



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 2019

LE EFFICIENZE OPERATIVE SI CONFERMANO COME LEVA STRATEGICA PER GARANTIRE LA MARGINALITA'

- **RICAVI NETTI CONSOLIDATI A 362,2 MILIONI DI EURO, +17,6% RISPETTO AI 307,9 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2018, CHE RIFLETTONO LA RECENTE ACQUISIZIONE DI BARCELONA CARTONBOARD S.A.U.**
- **MARGINE OPERATIVO LORDO CONSOLIDATO (EBITDA) A 38,9 MILIONI DI EURO RISPETTO AI 37,4 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2018.**
- **RISULTATO OPERATIVO CONSOLIDATO (EBIT) A 24,5 MILIONI DI EURO, IN LIEVE FLESSIONE (-6,0%) RISPETTO AI 26,1 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2018.**
- **UTILE NETTO CONSOLIDATO A 16,7 MILIONI DI EURO, IN CONTRAZIONE RISPETTO ALL'UTILE DI 21,3 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2018 (-21,6%).**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A 69,8 MILIONI DI EURO (66,8 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2018).**

Milano, 30 luglio 2019 - 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 2019 con il Bilancio Semestrale Abbreviato consolidato e la Relazione Intermedia sulla Gestione.

Michele Bianchi, Amministratore Delegato di RDM Group ha commentato:

“I risultati del primo semestre sono fonte di particolare soddisfazione poiché l'EBITDA margin a doppia cifra del 10,7% che riportiamo è principalmente dovuto al conseguimento di efficienze maggiori di quelle attese a questo punto della fase di trasformazione.

L'impostazione strategica - che si basa su tre capisaldi: ottimizzazione della produzione, rafforzamento della leadership e miglioramento servizio ai clienti - si sta rilevando premiante, per quanto il contesto della domanda abbia condizionato in questi mesi la ricaduta in termini di risultati economici delle potenzialità del Gruppo. In questo quadro, il progressivo conseguimento di efficienze e il concretizzarsi delle sinergie con RDM Barcelona Cartonboard rappresenta per noi uno step fondamentale per raggiungere una marginalità strutturalmente a doppia cifra a partire dall'esercizio 2021.

Infine, anche questo semestre conferma l'elevata capacità di generazione di cassa, fondamentale per proseguire nel percorso di crescita intrapreso”.

L'andamento della gestione del Gruppo al 30 giugno 2019

L'andamento positivo già rilevato nel primo trimestre 2019 si conferma anche a livello semestrale: il conto economico consuntivo un EBITDA di 38,9 milioni di Euro rispetto ai 37,4 milioni dello stesso periodo del 2018. In un contesto di domanda più debole rispetto all'anno precedente, il Gruppo RDM ha gestito le pressioni sui ricavi in termini di volumi e prezzi, attraverso l'attenta programmazione della produzione ed il rafforzamento della posizione di mercato permesso dalla recente acquisizione di RDM Barcelona Cartonboard. Inoltre ha proseguito nell'attuazione del programma di iniziative avviato nel 2018 con orizzonte fine 2020, conseguendo efficienze operative nell'utilizzo delle materie prime e delle fonti energetiche. Tali efficienze hanno compensato parzialmente il calo dei volumi, la tendenza al ribasso dei prezzi di vendita e l'incremento dei costi energetici, permettendo al Gruppo di mantenere un EBITDA margin sopra alla doppia cifra.

Con riguardo al core business del Gruppo RDM, il segmento WLC - White Lined Chipboard (cartoncino patinato da imballaggio su base riciclata), presenta un'incidenza sul fatturato consolidato del 84%. Nel primo semestre 2019 la domanda del mercato è risultata più debole rispetto a quella dello stesso periodo del 2018 (-0,7%), in termini di volumi. La diminuzione dei volumi all'interno del Gruppo RDM ha interessato in particolar modo lo stabilimento di Villa Santa Lucia, per il quale è ancora in corso il consolidamento degli ordini a seguito della risoluzione dei problemi di qualità ed efficienza che avevano interessato l'impianto produttivo nei trimestri precedenti. Conseguentemente i prezzi di vendita hanno subito pressioni a ribasso, con effetti visibili attraverso l'intera Europa Continentale e una diminuzione ancora più marcata sui mercati Overseas, che per Reno De Medici rappresentano il 13,2% dei ricavi di vendita consolidati al 30 giugno 2019.

Per quanto riguarda i principali fattori di produzione, i prezzi di approvvigionamento della carta da macero nel corso della prima metà del 2019 sono rimasti sostanzialmente stabili, su livelli in linea con quelli del primo semestre 2018. I costi per l'energia sono invece risultati mediamente superiori rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno passato: i benefici del calo dei prezzi delle commodities energetiche (in primis del gas naturale) si manifesteranno infatti solo a partire dal secondo semestre 2019, come riflesso del profilo di acquisti a termine in essere.

