



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA
IL BILANCIO CONSOLIDATO E IL PROGETTO DI BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2015

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO 2015 (VS ESERCIZIO 2014):

- ◆ **RICAVI NETTI:** 438,0 MILIONI DI EURO
(RISPETTO AI 426,1 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2014)
- ◆ **MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA):** 41,8 MILIONI DI EURO
(RISPETTO AI 41,2 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2014)
- ◆ **RISULTATO OPERATIVO (EBIT):** 17,2 MILIONI DI EURO
(RISPETTO A 18,4 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2014)
- ◆ **UTILE DI PERIODO ANTE DISCONTINUED OPERATIONS:** 11,0 MILIONI DI EURO
(RISPETTO AI 10,2 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2014)
- ◆ **UTILE NETTO DEL PERIODO:** 9,9 MILIONI DI EURO
(RISPETTO AI 5,4 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2014)
- ◆ **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** 50,3 MILIONI DI EURO
(65,9 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2014)

BILANCIO SEPARATO 2015 DELLA CAPOGRUPPO RENO DE MEDICI S.P.A. (VS ESERCIZIO 2014):

- ◆ **RICAVI NETTI:** 217,5 MILIONI DI EURO
(RISPETTO AI 208,8 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2014)
- ◆ **MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA):** 24,2 MILIONI DI EURO
(RISPETTO AI 24,6 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2014)
- ◆ **RISULTATO OPERATIVO (EBIT):** 9,8 MILIONI DI EURO
(RISPETTO A 12,2 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2014)
- ◆ **UTILE NETTO DEL PERIODO:** 12,4 MILIONI DI EURO
(RISPETTO AI 3,4 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2014)
- ◆ **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** 43,9 MILIONI DI EURO
(64,0 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2014)



SARA' CONVOCATA, CON AVVISO DEL 25 MARZO 2016, L'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI PER IL 28 E 29 APRILE 2016, RISPETTIVAMENTE IN PRIMA E SECONDA CONVOCAZIONE.

PROPOSTO UN DIVIDENDO DI 0,0052 EURO PER AZIONE ORDINARIA E DI 0,0735 EURO PER AZIONE DI RISPARMIO.

IL DIVIDENDO VERRÀ POSTO IN PAGAMENTO DAL 11 MAGGIO 2016 (CON DATA STACCO CEDOLA IL 9 MAGGIO 2016 E RECORD DATE IL 10 MAGGIO 2016).

APPROVATA LA RELAZIONE ANNUALE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI E LA RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

Milano, 17 marzo 2016

Il Consiglio di Amministrazione di **Reno De Medici S.p.A.** ("RDM" o la "Società"), capogruppo di uno dei maggiori operatori del mercato mondiale del cartone da riciclo, riunitosi in data odierna sotto la presidenza dell'Ing. Ignazio Capuano, ha esaminato e approvato il **Progetto di Bilancio d'Esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015** del Gruppo Reno De Medici ("Gruppo RDM" o il "Gruppo"), che chiude con un **Utile Netto** pari a 9,9 milioni di euro, in netto incremento rispetto ai 5,4 milioni di euro dell'anno precedente, e un'EBITDA pari a 41,8 milioni di euro, in crescita rispetto ai 41,2 milioni di euro del 2014. L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31 dicembre 2015 si riduce a 50,3 milioni di euro, con un significativo miglioramento rispetto ai 65,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014, grazie ai positivi risultati della gestione operativa.

Premessa

Nel settore del **cartoncino patinato** da imballaggio a base di fibra di recupero, nel quale opera Reno De Medici, nel 2015 la domanda europea è cresciuta del 2,8% rispetto all'anno precedente, trainata essenzialmente dall'area orientale del continente. Nell'ambito di una tendenza generale positiva, hanno mostrato un andamento negativo la Germania, con un calo contenuto, e il Regno Unito, con una flessione più marcata.

In dettaglio, nel 2015 la domanda europea è stata caratterizzata da un flusso di ordinativi eccezionalmente elevato nella prima parte dell'anno, cui è seguito un rallentamento nella seconda parte. Tale andamento, che non appare perfettamente in linea con l'andamento generale dell'economia, può riflettere politiche di gestione delle scorte (restocking seguito da destocking) da parte dei clienti.



Per quanto riguarda i principali **fattori di produzione**, i prezzi delle materie prime d'impasto, in aumento fino ad agosto, si sono stabilizzati a settembre, per decrescere negli ultimi mesi dell'anno. Tale evoluzione segue il trend delle importazioni cinesi dall'Europa, che hanno mostrato una contrazione negli ultimi mesi del 2015. I prezzi dei componenti chimici presentano, invece, un quadro differenziato, con quelli dei lattici in calo a partire da luglio/agosto e quelli degli amidi in aumento.

