

RenoDeMedici



## **Informe trimestral**

**4° trimestre 2006**

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

Domicilio social en Milán – Via dei Bossi, 4

Dirección General y Administrativa:

Pontenuovo di Magenta (MI) – Via G. De Medici, 17

Capital social totalmente desembolsado 132.160.074,13 €

Código de Identificación Fiscal y Partida IVA 00883670150

## ÍNDICE<sup>1</sup>

---

<b>Órganos Sociales</b>	pág.	3
<b>Sociedades operativas del Grupo Reno De Medici a 31.12.2006</b>	pág.	4
<b>Informe de los Administradores sobre la gestión</b>	pág.	5
- Resultados consolidados	pág.	5
- Información del sector	pág.	8
- Principales hechos relevantes	pág.	9
- Evolución prevista de la gestión	pág.	10
<b>Informe contable consolidado del Grupo a 31.12.2006</b>	pág.	11
<b>Comentarios</b>	pág.	15
- Principios contables	pág.	15
- Plantilla	pág.	16

---

<sup>1</sup> El documento presente es una traducción del texto original en italiano. El texto original en italiano prevalece en caso de dudas y/o errores de interpretación.

## ÓRGANOS SOCIALES

---

### Consejo de Administración

Giuseppe Garofano (*)	Presidente
Carlo Peretti (*)	Vicepresidente
Ignazio Capuano (*)	Consejero Delegado
Marco Baglioni	Consejero
Mario Del Cane	Consejero
Giancarlo De Min (*)	Consejero
Michael Groller	Consejero
Vincenzo Nicastro	Consejero

(\*) miembros del comité ejecutivo

### Colegio Sindical

Sergio Pivato	Presidente
Marcello Priori	Auditor titular
Carlo Tavormina	Auditor titular
Giovanni Maria Conti	Auditor suplente
Myrta de' Mozzi	Auditor suplente

