



Comunicato stampa

Informazione al pubblico ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche

Il Consiglio di Amministrazione approva la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018

SI CONFERMA LA FORTE PROGRESSIONE DEI RISULTATI DEL GRUPPO

- **SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO DELL'EBITDA MARGIN (12,2%) TRAINATO DALLA CRESCITA DEI RICAVI E DALLA MINORE INCIDENZA DEI COSTI VARIABILI.**
- **RICAVI NETTI CONSOLIDATI A 307,9 MILIONI DI EURO, +5,4% RISPETTO AI 292,2 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2017.**
- **MARGINE OPERATIVO LORDO CONSOLIDATO (EBITDA) A 37,4 MILIONI DI EURO IN CRESCITA DEL 60,2% RISPETTO AI 23,3 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2017.**
- **RISULTATO OPERATIVO CONSOLIDATO (EBIT) A 26,1 MILIONI DI EURO, PIÙ CHE RADDOPPIATO RISPETTO AI 12,1 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2017 (+115,6%).**
- **UTILE NETTO CONSOLIDATO A 21,3 MILIONI DI EURO, PIÙ CHE DUPLICATO RISPETTO ALL'UTILE DI 9,7 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2017 (+118,8%).**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO IN RIDUZIONE A 30 MILIONI DI EURO (44,1 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2017).**

Milano, 31 luglio 2018 - Il Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Eric Laflamme, ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 con il Bilancio Semestrale Abbreviato consolidato e la Relazione Intermedia sulla Gestione.

Michele Bianchi, Amministratore Delegato di RDM Group ha commentato: *“L'andamento nel primo semestre rappresenta una significativa conferma della validità del nuovo percorso strategico intrapreso che sta trasformando il Gruppo RDM in una vera e propria “One Company”. Siamo quindi molto soddisfatti dei risultati ottenuti, sintetizzabili in un rafforzamento del nostro posizionamento a livello europeo. Infatti, grazie ad una più attenta pianificazione della produzione e all'ottimizzazione della supply chain, siamo stati in grado di migliorare il mix di vendita con un significativo premium price. In questo modo abbiamo colto le opportunità di un momento di mercato favorevole, caratterizzato da una buona domanda e da un costo delle materie prime complessivamente più contenuto”.*

“L'acquisizione del primo produttore spagnolo, Barcelona Cartonboard, il cui closing è previsto entro la fine dell'anno, testimonia la nostra capacità di cogliere opportunità di mercato in ottica di consolidamento della leadership e diversificazione geografica”.

“Alla luce dei brillanti risultati di questo primo semestre, siamo convinti di avere un solido modello di business e una chiara strategia, che ci permetterà di gestire i rischi e di cogliere le opportunità dello scenario nella seconda parte dell'anno”.

L'andamento della gestione del Gruppo al 30 giugno 2018

L'andamento positivo già rilevato nel primo trimestre 2018 si conferma anche a livello semestrale, evidenziando un forte miglioramento della redditività operativa in termini di EBITDA margin, trainato dalla crescita dei ricavi e da una minore incidenza dei costi variabili.

Il segmento in cui tradizionalmente opera il Gruppo RDM, ovvero il WLC - White Lined Chipboard (cartoncino patinato da imballaggio su base riciclata), che presenta un'incidenza sul fatturato consolidato di circa l'80%, è stato caratterizzato da una domanda in linea con quella del primo semestre del 2017. Per quanto riguarda i principali fattori di produzione, il prezzo della carta da macero, dopo i livelli minimi toccati nel mese di marzo, ha iniziato a risalire leggermente, attestandosi nel complesso a livelli inferiori rispetto al primo trimestre 2018. Il costo delle materie prime nel primo semestre 2018 è risultato significativamente inferiore rispetto allo stesso periodo del 2017.

In tale contesto di domanda stabile, il Gruppo è riuscito ad incrementare i volumi venduti, praticando prezzi medi di vendita superiori al primo semestre del 2017. In particolare nel secondo trimestre 2018 RDM ha mantenuto livelli di prezzi remunerativi anche a fronte dei prezzi più contenuti delle materie prime, migliorando il mix di vendita grazie ad un'attenta pianificazione della produzione e all'ottimizzazione della supply chain.