Il segmento FBB – Folding Box Board (cartoncino per astucci pieghevoli ottenuto con fibre vergini), presenta un'incidenza sul fatturato consolidato di RDM del 16%. Nel semestre appena concluso la domanda del mercato ha registrato un calo del -4,6% in termini di volumi rispetto allo stesso periodo del 2018, a conferma di un trend di discesa in atto dall'inizio dell'anno. I prezzi di approvvigionamento delle fibre cellulosiche vergini, pur manifestando una continua flessione nei primi cinque mesi dell'anno in corso, nel primo semestre 2019 sono risultati in media più elevati rispetto a quelli dello stesso periodo del 2018; considerando isolatamente il secondo trimestre 2019, è invece evidente un risparmio di costi rispetto al secondo trimestre 2018.

In tale contesto, la consociata R.D.M. La Rochette ha conseguito un EBITDA margin del 4,7%, in netto miglioramento rispetto al dato del primo semestre 2018 (2,9%). Il recupero di redditività realizzato nella prima parte del 2019 riflette il miglioramento dello spread tra ricavi e costo delle materie prime non energetiche, per effetto dell'aumento del prezzo di vendita annunciato a fine 2018 e il recupero di efficienza nella generazione da biomassa. La redditività espressa non esprime ancora completamente le potenzialità dell'impianto, in quanto i volumi venduti sono stati condizionati dal debole tono della domanda.

L'utile netto del Gruppo, pari a 16,7 milioni di Euro in diminuzione rispetto ai 21,3 milioni di Euro del 30 giugno 2018, riflette principalmente la performance operativa nonché i maggiori ammortamenti ed oneri finanziari dovuti alla neo acquisita Barcelona Cartonboard, parzialmente compensati da una diminuzione della voce imposte.

Inoltre al 30 giugno 2018 l'utile netto consolidato beneficiava di proventi da partecipazioni derivanti dalla valutazione al fair value di PAC Service S.p.A. per 3 milioni di Euro.

Il perimetro di Gruppo nel primo semestre 2019 include RDM Barcelona Cartonboard, che è stata consolidata a partire dal 1° novembre 2018. Il contributo offerto, ante elisioni intercompany, a livello dei ricavi consolidati è stato pari a 67 milioni di Euro, a livello di EBITDA a 4,5 milioni di Euro mentre a livello di utile netto a 2,4 milioni di Euro. I risultati conseguiti dalla società controllata sono in linea con il piano di integrazione formulato al momento dell'acquisizione.

Di seguito l'indicazione dei principali dati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2019

I **Ricavi Netti Consolidati** raggiungono 362,2 milioni di Euro rispetto ai 307,9 milioni registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'aumento è ascrivibile principalmente al contributo della neo acquisita Barcelona cartonboard per 67 milioni di Euro. A livello organico i ricavi diminuiscono di 12,7 milioni di Euro per l'effetto combinato della diminuzione dei volumi e delle pressioni a ribasso dei prezzi di vendita, compensate leggermente dall'aumento dei prezzi del segmento FBB.

Nei primi sei mesi dell'esercizio i **volumi venduti** si attestano a 602 mila tonnellate (incluso Barcellona) rispetto alle 522 mila unità del medesimo periodo del 2018.

In termini di mercati geografici, con l'acquisizione della cartiera spagnola Barcelona Cartonboard, l'incidenza delle vendite sul mercato italiano rispetto alle vendite del Gruppo si è ridotta dal 33,6% al 28,5%, rimanendo stabili a livello assoluto (103,3 milioni di Euro rispetto a 103,5 nel primo semestre 2018). L'Europa continua a rappresentare il principale mercato della società con un'incidenza che è passata dal 54,3% (167,2 milioni di Euro) al 58,3% (211 milioni di Euro). Anche le vendite verso il resto del mondo sono cresciute dal 12,1% (37,2 milioni di Euro) al 13,2% (48 milioni di Euro).

Il **Costo per materie prime e servizi** si attesta a 278,3 milioni di Euro rispetto ai 224,4 del primo semestre 2018, con un incremento del 53,9 milioni di Euro principalmente dovuto, in valore assoluto, al consolidamento di Barcelona Cartonboard SAU. Rispetto ai volumi prodotti, si è ridotta l'incidenza unitaria dei costi per materie prime grazie alle efficienze operative raggiunte, compensata parzialmente dai costi energetici.