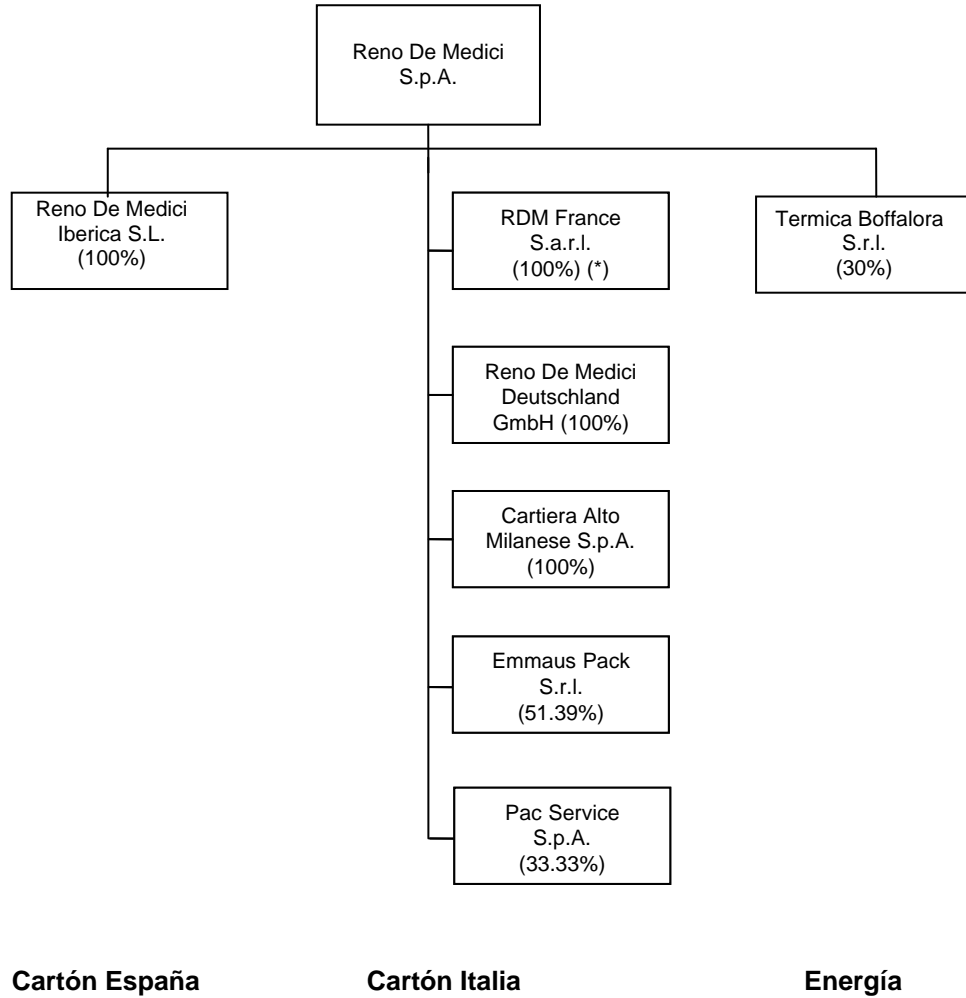
### Audidores de cuentas independientes

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## SOCIEDADES OPERATIVAS DEL GRUPO RDM A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

---

El cuadro siguiente no comprende las sociedades del Grupo Reno De Medici ("Grupo RDM") en liquidación, ni las no operativas.



(\*) Reno De Medici S.p.A. 99.58% - Cartiera Alto Milanese S.p.A. 0.42%

## INFORME DE LOS ADMINISTRADORES SOBRE LA GESTIÓN

---

El año 2006 se ha caracterizado por el considerable incremento del coste de la energía que, al bruto de los menores consumos obtenidos gracias a la mayor eficiencia, ha **producido unos mayores gastos valorados en unos 15 millones de euros.**

El mayor nivel de eficiencia alcanzado por los establecimientos y por las acciones acometidas por la contención de los costes variables, junto con el aumento de los precios registrado en el transcurso del ejercicio, han permitido compensar la evolución desfavorable de los factores energéticos. El EBITDA conseguido en el ejercicio, equivalente a 29,3 millones de euros (27,8 millones de euros en el 2005) muestra un crecimiento del 5% respecto al ejercicio anterior.

**En el cuarto trimestre del 2006, el EBITDA, equivalente a 7,5 millones de euros, muestra un sensible incremento respecto al correspondiente período del ejercicio anterior (4,5 millones de euros); dicha mejora se debe principalmente al aumento del precio medio de venta respecto al registrado en el cuarto trimestre del 2005.**

### Resultados consolidados

El Grupo RDM ha conseguido en el ejercicio 2006, unos ingresos netos por valor de 313,9 millones de euros, respecto a los 295,3 millones de euros registrados en el 2005 (+6,3%)<sup>2</sup>. En concreto, en el cuarto trimestre del 2006, los ingresos netos han sido de 81,6 millones de euros, respecto a los 76,4 millones de euros del cuarto trimestre del 2005 (+6,8%).

Los volúmenes de venta del 2006 ascienden a 645.000 toneladas, con un incremento del 6% respecto al ejercicio 2005<sup>3</sup>, con unos precios unitarios de venta ligeramente superiores a los registrados en el correspondiente período del 2005, ejercicio en el que asistimos a un progresivo descenso de los precios hasta finales de año.

Respecto a la evolución de los precios registrados en el transcurso del 2005, el cuarto trimestre del 2006 ha evidenciado, por el contrario, unos precios medios unitarios de venta decididamente superiores a los del correspondiente período del 2005.

El incremento de los ingresos netos en el trimestre refleja la mejora de los precios y el incremento de los volúmenes vendidos, que han sido de 170.000 toneladas en el cuarto trimestre del 2006, con un incremento del 5% respecto al cuarto trimestre del

---

<sup>2</sup> Véanse Estados Contables Consolidados del Grupo RDM.

<sup>3</sup> Estos datos no incluyen los volúmenes vendidos de las unidades productivas cuya aportación económica ha sido reclasificada en el epígrafe 'Actividades operativas interrumpidas'.

2005.

El Margen Operativo Bruto (o EBITDA) ha sido, a nivel consolidado, de 29,3 millones de euros a finales de diciembre del 2006, respecto a los 27,8 millones de euros de diciembre del 2005 (+5%) con un margen sobre las ventas acorde con el conseguido en el ejercicio anterior.

En el cuarto trimestre del 2006, el EBITDA ha sido de 7,5 millones de euros respecto a los 4,5 millones de euros del cuarto trimestre del 2005.

