile per 166,1 milioni di euro ai nuovi stabilimenti.

L'EBITDA a livello consolidato si è attestato al 31 dicembre 2008 a circa 41,0 milioni di euro rispetto ai 29,6 milioni di euro del corrispondente periodo 2007. L'incremento registrato è principalmente attribuibile alla voce "Avviamento negativo", pari a 21,2 milioni di euro. Tale importo rappresenta l'eccedenza del fair value delle attività al netto delle passività e delle passività potenziali identificate al 31 dicembre 2008 rispetto al costo dell'aggregazione.

L'EBITDA relativo alla sola gestione corrente riflette un andamento dell'anno globalmente negativo caratterizzato da minori volumi di vendita e dall'incremento dei costi energetici, e soprattutto dalla grave crisi che attraversa il mercato, che si è acuita nell'ultimo trimestre dell'anno. Tale andamento viene mitigato dal contributo positivo delle nuove unità produttive acquisite in virtù dell'operazione di aggregazione prima citata, consolidate a partire dal 1 marzo 2008.

L'EBITDA pro-forma, relativo alla sola gestione corrente, comprensivo del risultato dei primi due mesi dell'anno delle nuove unità produttive (depurato del risultato della cessata linea produttiva di Blendecques), è stimabile in circa 22 milioni di euro.



Il Risultato operativo (EBIT) è pari a 15,4 milioni di euro rispetto ai circa 9,9 dell'anno precedente, e risente anch'esso dei proventi non ricorrenti sopra descritti.

Le imposte correnti contabilizzate nel 2008 sono pari a 2,3 milioni di euro, rispetto ai 2,1 milioni di euro del 2007. Le imposte differite sono risultate positive per 0,4 milioni di euro, rispetto ad un valore positivo per 2,4 milioni di euro del precedente periodo.

Il 2008 ha dunque consuntivato una perdita pari a 5,2 milioni di euro, rispetto all'utile di 838 mila euro del periodo precedente, che sconta tra le attività operative cessate oneri per 6,4 milioni legati alla sopraccitata chiusura di una linea di produzione dello stabilimento di Blendecques.

Nel corso del 2008 il Gruppo RDM ha sostenuto investimenti tecnici per 12 milioni di euro (15,2 milioni di euro nel 2007).

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2008 è pari a 128,5 milioni di euro, rispetto ai 114,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

L'indebitamento finanziario lordo al 31 dicembre 2008, rilevato con il criterio del costo ammortizzato, è pari a 133,6 milioni di euro (rispetto ai 123,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007) ed include quote non correnti di finanziamenti a medio lungo termine per 65,9 milioni di euro, quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine per 11,1 milioni di euro ed utilizzi di linee commerciali per 56,6 milioni di euro, composte prevalentemente da linee di smobilizzo di crediti verso clienti.

Si segnala tuttavia, che a fine 2008 il Gruppo non è stato in grado di rispettare alcuni parametri finanziari e vincoli contrattuali previsti dai finanziamenti concessi nel 2006 da un pool di banche, per un ammontare originale pari a 74,7 milioni di euro, dei quali erogati 67,1 milioni di euro, ridotti al 31 dicembre 2008 in ragione dei rimborsi effettuati a 50,9 milioni di euro, con una quota non corrente pari a 45,9 milioni di euro.

Conseguentemente, il Gruppo ha chiesto alle Banche Finanziatrici di sospendere temporaneamente la verifica del rispetto dei suddetti parametri finanziari e di ridefinire l'applicazione di talune previsioni contrattuali.

In data odierna, 12 febbraio 2009, le Banche Finanziatrici hanno aderito alla richiesta del Gruppo circa la sospensione degli obblighi contrattuali relativamente al Bilancio al 31 dicembre 2008.



Ciò nondimeno, essendo tale adesione pervenuta successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, in applicazione di quanto previsto dal IFRS 1, si è provveduto a riclassificare nei debiti finanziari a breve un importo pari a 45,9 milioni di euro.

Gli strumenti derivati stipulati con finalità di *cash flow hedge* sono iscritti in bilancio per un importo negativo pari a 1,0 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2008, la liquidità ed i crediti finanziari con scadenza entro i 12 mesi sono pari a 6,0 milioni di euro (rispetto a 8,4 milioni di euro del dicembre 2007).

Si precisa che in tale data 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 senza esercizio dell'opzione alla fine del mese di settembre 2008.



Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

In data 26 gennaio 2009 è stata costituita una nuova società, con capitale pari a 100 mila euro, interamente versato, nella quale la capogruppo Reno De Medici possiede una partecipazione pari al 51% del capitale sociale. La Società si dedicherà alla commercializzazione in Italia ed in Europa di una specifica linea di prodotto che verrà sviluppata da uno degli stabilimenti italiani del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento del mercato nel corso del mese di gennaio è in linea con le attese, con volumi di vendita anzi leggermente superiori e prezzi in sostanziale tenuta rispetto agli ultimi mesi del 2008. I clienti, che nell'ultimo trimestre del 2008 avevano sostenuto la propria attività produttiva anche intaccando sensibilmente le giacenze di magazzino, appaiono essere tornati a livelli di ordinativi normali, seppure in uno scenario di mercato globale che rimane difficile e incerto. Il Gruppo è dunque intervenuto sulla capacità produttiva, sia riducendo la produzione strutturalmente non utilizzata, sia prendendo altre misure di carattere temporaneo per assicurare sempre il corretto equilibrio tra offerta e domanda. A ciò si aggiungono altre azioni che perseguono il riequilibrio reddituale e che dovrebbero consentire di affrontare efficacemente un 2009 che si prospetta comunque difficile; inoltre, si attendono recuperi reddituali per la riduzione dei costi delle materie prime e dell'energia, rispetto ai livelli elevati che hanno penalizzato il 2008.