Nel periodo di riferimento il **costo del personale** ammonta a 52,5 milioni di Euro e si è incrementato di 7,1 milioni di Euro rispetto ai 45,4 milioni consuntivati nel primo semestre del 2018, per effetto dell'allargamento del perimetro di consolidamento.

Nel primo semestre del 2019 il **Margine Operativo Lordo Consolidato (EBITDA)** si è attestato a 38,9 milioni di Euro rispetto ai 37,4 milioni dello stesso periodo del 2018. L'EBITDA margin a doppia cifra si è attestata al 10,7% rispetto al 12,1% del primo semestre 2018. La diminuzione sconta la minore marginalità operativa di Barcelona Cartonboard, il cui piano di integrazione è alle prime fasi, nonché il contesto della domanda. Le azioni di efficientamento intraprese dal Gruppo hanno comunque consentito di mantenere un EBITDA margin sopra alla doppia cifra, anche in tale contesto.

Il **Risultato Operativo Consolidato (EBIT)** ammonta a 24,5 milioni di Euro, in leggera diminuzione rispetto ai 26,1 milioni di Euro a fine giugno 2018 (-6,0%), per effetto dei maggiori ammortamenti di Barcelona Cartonboard.

L'**Utile Netto Consolidato** del periodo pari a 16,7 milioni di Euro è in diminuzione rispetto ai 21,3 milioni al 30 giugno 2018 (-21,6%). Come sopra ricordato, il decremento riflette principalmente la performance operativa

nonché i maggiori ammortamenti ed oneri finanziari dovuti alla neo acquisita Barcelona Cartonboard, parzialmente compensati da una diminuzione della voce imposte. Inoltre al 30 giugno 2018 l'utile netto consolidato beneficiava di proventi da partecipazioni derivanti dalla valutazione al fair value di PAC Service S.p.A. per 3 milioni di Euro.

L'**Indebitamento Finanziario Netto Consolidato** al 30 Giugno 2019 ammonta a 69,8 milioni di Euro con un incremento di 3,0 milioni di Euro rispetto al 31 Dicembre 2018 (66,8 milioni di Euro). Tale variazione è dovuta principalmente all'applicazione del nuovo principio IFRS 16 che ha comportato l'iscrizione di una passività finanziaria di 12,7 milioni di Euro. Il cash-flow netto operativo è stato positivo per 22,5 milioni di Euro nonostante l'aumento del capitale circolante netto, che riflette principalmente un aumento delle giacenze fisiche dei prodotti finiti e maggiori crediti verso clienti legati alla stagionalità delle vendite. Nel semestre appena concluso sono stati sostenuti investimenti operativi per 9,8 milioni di Euro e nel mese di maggio sono stati pagati i dividendi per un importo complessivo pari a 2,6 milioni di Euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

In entrambi i settori in cui opera il Gruppo RDM, White Lined Chipboard (WLC) e Folding Box Board (FBB), l'outlook a breve termine rimane stabile rispetto al trimestre precedente. A fronte di una certa debolezza della domanda e prezzi di vendita, la dinamica dei prezzi materie prime e costi energia consentono di mitigare le debolezze di mercato lato vendite e mantenere aspettative positive in termini di redditività.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Luca Rizzo 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 2019 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:

- Conto economico consolidato al 30 giugno 2019
- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2019
- Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2019

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

Stefania Bassi, Francesco Faenza

Tel: +39 02 72023535

E-mail: s.bassi@barabino.it; f.faenza@barabino.it

IR Advisor

Blue Arrow

Maria Grazia Mantini

Tel: +41 91 2291710

E-mail: mariagrazia.mantini@bluearrow.ch

Prospetto di Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2019

	30.06.2019	30.06.2018
(migliaia di Euro)		
Ricavi di vendita	362.235	307.917
- di cui parti correlate	5.880	7.027
Altri ricavi e proventi	5.594	3.372
- di cui parti correlate	50	57
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	4.588	(1.631)
Costo Materie prime e servizi	(278.289)	(224.364)
- di cui parti correlate	(102)	(45)
Costo del personale	(52.487)	(45.358)
Altri costi operativi	(2.725)	(2.526)
Margine Operativo Lordo	38.916	37.410
Ammortamenti	(14.395)	(11.329)
Risultato Operativo	24.521	26.081
Oneri finanziari	(2.331)	(1.090)
Proventi (oneri) su cambi	(75)	78
Proventi finanziari	77	10
Proventi (oneri) finanziari netti	(2.329)	(1.002)
Proventi (oneri) da partecipazioni	86	3.172
Imposte	(5.620)	(6.994)
Utile (Perdita) del periodo	16.658	21.257
Totale utile (perdita) del periodo attribuibile a:		
- Gruppo	16.658	21.257
- Soci di minoranza		
Numero medio di azioni		
Base	377.543.310	377.535.453
Diluito	377.543.310	377.535.453
Utile (Perdita) base per azione ordinaria (Euro)	0,06	0,06
Utile (Perdita) diluita per azione ordinaria (Euro)	0,06	0,06