La evolución del EBITDA, aunque condicionada por los mayores gastos relacionados con los suministros energéticos que, en términos unitarios (euro por tonelada), han sufrido un incremento del 30%, refleja positivamente los resultados de la acción acometida en el ejercicio destinada a recuperar los niveles de precio registrados en los primeros meses del 2005, así como las mayores eficiencias productivas y las acciones de contención de los costes fijos existentes en el transcurso del 2006.

El Resultado Operativo (EBIT) a 31 de diciembre de 2006 es de 5,9 millones de euros (tras las amortizaciones por valor de 23,3 millones) respecto a los 1,8 millones de euros (tras las amortizaciones y las devaluaciones por valor de 26 millones) del correspondiente período del ejercicio anterior.

El resultado neto antes de las actividades interrumpidas es negativo por valor de 6,5 millones de euros, respecto al correspondiente dato negativo de 23,9 millones de euros del ejercicio anterior, y refleja principalmente gastos financieros netos, que incluyen diferencias en los cambios, por valor de 10,7 millones de euros (11,8 millones de euros en diciembre del 2005), ingresos por las participaciones por valor de 1,2 millón de euros (2 millones de euros en diciembre del 2005) e impuestos por valor de 3,3 millones de euros (0,2 millones de euros en diciembre del 2005).

El resultado de las actividades operativas interrumpidas es negativo por valor de 8,3 millones de euros, respecto al dato positivo de 11,2 millones de euros en diciembre del 2005, que incluía también la plusvalía sobre la cesión de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A.. En concreto, los efectos económicos de las actividades operativas interrumpidas y de los gastos no recurrentes en diciembre del 2006, incluyen, tal como figura en la tabla mostrada a continuación, el resultado del período (en términos de resultado operativo) atribuible al establecimiento de El Prat y a la máquina continua 1 (MC1) de Magenta, cuyas actividades se abandonaron en el transcurso del ejercicio anterior; la aportación económica neta de las actividades que confluyeron en la beneficiaria RDM Realty S.p.A. por efecto de la operación de escisión<sup>4</sup>; los gastos

---

<sup>4</sup> Para una mayor información sobre la operación de escisión proporcional a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A., acaecida el 21 de junio de 2006, remítanse a las notas incluidas en el Informe Semestral del Grupo RDM a 30 de junio de 2006.

relativos a las operaciones de escisión y la consiguiente cotización de RDM Realty S.p.A.; así como algunos gastos adicionales relativos a las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y de Aticarta S.p.A..

<b>Actividades operativas interrumpidas y gastos no recurrentes</b>	<b>31.12.2006</b>
	Euro/000
MC1 Magenta	(2.567)
El Prat	(2.796)
Actividades escindidas	(810)
Gastos por la escisión y cotización de RDM Realty	(1.512)
Gastos por las cesiones de Europoligrafico y Aticarta	(661)
<b>Total</b>	<b>(8.346)</b>

La aportación económica de las actividades operativas interrumpidas en el cuarto trimestre del 2006 ha sido negativa por valor de 3,3 millones de euros e incluye la depreciación de 1,2 millones de euros de la MC1 de Magenta, clasificada entre las actividades destinadas a la enajenación, tras la adecuación de su valor al presunto valor de mercado y los gastos de reestructuración relacionados con el personal.

Los datos comparativos a 31 de diciembre de 2005 incluyen también en el resultado de las actividades operativas interrumpidas, el resultado del período de las sociedades cedidas en el transcurso del 2005 (Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneración Prat S.A.).

El resultado del período, al neto de la aportación de las actividades operativas interrumpidas, es negativo por valor de 14,9 millones de euros (negativo por valor de 12,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

En el transcurso del período cerrado a 31 de diciembre de 2006, el Grupo RDM ha mantenido unas inversiones técnicas por valor de 11 millones de euros (10,1 millones de euros en diciembre del 2005).

La deuda financiera neta consolidada es de 127,1 millones de euros, lo que supone una mejora respecto a los 137,9 millones de euros a 30 de septiembre del 2006 y a los 169,3 millones de euros a 31 de diciembre del 2005.

