



## **Informe trimestral al 31 de Diciembre de 2004**

*Magenta, 14 de febrero de 2005*

- ♦ Los ingresos netos consolidados a finales del 2004 han sido de 471 millones de euros ( 542 millones de euros en el 2003), como consecuencia de la racionalización y reducción de la capacidad productiva y de la debilidad de la demanda en Europa.
- ♦ El margen operativo bruto aumenta a 45,2 millones de euros (de los 31,9 millones de euros puestos de manifiesto en el ejercicio precedente, aunque no sean comparables por el efecto de la desvalorización de las existencias efectuada durante el segundo semestre del 2003), gracias a la mayor eficiencia productiva entre los sectores del cartón y cartotécnico. Se evidencia que sobre el margen operativo bruto consolidado ha incidido el resultado del establecimiento de Pompei, negativo por 3,9 millones de euros; se observa no obstante que este efecto negativo esta disminuyendo sensiblemente en el 2005.
- ♦ El resultado operativo es positivo por 3,3 millones de euros después de las amortizaciones de 41,9 millones de euros (respecto al correspondiente dato negativo de 19,6 millones de euros del 2003, después de las amortizaciones relativas a inversiones ahora en funcionamiento de 51,5 millones de euros).
- ♦ Resultado negativo antes de impuestos por 10,7 millones de euros (respecto a la pérdida antes de impuestos de 99,5 millones de euros a finales de 2003), después de los gastos financieros netos de 15,3 millones de euros y gastos extraordinarios netos de 1,7 millones de euros (respectivamente: 15,8 y 58,3 millones de euros a finales de 2003).
- ♦ Posición financiera neta consolidada de 245 millones de euros (respecto a los 246 millones de euros a septiembre de 2004 y de los 255 millones de euros a finales de 2003).

\* \* \*

El Consejo de Administración de Reno de Medici S.p.A. se ha reunido con fecha de hoy para la aprobación del informe trimestral relativo al cuarto trimestre de 2004 y para el examen de los resultados relativos al periodo 1º enero – 31 diciembre 2004.

El Grupo Reno De Medici ha conseguido en el ejercicio de 2004 unos ingresos netos de 471 millones de euros respecto a los 542 millones de euros registrados a finales del 2003. La

reducción de los ingresos netos, del 13% respecto al ejercicio precedente, es debida a la racionalización de la capacidad productiva, a la presión sobre el nivel de precios (el importe bruto por unidad de venta, en el sector cartón, ha sufrido una disminución de más del 4% respecto al 2003) y por el estancamiento de la demanda final europea para *consumer goods*, principal mercado de salida de los productos del sector cartotécnico.

La consecución de una mayor eficiencia productiva y las acciones de racionalización de los factores de producción, han permitido una contención significativa de los costes operativos con la consiguiente mejoría de los márgenes con respecto al ejercicio precedente.

El Margen Operativo Bruto<sup>1</sup> (o EBITDA<sup>2</sup>) muestra, a nivel consolidado, 45,2 millones de euros (31,9 millones de euros en el ejercicio precedente, aunque no sean comparables por el efecto de la desvalorización de las existencias efectuada durante el segundo semestre del 2003). Se evidencia que sobre el margen operativo bruto consolidado ha incidido el resultado del establecimiento de Pompei, negativo por 3,9 millones de euros; se observa no obstante que este efecto negativo está disminuyendo sensiblemente en el 2005. El EBITDA a finales de 2004, que incluye provisiones para un fondo de riesgo para créditos de 2,7 millones de euros, presenta una incidencia sobre ingresos netos del 9,6% (respecto al 5,9% obtenido en el 2003). Sin tener en cuenta el efecto negativo resultante del establecimiento de Pompei, el EBITDA consolidado estaría entorno al 11% de los ingresos.

El Resultado Operativo<sup>3</sup> es positivo por 3,3 millones de euros después de haber efectuado las amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial por 41,9 millones de euros (respecto al correspondiente dato negativo de 19,6 millones de euros del ejercicio precedente, después de las amortizaciones relativas a inversiones ahora en funcionamiento de 51,5 millones de euros).

