



Milano, 23 marzo 2017

## **Il Consiglio di Amministrazione approva la proposta di Bilancio Consolidato e il Progetto di Bilancio Separato al 31 dicembre 2016**

### **Principali Risultati Consolidati dell'Esercizio 2016 (vs Esercizio 2015):**

- ◆ **RICAVI NETTI:** 477,8 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 438 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA):** 30,4 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 41,8 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **RISULTATO OPERATIVO (EBIT):** 8,8 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 17,2 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **UTILE NETTO DEL PERIODO:** 3,2 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 9,9 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** 44,4 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 50,3 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)

### **Bilancio Separato 2016 della Capogruppo Reno De Medici S.p.A. (vs Esercizio 2015):**

- ◆ **RICAVI NETTI:** 213,7 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 217,5 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA):** 15,7 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 24,2 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **RISULTATO OPERATIVO (EBIT):** 4,3 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 9,8 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **UTILE NETTO DEL PERIODO:** 6,8 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 12,4 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)
- ◆ **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** 32,9 MILIONI DI EURO  
(RISPETTO AI 43,9 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2015)



**Proposto un dividendo di € 0,00265 per azione ordinaria e di € 0,0245 per azione di risparmio. Il dividendo sarà posto in pagamento dal 10 maggio 2017, con data stacco cedola l'8 maggio 2017 e record date il 9 maggio 2017.**

**Approvata la Relazione Annuale sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari e la Relazione del CdA sulla Remunerazione.**

**Approvato il Piano di Performance Stock Grant 2017-2019 destinato al nominando Amministratore Delegato della Società e CEO di Gruppo.**

**Approvata l'integrazione dell'ordine del giorno dell'Assemblea degli Azionisti già convocata con avviso del 17 marzo 2017.**

Il Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A. ("RDM" o la "Società"), capogruppo del secondo operatore europeo nel settore del cartoncino patinato a base di fibre di recupero, riunitosi in data odierna sotto la presidenza dell'Ing. Michele Bianchi, ha esaminato e approvato il **Progetto di Bilancio d'Esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016** del Gruppo Reno De Medici ("Gruppo RDM" o il "Gruppo").

Si ricorda che il 30 giugno 2016 il Gruppo Reno De Medici ha acquistato da Cascades Canada ULC, al prezzo di 11,3 milioni di euro, il 100% della società Cascades s.a.s. (ora R.D.M. La Rochette s.a.s.), attiva nella produzione e distribuzione di cartoncino da imballaggio prodotto con fibra vergine. A partire dal 30 giugno 2016 il Gruppo Reno De Medici, pertanto, consolida integralmente R.D.M. La Rochette s.a.s. Il suo impatto sul Conto Economico consolidato del periodo è peraltro limitato al secondo semestre (EBITDA pari a 3 milioni di euro, con un Utile netto di 2,5 milioni di euro) ed ai costi di acquisizione, che ammontano a 505 mila euro.

## **Premessa**

Nel 2016, l'evoluzione nei **due settori** in cui opera il Gruppo Reno De Medici, **WLC** – Cartoncino Patinato da Imballaggio e **FBB** – Cartoncino per Astucci Pieghevoli, segue sostanzialmente l'andamento generale dell'economia.

Nei dodici mesi, la **domanda europea nel segmento WLC** registra una **contrazione dell'1,4%** rispetto all'anno precedente. L'evoluzione del **quarto trimestre** comunque evidenzia un quadro in **generale miglioramento**, con indicatori che tornano ad essere sostanzialmente allineati all'anno precedente, seppure con un andamento differenziato tra i Paesi.



**Nel segmento FBB**, in cui opera la neo acquisita R.D.M. La Rochette s.a.s., la **riduzione della domanda europea** è marginale (-0,5% rispetto al 2015), grazie all'impatto positivo della *Tobacco Product Directive*, della quale hanno beneficiato i produttori, i cui effetti si sono comunque ormai esauriti.

Per quanto riguarda i **principali fattori di produzione**, in Europa i prezzi medi delle **materie prime d'impasto su base riciclata** registrati nel 2016 sono stati più alti rispetto alla media del 2015.