Il segmento FBB – Folding Box Board (cartoncino per astucci pieghevoli ottenuto con fibre vergini), che presenta un'incidenza sul fatturato consolidato di circa il 20%, ha visto una crescita della domanda di mercato del 5,9%, confermando un trend già in essere. I prezzi delle fibre cellulosiche vergini hanno continuato ad incrementarsi, penalizzando la marginalità. In tale contesto la consociata R.D.M. La Rochette ha portato a termine l'incremento prezzi annunciato a partire dal mese di gennaio, che si è rivelato insufficiente a coprire il contemporaneo aumento dei prezzi della cellulosa. Inoltre la performance produttiva della cartiera è stata inferiore rispetto a quella del primo semestre 2017, non consentendo l'utilizzo della piena capacità produttiva.

Dal 1° gennaio 2018 è stata consolidata integralmente per la prima volta **la neo acquisita PAC Service S.p.A.**, società operante nel settore del taglio e della lavorazione del cartoncino, precedentemente valutata con il metodo del patrimonio netto. Il contributo offerto, ante elisioni intercompany, a livello dei ricavi consolidati è stato pari a 11,1 milioni di Euro mentre a livello di EBITDA a 930 mila Euro.

Di seguito l'indicazione dei principali dati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2018

I Ricavi Netti Consolidati raggiungono 307,9 milioni di Euro, in crescita del 5,4%, rispetto ai 292,2 milioni registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il miglioramento è principalmente ascrivibile al segmento WLC e deriva dalla combinazione di maggiori volumi e prezzi medi di vendita, grazie anche al miglioramento del mix del portafoglio prodotti. Il consolidamento linea per linea della PAC Service ha contribuito per 8,3 milioni di Euro.

Nei primi sei mesi dell'esercizio i **volumi venduti** si attestano a 523 mila tonnellate rispetto alle 521 mila unità del medesimo periodo del 2017.

In termini di mercati geografici, le vendite europee (esclusa l'Italia), pari a 167,2 milioni di Euro, sono cresciute del 1,6% e ora rappresentano il 54% del totale del Gruppo. L'Italia continua a rappresentare il 34% delle vendite totali (103,5 milioni di Euro), registrando un incremento del 9,2%. Infine le vendite al di fuori dell'Unione Europea, pari a 37,2 milioni di Euro, pur essendo aumentate in valore assoluto, mostrano una minore incidenza sul valore totale, dal 14% nel primo semestre 2017 al 12% nel semestre appena concluso.

Relativamente ai **principali fattori di produzione**, il costo medio delle materie prime del primo semestre del 2018 è risultato complessivamente inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Con riferimento al segmento WLC, al raggiungimento a fine marzo dei minimi storici dovuto all'annuncio di restrizioni all'importazione di carta da macero non selezionata imposte dal Governo cinese e alle limitazioni nel rilascio delle licenze delle importazioni, è seguito un rialzo nel secondo trimestre in alcuni mercati, soprattutto in Germania mentre è ancora contenuto in Italia e Francia.

Per il segmento FBB si conferma invece il trend rialzista dei prezzi delle fibre vergini cellulosiche iniziato nel 2017, principalmente dovuto all'aumento della domanda cinese, con un impatto significativo sui costi di approvvigionamento per i produttori di cartone.

Il miglioramento del contesto macroeconomico e il crescente fabbisogno energetico in tutte le sue principali componenti ha determinato il rialzo dei prezzi dei **fattori energetici**, comportando per il Gruppo RDM un innalzamento del costo medio dell'energia, parzialmente mitigato dal contenimento dei consumi per effetto dell'efficientamento degli impianti produttivi del settore WLC.

Nel periodo di riferimento il **costo del personale** ammonta a 45,4 milioni di Euro, in linea con i 45,2 milioni consuntivati nel primo semestre del 2017. La variazione, pari a 0,2 milioni di Euro, riflette da una parte le maggiori spese per 700 mila Euro a seguito del consolidamento di PAC Service S.p.A. e l'impatto degli aumenti contrattuali, dall'altra beneficia del venir meno dei costi di ristrutturazione della struttura commerciale per 1,1 milioni di Euro accantonati nel 2017.