La reducción, respecto al ejercicio anterior, se debe principalmente a la asignación de la deuda onerosa de Red.Im S.r.l. (40 millones de euros) con la beneficiaria RDM Realty S.p.A. tras la conclusión de la escisión. Cabe señalar, por otra parte, que en el transcurso del 2006, el Grupo RDM ha experimentado unas salidas de caja relacionadas con operaciones de carácter no recurrente que, al neto de de los ingresos que se derivan de las cesiones de las actividades destinadas a la enajenación relacionadas con los establecimiento de Ciriè y de El Prat, ascienden a 5 millones de

euros. Dichos gastos se deben principalmente a la liquidación de las sumas correspondientes al personal del establecimiento de El Prat y a los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización de RDM Realty S.p.A..

Cabe señalar, además, que la deuda financiera neta a finales de diciembre del 2005 incluía también un efecto positivo (en su total equivalente a 4,1 millones de euros) procedente de la valoración al *fair value* de los instrumentos derivados relacionados principalmente con el préstamo obligacionista de Reno De Medici International S.A. que, el pasado mes de mayo, se liquidaron regularmente con el reembolso de dicho préstamo obligacionista. A 31 de diciembre de 2006, el efecto derivado de la valoración de los instrumentos derivados existentes en el Grupo RDM a efectos de *cash flow hedge*, es negativo por valor de 0,2 millones de euros.

En concreto, a 31 de diciembre de 2006, la deuda financiera bruta, contemplada con el criterio del coste amortizado, es de 138,3 millones de euros (respecto a los 253,9 millones de diciembre del 2005) e incluye cuotas no corrientes de financiaciones a medio-largo plazo por valor de 80,8 millones de euros, cuotas corrientes de financiaciones a medio-largo plazo por valor de 10,5 millones de euros y facilidades bancarias por valor de 47 millones de euros, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes.

A 31 de diciembre de 2006, la liquidez y los créditos financieros con vencimiento a 12 meses son de 11,4 millones de euros (respecto a los 75,3 millones de diciembre del 2005) e incluyen 5 millones de euros vinculados al contencioso con el Grupo Torras.

### **Información del sector**

El criterio de subdivisión sectorial adoptado en la presentación de la nota informativa sobre el sector es geográfico y se basa en el lugar en el que se sitúan las actividades. Las zonas geográficas identificadas son Italia, España.

En la zona geográfica de Italia se incluyen las actividades correspondientes a la filial francesa RDM France S.a.r.l. y a la filial alemana RenoDeMedici Deutschland GMBH, que desarrollan actividades de comercialización de la producción llevada a cabo en los establecimientos italianos y la aportación económica de RDM International hasta la fecha de liquidación.

Por razones de comparación se ha procedido a equiparar los datos relativos al ejercicio 2005 que, en la categoría residual 'Otro' incluían las actividades correspondientes a RDM France S.a.r.l., RenoDeMedici Deutschland GmbH y RDM International S.A..

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el Margen Operativo Bruto, subdividida por zona geográfica, a 31 de diciembre de 2006 con los datos comparativos pertinentes.



La aportación de la zona España puede atribuirse a las actividades del establecimiento de Almazán (propiedad de RDM Ibérica) y a las actividades de comercialización del cartón fabricado en los establecimientos de la Casa Matriz Reno De Medici S.p.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias 2006	Italia	España	Elisiones	Consolidado
Euro/000				
Ingresos por ventas	292.061	36.718	(14.890)	313.889
Otros ingresos	3.486	483	(133)	3.836
Variación de las existencias de productos acabados	5.696	85	-	5.781
Coste materias primas y servicios	(224.885)	(30.005)	15.023	(239.867)
Coste del personal	(46.605)	(4.939)	-	(51.544)
Otros gastos de explotación	(2.621)	(125)	-	(2.746)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(363)	-	-	(363)
Ingresos y gastos atípicos	270	-	-	270
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>27.039</b>	<b>2.217</b>	<b>-</b>	<b>29.256</b>

Cuenta de pérdidas y ganancias 2005	Italia	España	Elisiones	Consolidado
Euro/000				
Ingresos por ventas	273.765	29.778	(8.268)	295.275
Otros ingresos	4.157	1.178	(241)	5.094
Variación de las existencias de productos acabados	659	(412)	-	247
Coste materias primas y servicios	(199.686)	(24.479)	8.422	(215.743)
Coste del personal	(47.852)	(4.898)	-	(52.750)
Otros gastos de explotación	(3.479)	(288)	-	(3.767)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(179)	0	-	(179)
Ingresos y gastos atípicos	(352)	(19)	-	(371)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>27.033</b>	<b>104</b>	<b>(87)</b>	<b>27.806</b>

La tablas mostradas a continuación ilustran los datos económicos, subdivididos por zona geográfica, relativos al cuarto trimestre de 2006 y de 2005.