I prezzi della **pasta meccanica** (principale materia prima di R.D.M. La Rochette s.a.s.), negli ultimi mesi dell'anno hanno mostrato una nuova tendenza all'aumento.

Il **costo medio dell'energia** per il Gruppo RDM nel 2016 è risultato **inferiore** rispetto all'anno precedente, nonostante gli aumenti dei prezzi registrati nel secondo semestre.

## Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2016

La seguente tabella riporta gli indicatori di sintesi del conto economico al 31 dicembre 2016 e 2015:

	31.12.2016	31.12.2015
(migliaia di euro)		
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>477.764</b>	<b>438.037</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)</b>	<b>30.434</b>	<b>41.809</b>
<b>EBIT (2)</b>	<b>8.754</b>	<b>17.242</b>
<b>Risultato corrente ante imposte (3)</b>	<b>6.410</b>	<b>14.652</b>
<i>Imposte correnti e differite</i>	<i>(3.030)</i>	<i>(3.676)</i>
Utile (perdita) di periodo ante <i>Discontinued operation</i>	<b>3.378</b>	<b>10.982</b>
<b><i>Discontinued operation</i></b>	<b>(188)</b>	<b>(1.114)</b>
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>3.189</b>	<b>9.868</b>

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"



Nel 2016, i **Ricavi di vendita** del Gruppo RDM sono stati pari a **477,8 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 438 milioni dell'anno precedente. L'aumento è attribuibile al consolidamento dei Ricavi del secondo semestre di **R.D.M. La Rochette s.a.s.**, per un importo pari a **54,7 milioni di euro**. Nel segmento **WLC** i Ricavi sono **diminuiti di 15 milioni di euro**, per il calo dei prezzi medi di vendita e, in minor misura, per la produzione leggermente inferiore rispetto al 2015 anche a seguito dell'investimento realizzato nello stabilimento di Arnsberg.

Le **quantità vendute** dal Gruppo Reno De Medici nel 2016 ammontano a **890 mila tonnellate**, rispetto alle 824 mila tonnellate vendute nel 2015. Tale **incremento complessivo** beneficia del **consolidamento** delle **69 mila tonnellate vendute da R.D.M. La Rochette s.a.s.** nel secondo semestre 2016, mentre riflette una leggera **riduzione** per **3,5 mila tonnellate** nel segmento **WLC**.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 31 dicembre 2016 si attesta a **30,4 milioni di euro**, rispetto ai 41,8 milioni di euro del 2015. La **variazione dell'EBITDA** è sostanzialmente riconducibile ai **seguenti fattori**: il contesto di mercato più sfavorevole rispetto all'anno precedente, i più elevati costi delle materie prime non energetiche, i prezzi medi di vendita inferiori e la minore produzione di alcuni stabilimenti.

Nel 2016 il **Risultato Operativo (EBIT)** si è attestato a **8,8 milioni di euro**, rispetto ai 17,2 milioni di euro del 2015. La variazione negativa dell'EBITDA è stata parzialmente compensata dal calo degli altri costi operativi e degli ammortamenti.

Gli **Oneri Finanziari Netti** sono pari a **3,1 milioni di euro**, sostanzialmente **in linea** con il 2015. Il consolidamento di R.D.M. La Rochette s.a.s. e del Gruppo R.D.M. Marketing ha determinato un aumento pari a 247 mila euro. Al netto di tale importo, si registra una diminuzione di 324 mila euro, che scaturisce dal calo degli interessi netti sui finanziamenti e degli altri costi finanziari.

L'**Utile Netto** consolidato è pari a 3,2 milioni di euro, rispetto ai 9,9 milioni al 31 dicembre 2015.

Il Gruppo ha effettuato nel corso del 2016 **Investimenti Tecnici** per 18,3 milioni di euro, rispetto ai 13 milioni di euro del 2015.

L'**Indebitamento Finanziario Netto Consolidato** al 31 dicembre 2016 è pari a **44,4 milioni di euro**, in diminuzione rispetto ai 50,3 milioni di euro del 31 dicembre 2015. Le operazioni straordinarie perfezionate nell'anno in corso - ovvero l'acquisizione di R.D.M. La Rochette s.a.s. con il conseguente consolidamento del gruppo R.D.M. Marketing, la dismissione di Reno De Medici Ibérica S.A. e la vendita di una quota del 17% di Emmaus Pack S.r.l. con il conseguente deconsolidamento dell'indebitamento finanziario - hanno nel complesso avuto un impatto negativo pari a 10,4 milioni di euro sull'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo RDM. Al



netto di tale effetto, nel 2016 la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è perciò migliorata di 16,3 milioni di euro, in conseguenza della positiva performance operativa.