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2008

Conto economico consolidato		31.12.2008	31.12.2007
	Euro/000		
Ricavi di vendita		455.004	342.474
Altri ricavi		6.905	5.486
- di cui non ricorrente		-	2.000
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		(11.255)	4.187
Costo Materie prime e servizi		(361.035)	(265.026)
- di cui non ricorrente		-	-
Costo del personale		(67.813)	(52.830)
- di cui non ricorrente		-	(1.700)
Altri costi operativi		(2.022)	(4.676)
- di cui non ricorrente		-	(1.000)
Avviamento negativo		21.231	-
Margine Operativo Lordo		41.015	29.616
Ammortamenti		(23.926)	(19.097)
Svalutazioni		(1.732)	(600)
Risultato Operativo		15.357	9.919
	<i>Oneri finanziari</i>	(10.262)	(9.733)
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	13	(247)
	<i>Proventi finanziari</i>	449	1.106
Proventi (Oneri) finanziari netti		(9.800)	(8.874)
Proventi da partecipazioni		(1.713)	1.269
- di cui svalutazione non ricorrente Termica Boffalora S.r.L.		(994)	
Altri proventi (oneri)		352	-
Imposte		(1.877)	267
Utile (perdita) di periodo ante attività operative cessate		2.319	2.581
Risultato attività operative cessate		(7.517)	(1.743)
Utile (perdita) di periodo		(5.198)	838
attribuibile a:			
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza del gruppo		(5.462)	576
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza dei terzi		264	262



Stato patrimoniale consolidato	31.12.2008	31.12.2007
--------------------------------	------------	------------

Euro/000

ATTIVITA'

Attività non correnti

Immobilizzazioni materiali	264.384	174.702
Avviamento	63	146
Altre Immobilizzazioni immateriali	4.609	1.388
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.555	13.135
Imposte anticipate	1.036	1.681
Strumenti derivati	11	418
Attività finanziarie disponibili per la vendita	309	482
Crediti commerciali	234	-
Altri crediti	899	5.321
Totale attività non correnti	273.100	197.273

Attività correnti

Rimanenze	83.684	64.625
Crediti commerciali	114.237	102.462
Altri crediti	9.312	4.702
Strumenti derivati	-	331
Disponibilità liquide	4.314	8.248
Totale attività correnti	211.547	180.368

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

TOTALE ATTIVO	484.647	383.224
----------------------	----------------	----------------

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

Totale patrimonio netto del gruppo	161.530	114.772
Interessi di minoranza	567	546
Patrimonio netto	162.096	115.318

Passività non correnti

Debiti verso banche e altri finanziatori	19.935	70.002
Strumenti derivati	924	-
Altri debiti	3.474	627
Imposte differite	29.660	6.310
Fondo TFR	22.828	14.781
Fondi rischi e oneri a lungo	4.826	6.174
Totale passività non correnti	81.647	97.894

Passività correnti

Debiti verso banche e altri finanziatori	113.656	52.544
Strumenti derivati	60	-
Debiti verso fornitori	108.740	97.718
Altri debiti	17.560	19.142
Imposte correnti	887	608
Totale passività correnti	240.904	170.012

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	484.647	383.224
---	----------------	----------------



Posizione finanziaria netta	31 dicembre 2008	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
Euro/000			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	6.039	2.834	8.401
Debiti finanziari a breve	(113.656)	(67.386)	(53.242)
Valutazione derivati parte corrente	(49)	102	331
Posizione finanziaria a breve	(107.666)	(64.450)	(44.510)
Debiti finanziari a medio termine	(19.935)	(64.928)	(70.002)
Valutazione derivati parte non corrente	(924)	711	418
Posizione finanziaria netta	(128.525)	(128.667)	(114.094)



NOTE DI COMMENTO

La relazione trimestrale del Gruppo RDM al 31 dicembre 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.

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

La presente relazione trimestrale non è stata oggetto di revisione contabile da parte della Società di Revisione.

Le variazioni nel perimetro di consolidamento intervenute nel corso dell'esercizio 2008 riguardano l'ingresso delle Società "Cascades Blendecques S.a.s.", "Cascades Arnsberg GmbH", "Cascades Cartonboard Uk Ltd..

Le attività non correnti (impianti e macchinari), relative quasi esclusivamente alla linea MC1 dello stabilimento di Magenta, esposte separatamente nello stato patrimoniale nella voce "Attività non correnti destinate alla dismissione" al 31 dicembre 2007 sono state riclassificate tra le "Attività non correnti" a seguito della decisione di riutilizzare tali componenti per l'ammodernamento di altre linee produttive esistenti. Analogamente si è provveduto a riclassificare nel risultato operativo i costi relativi alla linea MC1 esposti tra le "Attività operative cessate" nel bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2007 per un importo pari a 600 mila Euro.

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 quarto trimestre sono invariati rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 2007, per la cui descrizione si fa rinvio .

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 dicembre 2008 tutte le attività e passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di riferimento della situazione patrimoniale (0,9525 GBP/EUR). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo di riferimento (0,8056 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 della Relazione Trimestrale 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 dicembre comprendono 1.809 dipendenti, rispetto ai 1.117 dipendenti al 31 dicembre 2007.



Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi della disposizione ex 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 31 dicembre 2008 della Reno De Medici S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 febbraio 2009

Dott. Stefano Moccagatta