El resultado consolidado antes de impuestos es negativo por 10,7 millones de euros (respecto a la pérdida, antes de impuestos, de 99,5 millones de euros del ejercicio precedente). Sobre el resultado consolidado antes de impuestos han incidido, entre otros, los gastos financieros netos de 15,3 millones de euros (15,8 millones de euros en el 2003) y gastos extraordinarios netos por 1,7 millones de euros (58,3 millones de euros en el 2003).

La comparación entre los resultados de los ejercicios 2004 y 2003 no es homogénea como consecuencia de las rectificaciones efectuadas en el 2003 sobre las existencias del Grupo y por las provisiones para riesgos lo que supuso 13,7 millones de euros a nivel consolidado. Estas rectificaciones se presentan dentro de los componentes extraordinarios.

La situación patrimonial consolidada a diciembre de 2004 evidencia una reducción del capital circulante comercial, tanto en términos absolutos (16 millones de euros) como en porcentaje sobre el capital neto invertido (-2,3%). El capital invertido neto se corresponde principalmente con el activo fijo (92%) y está financiado al 60% por el endeudamiento neto y al 40% por fondos propios.

La posición financiera neta consolidada muestra, a finales de 2004, 245 millones de euros contra 246 millones de euros al 30 de septiembre de 2004 y de los 255 millones de euros a

---

<sup>1</sup> Diferencia entre el valor y el coste de la producción antes de la amortización del inmovilizado material e inmaterial.

<sup>2</sup> Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

<sup>3</sup> Margen Operativo Bruto menos la amortización del inmovilizado material e inmaterial.

finales de 2003. En particular, la financiación a medio y largo plazo es de 223 millones de euros, incluida la cuota a corto plazo con vencimiento en el ejercicio 2005 que es de 26 millones de euros y el empréstito de obligaciones emitidas de 150 millones de euros con vencimiento en mayo de 2006. El endeudamiento bancario bruto a corto plazo es de 50 millones de euros (de los que 32 millones de euros son sobre líneas bancarias que se corresponden a créditos a clientes).

La composición de la posición financiera neta consolidada a finales de año refleja principalmente una rebaja en la financiación neta a medio plazo y leasing por 30 millones de euros, y también contempla salidas de carácter no recurrente por 17 millones de euros.

La subdivisión de los ingresos netos consolidados por sector de actividad, no muestra, con respecto al ejercicio precedente, diferencias sustanciales de los distintos sectores sobre la facturación neta consolidada. En particular, el sector del cartón representa el 76% de los ingresos consolidados, seguido del sector cartotécnico con el 21% y de los otros sectores (principalmente por la actividad de la filial española Cogeneración Prat) con el 3%.

Tampoco muestra la subdivisión porcentual de los ingresos por área geográfica variaciones sustanciales con relación al ejercicio precedente: los ingresos netos relativos al mercado italiano representan el 56% del total, mientras que los de los mercados UE y *overseas* representan respectivamente el 35% y el 9% aproximadamente.

En el ámbito del sector cartón, la Matriz ha registrado, a diciembre de 2004, ingresos por 305 millones de euros (en comparación con los 320 millones de euros del 2003) y un EBITDA de 27,9 millones de euros respecto a los 23,5 millones de euros a diciembre de 2003. La comparación entre el EBITDA de los ejercicios 2004 y 2003 no es homogénea como consecuencia de las rectificaciones efectuadas en el 2003 sobre las existencias y por las provisiones realizadas al fondo para riesgos por 7,9 millones de euros. Estas rectificaciones se presentan dentro de los componentes extraordinarios.