## **Bilancio separato della Capogruppo Reno De Medici S.p.A. al 31 dicembre 2016**

Al 31 dicembre 2016 la **Capogruppo Reno De Medici S.p.A.** ha conseguito **Ricavi Netti** pari a **213,7 milioni di euro**, rispetto ai 217,5 milioni di euro dell'esercizio precedente. Il leggero decremento è essenzialmente dovuto alla diminuzione dei prezzi di vendita, a causa della debolezza della domanda europea e del conseguente maggior ricorso ai mercati Extra UE, tradizionalmente caratterizzati da prezzi medi inferiori.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** della Capogruppo RDM è passato dai 24,2 milioni di euro del 2015 ai **15,7 milioni di euro** consuntivati nel 2016. La contrazione è sostanzialmente dovuta al contesto di mercato più sfavorevole, con prezzi medi di vendita in diminuzione a fronte del contemporaneo aumento dei costi delle materie prime.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2016 di Reno De Medici S.p.A. ammonta a **4,3 milioni di euro**, rispetto ai 9,8 milioni di euro registrati nel 2015.

L'**Utile Netto** al 31 dicembre 2016 si attesta a **6,8 milioni di euro**, dopo oneri finanziari netti per 1,9 milioni di euro e proventi da partecipazioni per 5,4 milioni di euro, riconducibili principalmente ai dividendi ricevuti dalla controllata tedesca. La voce imposte presenta un saldo negativo di 1 milione di euro, principalmente per il rilascio di imposte anticipate. Nel 2015 la Capogruppo aveva conseguito un Utile Netto di 12,4 milioni di euro.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** di RDM S.p.A. al 31 dicembre 2016 è pari a 32,9 milioni di euro, in miglioramento rispetto ai 43,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

Per maggiori dettagli, si rinvia alla Relazione degli Amministratori sulla Gestione contenuta nel fascicolo di Bilancio che sarà messo a disposizione del pubblico nei termini di legge.

## **Destinazione dell'utile dell'esercizio 2016**

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, convocata per il 27 e 28 aprile 2017, con avviso pubblicato il 17 marzo 2017, la seguente destinazione dell'utile dell'esercizio 2016, pari a euro 6.788.711,70:



- quanto a euro 339.435,59 a imputazione alla riserva legale ex art. 2430 c.c.;
- **euro 0,0245 quale dividendo privilegiato** a favore di ciascuna delle **azioni di risparmio** in circolazione alla “record date”;
- **dividendo di euro 0,00265 per ciascuna azione ordinaria** in circolazione alla “record date” del dividendo;
- quanto agli utili residui, una volta fatta l’allocazione alla riserva legale e la distribuzione sopra menzionata, a imputazione della “Riserva Disponibile”;

La data di stacco della cedola sarà l’8 maggio 2017, con **pagamento** a decorrere dal **10 maggio 2017** e “record date” il 9 maggio 2017.

## **Evoluzione Prevedibile della Gestione**

Nel breve termine non sono attesi cambiamenti di rilievo nello **scenario macroeconomico generale**, la cui evoluzione rimane incerta anche per il possibile impatto sulle attività economiche di eventuali discontinuità politiche in alcuni importanti Paesi. Nel 2017 si prevede una contenuta accelerazione dell’economia globale, con una crescita del 3,4% rispetto al 3,1% del 2016, mentre per l’Area Euro è atteso un tasso di crescita dell’1,6%.

I settori in cui opera il Gruppo Reno De Medici condividono l’andamento dello scenario globale.

Nel segmento del **cartoncino patinato da imballaggio (WLC)**, dopo la chiusura dell’esercizio la domanda europea è risultata soddisfacente ed il *backlog* in miglioramento. Nonostante i prezzi delle materie prime stiano aumentando, non si può ancora affermare che si tratti di una tendenza duratura.