Cuenta de pérdidas y ganancias 4º trimestre 2006	Italia	España	Elisiones	Consolidado
Euro/000				
Ingresos por ventas	76.111	11.445	(5.936)	81.620
Otros ingresos	1.586	500	(138)	1.948
Variación de las existencias de productos acabados	(3.654)	656	-	(2.998)
Coste materias primas y servicios	(55.016)	(10.105)	5.941	(59.180)
Coste del personal	(12.053)	(1.203)	-	(13.256)
Otros gastos de explotación	(668)	(79)	-	(747)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(5)	-	-	(5)
Ingresos y gastos atípicos	100	(116)	133	117
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>6.401</b>	<b>1.098</b>	<b>-</b>	<b>7.499</b>

Cuenta de pérdidas y ganancias 4º trimestre 2005	Italia	España	Elisiones	Consolidado
Euro/000				
Ingresos por ventas	71.679	7.466	(2.734)	76.411
Otros ingresos	1.811	221	(172)	1.860
Variación de las existencias de productos acabados	179	(605)	-	(426)
Coste materias primas y servicios	(56.202)	(5.722)	2.894	(59.030)
Coste del personal	(12.207)	(1.324)	-	(13.531)
Otros gastos de explotación	(688)	(21)	(9)	(718)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	64	-	-	64
Ingresos y gastos atípicos	(234)	116	-	(118)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>4.402</b>	<b>104</b>	<b>(21)</b>	<b>4.512</b>

Finalmente, la tabla mostrada a continuación ilustra la subdivisión de los ingresos netos, procedentes de la venta de cartón, subdivididos por la zona geográfica de ventas.

Sector cartón - Ingresos por ventas	Ejercicio 2006	%	Ejercicio 2005	%
Euro/000				
Italia	170.110	54,2%	157.223	53,2%
Unión Europea	111.528	35,5%	103.553	35,1%
Extra Unión Europea	32.251	10,3%	34.499	11,7%
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>313.889</b>	<b>100%</b>	<b>295.275</b>	<b>100%</b>

### Principales hechos relevantes

En el transcurso del cuarto trimestre se procedió a los trabajos de desmontaje de la MC3 de El Prat y a 31 de diciembre ya se había desmantelado la mayor parte de la instalación. La finalización de los trabajos y la completa entrega de la máquina se prevén para los primeros meses del 2007.

En el mes de noviembre se suscribieron dos contratos de venta relativos a la MC1 y a la MC2 de Pompei. Las operaciones de desmontaje deberían finalizar en el próximo mes de junio. El precio total acordado es superior respecto al valor contable y la plusvalía emergente respecto al valor reflejado en el balance de dicha maquinaria debería permitir cubrir los gastos relacionados con la operación.

En el transcurso del mes de diciembre se procedió al cierre definitivo de la filial RDM Internacional S.A. debido a que dicha empresa, tras el reembolso del préstamo obligacionista que se produjo el pasado mes de mayo, había dejado de ser operativa.

### Evolución prevista de la gestión

A finales de enero de 2007 se relevan precios medios de venta en los pedidos superiores respecto al cuarto trimestre de 2006 (+3%) y volúmenes comparables a los de enero de 2006.