Nel primo semestre del 2018 il **Margine Operativo Lordo Consolidato (EBITDA)** si è attestato a 37,4 milioni di Euro, in sensibile aumento rispetto ai 23,3 milioni del corrispondente periodo 2017. La marginalità operativa supera la doppia cifra, attestandosi al 12,2% rispetto all'8,0% del primo semestre 2017, trainata dall'aumento dei ricavi per effetto di prezzi medi di vendita più elevati e dal minor costo della carta da macero.

Il **Risultato Operativo Consolidato (EBIT)** ammonta a 26,1 milioni di Euro, più che duplicato rispetto ai 12,1 milioni a fine giugno 2017 (+115,6%).

L'**Utile Netto Consolidato** del periodo pari a 21,3 milioni di Euro è più che raddoppiato rispetto all'utile netto di 9,7 milioni di Euro consuntivati nel primo semestre del 2017 (+118,8%), grazie al miglioramento del risultato operativo e all'impatto positivo della valutazione al fair value della PAC Service S.p.A. (+3 milioni di Euro), parzialmente compensati dai maggiori oneri fiscali (+5,8 milioni di Euro).

L'**Indebitamento Finanziario Netto Consolidato** al 30 giugno 2018 è pari a 30 milioni di Euro, in diminuzione di 14,1 milioni di Euro rispetto ai 44,1 milioni al 31 dicembre 2017. Il cash-flow netto operativo è stato positivo per 20,6 milioni di Euro ed è stato parzialmente assorbito dal saldo finale di un investimento effettuato negli anni precedenti per 2,3 milioni di Euro, dall'impatto negativo per effetto dell'uscita dal programma di fattorizzazione della società PAC Service S.p.A. per circa 3 milioni di Euro, e dal pagamento dei dividendi per 1,2 milioni di Euro.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Stefano Moccagatta dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 è resa disponibile, entro la data odierna, presso la sede sociale in Milano Viale Isonzo n. 25, sul sito www.rdmgroup.com (sezione Investor Relations/Bilanci e Resoconti) e attraverso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarketStorage" (www.emarketstorage.com).

In allegato:

- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2018
- Conto economico consolidato al 30 giugno 2018
- Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2018

Per ulteriori informazioni

Reno De Medici

Investor Relations Officer

Chiara Borgini

Tel: +39 02 89966204

E-mail: investor.relations@rdmgroup.com

Media Relations

Barabino&Partners

Marina Riva, Stefania Bassi

Tel: +39 02 72023535

E-mail: s.bassi@barabino.it; m.riva@barabino.it

IR Advisor

Blue Arrow

Maria Grazia Mantini

Tel: +39 3404980880

E-mail: mariagrazia.mantini@bluearrow.it

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2018

	30.06.2018	31.12.2017
(migliaia di Euro)		
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	192.534	192.570
Avviamento	4.389	
Immobilizzazioni immateriali	7.044	4.613
Immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	3.948	3.948
Partecipazioni	749	4.577
Imposte anticipate	870	1.256
Altri crediti	8.304	17.764
Totale attività non correnti	217.838	224.728
Attività correnti		
Rimanenze	84.811	83.659
Crediti commerciali	79.887	63.736
- di cui parti correlate	3	350
Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	8.353	7.126
Altri crediti	8.212	11.204
Disponibilità liquide	29.504	19.128
Totale attività correnti	210.767	184.853
TOTALE ATTIVO	428.605	409.581

	30.06.2018	31.12.2017
(migliaia di Euro)		
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	140.000	140.000
Altre riserve	29.496	19.363
Utili (Perdite) portati a nuovo	(2.432)	(5.466)
Utile (Perdita) del periodo	21.257	14.568
Totale Patrimonio netto del Gruppo	188.321	168.465
Soci di minoranza		
Totale Patrimonio netto	188.321	168.465
Passività non correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	39.911	44.277
Strumenti derivati	81	138
Altri debiti		26
Imposte differite	9.418	8.924
Benefici ai dipendenti	34.532	33.950
Fondi rischi e oneri a lungo	4.994	4.701
Totale passività non correnti	88.936	92.016
Passività correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	20.263	19.512
Strumenti derivati	152	133
Debiti commerciali	101.180	105.027
- di cui <i>parti correlate</i>	6	28
Debiti verso società collegate e a controllo congiunto	17	952
Altri debiti	21.915	20.777
Imposte correnti	6.935	1.501
Benefici ai dipendenti	94	141
Fondi rischi e oneri a breve	792	1.057
Totale passività correnti	151.348	149.100
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	428.605	409.581