In tale contesto, allo scopo di ripristinare un adeguato equilibrio reddituale, che nel corso del 2016 era stato eroso soprattutto dagli aumenti subiti dai prezzi delle materie prime d’impasto, il Gruppo Reno De Medici ha annunciato aumenti dei prezzi di vendita, i cui effetti dipenderanno dall’evoluzione del contesto di mercato.

Anche nel segmento europeo del **Folding Box Board (FBB)**, nel quale opera la neo-acquisita R.D.M. La Rochette s.a.s., i livelli degli ordinativi e del *backlog* dopo la chiusura dell’esercizio sono stati soddisfacenti. Il prezzo della pasta meccanica appare stabile, su livelli inferiori al 2015, ma la sua evoluzione futura è segnata dall’incertezza, essendo esposta alle fluttuazioni del cambio con il dollaro americano.



In entrambi i segmenti il **costo dell'energia**, ed in particolare del gas naturale, dovrebbe rimanere su livelli contenuti, nonostante i rialzi di prezzo degli ultimi mesi. Nell'immediato futuro non sono attesi ulteriori aumenti di rilievo dei prezzi delle componenti energetiche.

## Altre delibere

Il Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A. 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 2016, 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, convocata per il 27 aprile 2017, in prima convocazione e, occorrendo, per il **28 aprile 2017, in seconda convocazione**.

Il Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A. ha infine approvato il **Piano di Performance Stock Grant per il triennio 2017-2019** destinato al nominando **Amministratore Delegato** da sottoporre all'approvazione della prossima Assemblea degli Azionisti.

Tale Piano di Performance Stock Grant prevede l'assegnazione al Beneficiario del diritto di ricevere gratuitamente un numero massimo possibile di azioni ordinarie pari a n. 2.262.857, al termine del periodo triennale di performance e subordinatamente al raggiungimento degli obiettivi previsti per ogni anno,

Gli **obiettivi fondamentali** che il Piano di Stock Grant si propone sono i seguenti:

- allineare la remunerazione dell'Amministratore Delegato agli interessi degli azionisti e alle indicazioni del Codice;
- fidelizzare il nuovo Amministratore Delegato;
- orientare l'Amministratore Delegato verso decisioni che perseguano la creazione di valore nel medio-lungo termine.

Considerata l'approvazione del Piano di Stock Grant per il triennio 2017-2019, a parziale modifica della delibera assunta dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 2 novembre 2015, il Consiglio di Amministrazione richiederà alla prossima Assemblea degli Azionisti l'autorizzazione all'utilizzo delle azioni proprie acquistate in virtù del Piano di Acquisto di Azioni



Proprie approvato il 2 novembre 2015 per l'esecuzione del Piano di Stock Grant relativo al triennio 2017-2019.

Alla luce di quanto sopra, la Società provvederà nei termini di legge a pubblicare l'Avviso di Convocazione di Assemblea integrato dei suddetti argomenti.

Tutti i documenti saranno resi disponibili sul sito internet della società, nella sezione Assemblee, nei termini di legge. Nella medesima data saranno resi disponibili alcuni dei documenti già pubblicati in data 17 marzo 2017 (Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea, Modello di Delega, Modello di Delega per rappresentante designato) integrati alla luce delle deliberazioni assunte dal Consiglio in data odierna.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dottor 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](http://www.emarketstorage.com), oltre a essere consultabile sul sito internet della Società [www.renodemedici.it](http://www.renodemedici.it).*

**Per ulteriori informazioni:**

**Investor Relations**

**Reno De Medici**

Stefano Moccagatta

Tel: +39 02 89966111

E-mail: [investor.relations@rdmgroup.com](mailto:investor.relations@rdmgroup.com)

**Media Relations**

**Image Building**

Simona Raffaelli, Alfredo Mele, Vanessa Corallino

Tel: +39 02 89011300

E-mail: [RenoDeMedici@imagebuilding.it](mailto:RenoDeMedici@imagebuilding.it)

**IR Advisor**

**Blue Arrow**

Maria Grazia Mantini

Tel: +39 3404980880

E-mail: [mariagrazia.mantini@bluearrow.it](mailto:mariagrazia.mantini@bluearrow.it)