Il **prezzo del gas naturale**, principale fonte energetica del Gruppo Reno De Medici, e il **prezzo del carbone**, la principale fonte energetica dello stabilimento di Arnsberg, sono risultati in costante diminuzione nel corso del 2015. Il **prezzo dell'energia elettrica** è invece apparso più stabile, pur mostrando una tendenza al ribasso nell'ultima parte dell'anno. In particolare, nel 2015 il costo dell'elettricità ha registrato un aumento significativo per gli stabilimenti italiani, a causa del contributo obbligatorio imposto anche sull'energia autoprodotta, a supporto delle fonti di energia rinnovabili: da ottobre, dopo il nuovo aumento, il peso dei contributi obbligatori è superiore al costo della pura elettricità.

Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2015

Al 31 dicembre 2015, i **Ricavi Netti** del Gruppo RDM ammontano a **438,0 milioni di euro**, in aumento rispetto ai 426,1 milioni di euro dell'esercizio precedente. Il miglioramento è principalmente riconducibile alle **più elevate quantità vendute, pari a 824 mila tonnellate** al 31 dicembre 2015 (il dato, peraltro, non include la controllata spagnola Reno De Medici Ibérica S.l.ù., che a partire dalla chiusura 2014 è stata rappresentata come 'posseduta per la vendita') rispetto alle 805 mila tonnellate vendute nel 2014. Tale incremento è principalmente ascrivibile al maggior contributo dello stabilimento di Santa Giustina.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 31 dicembre 2015 è pari a **41,8 milioni di euro**, in incremento rispetto ai 41,2 milioni di euro del 2014. Il miglioramento della redditività operativa è ancora più sensibile al netto dell'effetto dell'impatto dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE), che nel 2014 furono assegnati per un importo maggiore a seguito del completamento di progetti quinquennali.

Nell'esercizio 2015 sono state disposte svalutazioni per **2,2 milioni di euro**, in relazione ad alcuni fabbricati e relative strutture di servizio dello stabilimento di Magenta ed agli oneri di smantellamento.

In conseguenza dei minori TEE e delle maggiori svalutazioni, il **Risultato Operativo (EBIT)** nel 2015 si attesta a **17,2 milioni di euro**, rispetto ai 18,4 milioni di euro registrati nel 2014.



Gli **Oneri Finanziari Netti** nel 2015 ammontano a 3,1 milioni di euro, in sensibile riduzione rispetto ai 4,6 milioni di euro del 2014. Tale miglioramento riflette il calo dell'indebitamento finanziario netto e i benefici sul costo medio del debito derivanti dalla riduzione dei tassi di interesse. Le differenze di cambio sono positive, per il rilevante apprezzamento del dollaro americano e della sterlina registrati nel primo trimestre dell'anno.

Nel 2015 sono state stanziati **Imposte sui redditi** per **3,7 milioni di euro**, in leggero decremento rispetto ai 3,9 milioni dell'esercizio precedente.

Nel 2015 l'**Utile Netto Consolidato ante *Discontinued Operations*** ammonta a **11,0 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 10,2 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Il **Risultato delle *Discontinued Operations*** è **negativo per 1,1 milioni di euro**, rispetto ad un valore negativo per 4,8 milioni di euro nel 2014. Tale risultato è l'adeguamento al fair value less costs to sell, l'adeguamento rappresenta sostanzialmente le perdite consuntivate nell'anno dalla Reno De Medici Ibérica S.l.ù., che alla fine del 2014 era stata resa posseduta per la vendita e riclassificata a bilancio in applicazione a quanto disposto dall'IFRS 5. La vendita della Società è stata perfezionata il 27 gennaio 2016.

Nel 2015 il Gruppo RDM ha registrato un **Utile Netto pari a 9,9 milioni di euro**, in sensibile aumento rispetto al dato del 2014, pari a 5,4 milioni di euro, che risultò penalizzato dall'impatto negativo delle *Discontinued Operations*.

Nel corso del 2015 il Gruppo RDM ha effettuato **Investimenti Tecnici** per **12,7 milioni di euro**, rispetto ai 19,7 milioni di euro del 2014.

L'**Indebitamento Finanziario Netto Consolidato** al 31 dicembre 2015, calcolato includendo Reno De Medici Ibérica S.l.ù., è pari a 50,3 milioni di euro, in miglioramento rispetto ai 65,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014 grazie alla positiva performance operativa. Oggi, inoltre, il Gruppo RDM presenta un indebitamento prevalentemente basato su finanziamenti a lungo termine, che gli assicurano un'adeguata stabilità delle fonti necessaria per supportare l'attività operativa, in particolare per quanto riguarda gli investimenti tecnici, nonché per possibili opportunità strategiche.