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018

	30.06.2018	30.06.2017
(migliaia di Euro)		
Ricavi di vendita	307.917	292.220
- di cui parti correlate	7.027	12.578
Altri ricavi e proventi	3.372	3.533
- di cui parti correlate	57	81
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(1.631)	(1.331)
Costo Materie prime e servizi	(224.364)	(224.923)
- di cui parti correlate	(45)	(2.679)
Costo del personale	(45.358)	(45.154)
Altri costi operativi	(2.526)	(998)
Margine Operativo Lordo	37.410	23.347
Ammortamenti	(11.329)	(11.250)
Risultato Operativo	26.081	12.097
Oneri finanziari	(1.090)	(1.288)
Proventi (oneri) su cambi	78	(290)
Proventi finanziari	10	5
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.002)	(1.573)
Proventi (oneri) da partecipazioni	3.172	426
Imposte	(6.994)	(1.236)
Utile (Perdita) del periodo	21.257	9.714
Totale utile (perdita) del periodo attribuibile a:		
- Gruppo	21.257	9.714
- Soci di minoranza		
Numero medio di azioni		
Base	377.535.453	377.522.561
Diluito	377.535.453	377.522.561
Utile (Perdita) base per azione ordinaria (Euro)	0,06	0,03
Utile (Perdita) diluita per azione ordinaria (Euro)	0,06	0,03

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018

	30.06.2018	30.06.2017
(migliaia di Euro)		
Utile (Perdita) del periodo	21.257	9.714
Altre componenti conto economico complessivo		
Componenti che potrebbero essere riversate nel conto economico in esercizi successivi:	15	32
<i>Variazione di fair value sui derivati di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge)</i>	21	35
<i>Utile (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di partecipate estere</i>	(6)	(3)
Componenti che non saranno riversate nel conto economico in esercizi successivi:		
<i>Actuarial gain (loss) su benefici a dipendenti</i>		
Totale altre componenti conto economico complessivo	15	32
Totale utile (perdita) complessivo	21.272	9.746
Totale utile (perdita) complessivo attribuito a:		
- Gruppo	21.272	9.746
- Soci di minoranza		

Tutti i valori presenti in tabella sono esposti al netto dei relativi effetti fiscali.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018

	30.06.2018	30.06.2017
(migliaia di Euro)		
Utile (Perdita) d'esercizio	21.257	9.714
Imposte	6.994	1.236
Ammortamenti	11.329	11.255
Oneri (proventi) da partecipazioni	(3.172)	(426)
Oneri (proventi) finanziari	1.002	1.283
Svalutazioni (rivalutazioni) attività finanziarie	(24)	
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	(272)	(14)
Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	454	(464)
Variazione rimanenze	3.223	(3.934)
Variazione crediti	(8.323)	(18.633)
- di cui verso parti correlate	347	(1.503)
Variazione debiti	(9.271)	6.479
- di cui verso parti correlate	22	(620)
Variazione complessiva capitale circolante	(14.371)	(16.088)
Gross cash flow	23.196	6.496
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(740)	(1.140)
Imposte pagate nell'esercizio	(881)	(1.179)
Cash flow da attività operativa	21.576	4.177
Investimenti in altre partecipazioni		(1.752)
Investimenti al netto dei disinvestimenti di immob.materiali ed immateriali	(6.070)	(9.205)
Dividendi incassati	103	120
Cash flow da attività di investimento	(5.967)	(10.837)
Dividendi pagati	(1.172)	(1.003)
Azioni proprie		(301)
Variazione altre attività e passività finanziarie e debiti bancari a breve	(768)	(307)
- di cui verso parti correlate		4
Variazione finanziamenti a medio e lungo termine	(6.006)	(6.884)
Cash flow da attività di finanziamento	(7.946)	(8.495)
Differenze cambio da conversione	(6)	(3)
Variazione disponibilità liquide non vincolate	7.657	(15.158)
Disponibilità liquide non vincolate all'inizio del periodo	19.128	29.331
Disponibilità liquide acquisite (*)	2.719	
Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo	29.504	14.173

(*) La voce disponibilità liquide acquisite è riferita al saldo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti di PAC Service S.p.A. al 1° gennaio 2018.