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato al 30 giugno 2019

	30.06.2019	30.06.2018
(migliaia di Euro)		
Utile (Perdita) del periodo	16.658	21.257
Altre componenti conto economico complessivo		
Componenti che potrebbero essere riversate nel conto economico in esercizi successivi:	14	15
<i>Variazione di fair value sui derivati di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge)</i>	19	21
<i>Utile (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di partecipate estere</i>	(5)	(6)
Totale componenti conto economico complessivo	14	15
Totale utile (perdita) complessivo	16.672	21.272
Totale utile (perdita) complessivo attribuito a:		
- Gruppo	16.672	21.272
- Soci di minoranza		

Prospetto della Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2019

	30.06.2019	31.12.2018
(migliaia di Euro)		
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	242.514	245.900
Diritti d'uso	12.717	
Avviamento	4.845	4.845
Immobilizzazioni immateriali	9.834	10.179
Immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	3.566	3.566
Partecipazioni	697	694
Imposte anticipate	554	678
Altri crediti	5.989	8.710
Totale attività non correnti	280.716	274.572
Attività correnti		
Rimanenze	112.394	107.138
Crediti commerciali	86.800	73.191
Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	7.246	6.778
Altri crediti	11.274	11.766
Strumenti derivati	1.012	
Disponibilità liquide	29.960	31.180
Totale attività correnti	248.686	230.053
TOTALE ATTIVO	529.402	504.625

	30.06.2019	31.12.2018
(migliaia di Euro)		
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	140.000	140.000
Altre riserve	30.993	30.081
Utili (Perdite) portati a nuovo	21.206	(2.433)
Utile (Perdita) del periodo	16.658	27.170
Totale Patrimonio netto del Gruppo	208.857	194.818
Soci di minoranza		
Totale Patrimonio netto	208.857	194.818
Passività non correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	73.542	75.858
Strumenti derivati	1.048	488
Altri debiti		104
Imposte differite	9.376	11.004
Benefici ai dipendenti	32.608	32.778
Fondi rischi e oneri a lungo	4.340	4.634
Totale passività non correnti	120.914	124.866
Passività correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	23.877	20.354
Strumenti derivati	714	296
Debiti commerciali	133.939	130.409
- di cui <i>parti correlate</i>	1	1
Altri debiti	26.558	22.401
Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto	101	101
Imposte correnti	12.871	8.979
Imposte differite	337	
Benefici ai dipendenti	214	212
Fondi rischi e oneri a breve	1.020	2.189
Totale passività correnti	199.631	184.941
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	529.402	504.625

Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2019

	30.06.2019	30.06.2018
(migliaia di Euro)		
Utile (Perdita) d'esercizio	16.658	21.257
Imposte	5.620	6.994
Ammortamenti	14.395	11.329
Oneri (proventi) da partecipazioni		(3.172)
Oneri (proventi) finanziari	2.329	1.002
Svalutazioni (rivalutazioni) attività finanziarie	(67)	(24)
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	(11)	(272)
Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	(2.141)	454
Variazione rimanenze	(5.032)	3.223
Variazione crediti	(11.330)	(8.323)
- di cui verso parti correlate		347
Variazione debiti	5.371	(9.271)
- di cui verso parti correlate		22
Variazione complessiva capitale circolante	(10.991)	(14.371)
Gross cash flow	25.792	23.196
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(1.767)	(740)
Imposte pagate nell'esercizio	(1.531)	(881)
Cash flow da attività operativa	22.494	21.576
Investimenti in altre partecipazioni	1	
Investimenti al netto dei disinvestimenti di immob.materiali ed immateriali	(9.385)	(6.070)
Dividendi incassati	62	103
Cash flow da attività di investimento	(9.322)	(5.967)
Dividendi pagati	(2.633)	(1.172)
Azioni proprie		
Variazione altre attività e passività finanziarie e debiti bancari a breve	(11.534)	(768)
- di cui verso parti correlate		
Variazione finanziamenti a medio e lungo termine	(224)	(6.006)
Cash flow da attività di finanziamento	(14.391)	(7.946)
Differenze cambio da conversione	(4)	(6)
Variazione disponibilità liquide non vincolate	(1.223)	7.657
Disponibilità liquide non vincolate all'inizio del periodo	31.181	19.128
Disponibilità liquide acquisite		2.719
Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo	29.960	29.504