* * *

Al 31 dicembre 2015 la **Capogruppo Reno De Medici S.p.A.** ha conseguito **Ricavi Netti** pari a **217,5 milioni di euro**, in incremento rispetto ai 208,8 milioni di euro dell'esercizio 2014, grazie all'aumento delle tonnellate vendute nel 2015 e, in particolare, al pieno contributo dello stabilimento di Santa



Giustina, che nel 2014 aveva subito un rallentamento della produzione per effetto dell'investimento di cui è stata oggetto la macchina continua. I prezzi medi del 2015 risultano sostanzialmente allineati all'anno precedente.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** della Capogruppo RDM al 31 dicembre 2015 è pari a **24,2 milioni di euro**, rispetto ai 24,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2015 di Reno De Medici S.p.A. ammonta a **9,8 milioni di euro**, rispetto ai 12,2 milioni di euro dell'esercizio precedente.

L'**Utile Netto** al 31 dicembre 2015 di Reno De Medici S.p.A. è pari a **12,4 milioni di euro**, dopo ammortamenti e svalutazioni per circa 14,3 milioni di euro, oneri finanziari netti per 2,7 milioni di euro e proventi da partecipazioni per 6,5 milioni di euro. La voce imposte presenta un saldo negativo di 1,3 milioni di euro. Nel 2014 la Capogruppo presentava un Risultato Netto pari a 3,4 milioni di euro.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** di RDM S.p.A. al 31 dicembre 2015 è pari a **43,9 milioni di euro**, in miglioramento rispetto ai 64,0 milioni di euro del 31 dicembre 2014.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, convocata per il 28 e 29 aprile 2016, rispettivamente in prima e seconda convocazione, con avviso che sarà pubblicato il 25 marzo 2016, la seguente destinazione dell'utile dell'esercizio 2015, pari a Euro 12.388.940,36:

- quanto a Euro 619.447,02 a riserva legale ex art. 2430 cod. civ.;
- quanto a Euro 2.239.196,98 a copertura delle perdite residuanti in seguito alla delibera assembleare del 2 novembre 2015;
- quanto a Euro 20.090,34 da riconoscere agli Azionisti di risparmio per ciascuna delle n.273.338 azioni di risparmio attualmente in circolazione, il dividendo privilegiato in ragione di 0,0735 Euro per azione di risparmio, al lordo delle ritenute di legge;
- quanto a Euro 1.963.143,81 da distribuire agli Azionisti ordinari in ragione di un dividendo pari 0,0052 Euro per ciascuna delle n.377.527.656 azioni ordinarie attualmente in circolazione, al lordo delle ritenute di legge;
- quanto a Euro 7.547.062,21 a imputazione della "Riserva disponibile" venutasi a creare per effetto della riduzione del capitale deliberata in data 2 novembre 2015 e divenuta efficace in data 29 febbraio 2016, la quale pertanto viene incrementata a euro



17.946.218,01.

Il dividendo proposto è pari a 0,0052 euro per azione ordinaria e pari a 0,0735 euro per azione di risparmio.

La data di stacco della cedola sarà il 9 maggio 2016, con pagamento a decorrere dal 11 maggio 2016 e "record date" il 10 maggio 2016.

* * *

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

In data **27 gennaio 2016** la Reno De Medici Ibérica S.l.ù. è stata ceduta a Arpafino, una società spagnola appena costituita da un gruppo di dipendenti ed ex-dipendenti della Consociata, al prezzo di 800 mila euro, corrispondente al valore di libro nei conti consolidati di Reno De Medici. La vendita consentirà una riduzione dell'indebitamento finanziario di Gruppo di 4,2 milioni di euro.

In data **14 marzo 2016** Reno De Medici S.p.A. ha siglato una lettera d'intenti per l'acquisizione, anche in via indiretta, dell'intero capitale sociale di Cascades S.A.S., società attualmente posseduta al 100% da Cascades Inc., il gruppo canadese che, indirettamente e proprio attraverso Cascades S.A.S., controlla il 57,6% del capitale sociale di RDM. Il corrispettivo dell'acquisizione, compreso tra 16 e 20 milioni di euro, sarà definito una volta che la due diligence e le negoziazioni contrattuali saranno state completate e previo trasferimento alla Cascades Inc. della partecipazione nel capitale sociale di RDM. Trattandosi di operazione con Parte Correlata, ai sensi della normativa vigente, l'acquisizione sarà soggetta, oltre che all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici, anche al parere favorevole del Comitato Operazioni Parti Correlate. Reno De Medici finanzia l'acquisizione di Cascades S.A.S. attraverso risorse disponibili di credito bancario. L'acquisizione di Cascades S.A.S. offre a Reno De Medici l'opportunità di avere un ruolo diretto in un business complementare – quello del cartoncino da fibra vergine – che presenta utilizzi a elevato valore aggiunto nel settore del cibo e della farmaceutica.