## Información contable reclasificada:

### Cuenta de resultados consolidada reclasificada del 4º trimestre 2004

(000 €)	4º trim. 2004	%	4º trim. 2003	%	Variaciones
Ingresos netos	114.891		124.758		(9.867)
Materias primas + servicios	(86.058)		(95.848)		9.790
Personal	(19.554)		(25.404)		5.850
<b>Margen operativo bruto</b>	<b>9.279</b>	<b>8,1</b>	<b>3.506</b>	<b>2,8</b>	<b>5.773</b>
Amortizaciones	(11.126)		(11.959)		833
<b>Resultado operativo</b>	<b>(1.847)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(8.453)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>6.606</b>
Ingresos (gastos) financieros netos	(3.927)		(3.808)		(119)
<b>Resultado de la gestión ordinaria</b>	<b>(5.774)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(12.261)</b>	<b>(9,8)</b>	<b>6.487</b>
Rectificaciones de valor de activos financieros	1.381		(5.564)		6.945
Ingresos (gastos) extraordinarios netos	(1.224)		(8.288)		7.064
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>(5.617)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(26.113)</b>	<b>(20,9)</b>	<b>20.496</b>

### Cuenta de resultados consolidada reclasificada al 31 de diciembre de 2004

(000 €)	Ejercicio 2004	%	Ejercicio 2003	%	Variaciones
Ingresos netos	470.923		541.740		(70.817)
Materias primas + servicios	(337.732)		(405.618)		67.886
Personal	(88.000)		(104.230)		16.230
<b>Margen operativo bruto</b>	<b>45.191</b>	<b>9,6</b>	<b>31.892</b>	<b>5,9</b>	<b>13.299</b>
Amortizaciones	(41.931)		(51.545)		9.614
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.260</b>	<b>0,7</b>	<b>(19.653)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>22.913</b>
Ingresos (gastos) financieros netos	(15.307)		(15.847)		540
<b>Resultado de la gestión ordinaria</b>	<b>(12.047)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(35.500)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>23.453</b>
Rectificaciones de valor de activos financieros	3.087		(5.694)		8.781
Ingresos (gastos) extraordinarios netos	(1.719)		(58.306)		56.587
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>(10.679)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(99.500)</b>	<b>(18,4)</b>	<b>88.821</b>

**Situación patrimonial consolidada reclasificada**

<b>(000 €)</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Variaciones</b>
Créditos comerciales	143.109	155.319	(12.210)
Existencias	84.027	91.335	(7.308)
Deudas comerciales	(107.511)	(110.677)	3.166
<b>Total circulante comercial</b>	<b>119.625</b>	<b>135.977</b>	<b>(16.352)</b>
Otros activos	29.121	30.064	(943)
Otros pasivos	(29.695)	(31.530)	1.835
Activo inmovilizado neto	367.858	387.331	(19.473)
<b>Capital invertido</b>	<b>486.909</b>	<b>521.842</b>	<b>(34.933)</b>
T.F.R. y otros fondos	(86.837)	(100.683)	13.846
<b>Capital invertido neto</b>	<b>400.072</b>	<b>421.159</b>	<b>(21.087)</b>
Posición financiera neta	244.945	254.935	(9.990)
Patrimonio neto	155.127	166.224	(11.097)
<b>Total orígenes</b>	<b>400.072</b>	<b>421.159</b>	<b>(21.087)</b>

El patrimonio neto de la situación al 31 de diciembre de 2004 engloba el resultado al bruto de los impuestos (IRPEG/IRES e IRAP), mientras que el correspondiente al ejercicio de 2003 incluye el resultado al neto de impuestos.

**Posición financiera consolidada**

<b>(000 €)</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Variaciones</b>
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	23.452	34.303	(10.851)
Deudas financieras a corto plazo	(76.396)	(71.094)	(5.302)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(52.944)</b>	<b>(36.791)</b>	<b>(16.153)</b>
Créditos financieros a medio plazo	5.017	5.000	17
Deudas financieras a medio plazo	(197.018)	(223.144)	26.126
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(244.945)</b>	<b>(254.935)</b>	<b>9.990</b>

Per ulteriori informazioni si prega di contattare:

**Reno De Medici S.p.A.**

**Guido Vigorelli**

**Tel. 02/979601**

**E-mail [investor.relations@renodemedici.it](mailto:investor.relations@renodemedici.it)**

**Bonaparte 48**

**Alessandro Iozzia - Monica Strigelli**

**Tel. 02/8800971 Fax 02/72010530**

**E-mail [Alessandro.iozzia@bonaparte48.com](mailto:Alessandro.iozzia@bonaparte48.com)**

**[Monica.strigelli@bonaparte48.com](mailto:Monica.strigelli@bonaparte48.com)**