Sempre in data **14 marzo 2016** Reno De Medici ha ceduto una quota pari al 17% del capitale di EmmausPack S.r.l. alla Famiglia Oldani (Stefano e Andrea Oldani quali acquirenti della nuda proprietà e Angelo Oldani quale beneficiario dell'usufrutto). La vendita ridurrà la partecipazione di RDM nel centro di taglio e distribuzione dal 51% al 34% del capitale sociale totale. Il prezzo di acquisto è stato fissato in 700 mila euro. Reno De Medici beneficerà di una riduzione del proprio Indebitamento Finanziario Netto Consolidato di circa 3 milioni di euro.

Per quanto riguarda lo scenario macroeconomico generale, nel breve periodo non sono attesi



mutamenti di rilievo nei principali fattori che indirizzano l'economia; l'evoluzione del primo trimestre 2016 dovrebbe restare in linea con il quarto trimestre 2015 appena concluso.

Le previsioni per il 2016 prospettano una moderata accelerazione della crescita dell'economia globale (3,4% secondo le stime del FMI), mentre nell'Area Euro l'incremento atteso dovrebbe raggiungere l'1,7%. In Italia, in particolare, è attesa una crescita dell'1,3%, molto superiore allo 0,8% del 2015. Tutti i fattori alla base dei miglioramenti registrati nel 2015 dovrebbero rimanere in essere anche nel 2016: basso costo dell'energia, favorevole tasso di cambio dell'Euro, disoccupazione in calo, politica monetaria espansiva della BCE.

Nel settore in cui opera Reno De Medici, l'inizio del 2016 è moderatamente incoraggiante, con il ritorno del flusso degli ordinativi su livelli più soddisfacenti. I prezzi delle materie prime d'impasto evidenziano una certa stabilità, mentre i prezzi dell'energia continuano a rimanere su livelli molto bassi. In ogni caso, anche la futura evoluzione delle attività di settore resta caratterizzata dall'incertezza.

* * *

Altre delibere

Il Consiglio d'Amministrazione di Reno De Medici ha inoltre approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, nonché la Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter D.Lgs. 58/98.

Sia il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2015, completo della Relazione degli Amministratori, della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, della Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione, nonché la Relazione sulla Remunerazione, unitamente agli altri argomenti posti all'ordine del giorno, saranno sottoposti all'Approvazione dell'Assemblea degli Azionisti che verrà convocata con Avviso del 25 marzo 2016, pubblicato sul quotidiano MF/Milano Finanza.

Tutti i documenti saranno resi disponibili sul sito internet della società, nella sezione Assemblee, nei termini di legge, mentre è già disponibile la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Stefano Moccagatta, dichiara ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza") che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Si evidenzia inoltre che nel presente comunicato, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance (ad esempio EBITDA) al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria. Tali indicatori sono calcolati secondo le usuali prassi di mercato.

* * *



La Relazione Finanziaria Annuale, comprendente il progetto di Bilancio di Esercizio, il Bilancio Consolidato, la Relazione sulla Gestione, l'Attestazione del Dirigente Preposto e dell'Organo Delegato, la Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione Legale dei Conti, nonché la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ex.art. 123-bis del TUF e la Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter del TUF, saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, in Milano, viale Isonzo n.25, con facoltà di ottenerne copia. Tale documentazione sarà altresì disponibile nei termini di legge sul meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage, accessibile dal sito www.emarketstorage.com, oltre a essere consultabile sul sito internet della Società www.renodemedici.it.

**Per ulteriori
informazioni**

Reno De Medici

Investor Relations

Reno De Medici

Stefano Moccagatta

Tel: +39 02 89966111

E-mail: investor.relations@rdmgroup.com

Media Relations

Image Building

Simona Raffaelli, Alfredo Mele, Valentina Bergamelli

Tel: +39 02 89011300

E-mail: RenoDeMedici@imagebuilding.it

IR Advisor

Blue Arrow

Maria Grazia Mantini

Tel: +39 3404980880

E-mail: mariagrazia.mantini@bluearrow.it