## INFORME CONTABLE CONSOLIDADO DEL GRUPO RDM A 31.12.2006

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	31.12.2006	31.12.2005
	Euro/000	
Ingresos por ventas	313.889	295.275
Otros ingresos	3.836	5.094
Variación de las existencias de productos acabados	5.781	247
Coste materias primas y servicios	(239.867)	(215.743)
Coste del personal	(51.544)	(52.750)
Otros gastos de explotación	(2.746)	(3.767)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(363)	(179)
Ingresos y gastos atípicos	270	(371)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>29.256</b>	<b>27.806</b>
Amortizaciones	(23.332)	(24.439)
Revalorizaciones y Depreciaciones	-	(1.588)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>5.924</b>	<b>1.779</b>
	<i>Gastos financieros</i>	
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	
	<i>Ingresos financieros</i>	
Ingresos y Gastos financieros netos	(10.684)	(11.785)
Ingresos por participaciones	1.204	1.982
Otros ingresos y gastos	281	(15.700)
Impuestos	(3.270)	(223)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas</b>	<b>(6.545)</b>	<b>(23.947)</b>
	<i>Plusvalías y Minusvalías netas por cesión</i>	
	<i>Resultado del ejercicio</i>	
Actividades operativas interrumpidas	(8.346)	11.177
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio</b>	<b>(14.891)</b>	<b>(12.770)</b>
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	(15.149)	(13.261)
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	258	491
Beneficios y pérdidas por acción neto (euros)	(0,057)	(0,049)
Beneficios y pérdidas por acción bruto (euros)	(0,057)	(0,049)

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	4° trimestre 2006	4° trimestre 2005
	Euro/000	
Ingresos por ventas	81.620	76.411
Otros ingresos	1.948	1.860
Variación de las existencias de productos acabados	(2.998)	(426)
Coste materias primas y servicios	(59.180)	(59.030)
Coste del personal	(13.256)	(13.531)
Otros gastos de explotación	(747)	(718)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(5)	64
Ingresos y gastos atípicos	117	(118)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>7.499</b>	<b>4.512</b>
Amortizaciones	(6.018)	(6.340)
Revalorizaciones y Depreciaciones	-	645
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>1.481</b>	<b>(1.183)</b>
	<i>Gastos financieros</i>	(3.582)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	198
	<i>Ingresos financieros</i>	762
Ingresos y Gastos financieros netos	(2.480)	(2.622)
Ingresos por participaciones	229	617
Otros ingresos y gastos	281	206
Impuestos	202	2.433
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas</b>	<b>(287)</b>	<b>(549)</b>
	<i>Plusvalías y Minusvalías netas por cesión</i>	5.069
	<i>Resultado del ejercicio</i>	(10.240)
Actividades operativas interrumpidas	(3.349)	(5.171)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio</b>	<b>(3.636)</b>	<b>(5.720)</b>
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	(3.689)	(5.849)
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	53	118
Beneficios y pérdidas por acción neto (euros)	(0,014)	(0,022)
Beneficios y pérdidas por acción bruto (euros)	(0,014)	(0,022)

Cuentas anuales consolidadas	31.12.2006	31.12.2005
Euro/000		
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no circulante</b>		
Inmovilizaciones materiales	178.078	193.174
Inversiones inmobiliarias	0	1.284
Fondo de comercio	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	2.338	3.309
Participaciones valoradas con el método de integración global	14.011	14.216
Impuestos anticipados	947	577
Instrumentos derivados	83	-
Activos financieros disponibles para la venta	471	219
Créditos comerciales	76	193
Otros créditos	4.889	10.272
<b>Total activo no circulante</b>	<b>201.039</b>	<b>223.390</b>
<b>Activo circulante</b>		
Existencias	89.775	92.979
Créditos comerciales	102.026	106.899
Otros créditos	7.313	21.168
Instrumentos derivados	77	5.321
Activos financieros disponibles para la venta	8	10
Tesorería	9.536	56.779
<b>Total activo circulante</b>	<b>208.735</b>	<b>283.156</b>
<b>Activo no circulante destinado a la desinversión</b>	<b>11.392</b>	<b>20.208</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>421.166</b>	<b>526.754</b>
<b>PASIVO Y FONDOS PROPIOS</b>		
Fondos propios del grupo	118.927	142.251
Intereses de minoría	579	759
<b>Fondos propios</b>	<b>119.506</b>	<b>143.010</b>
<b>Pasivo no circulante</b>		
Deudas con bancos y otros financiadores	80.789	28.270
Instrumentos derivados	14	-
Otras deudas	32.202	1.064
Impuestos diferidos	7.925	2.293
Provisiones para pensiones	17.235	17.324
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	5.107	7.425
<b>Total pasivo no circulante</b>	<b>143.272</b>	<b>56.376</b>
<b>Pasivo circulante</b>		
Deudas con bancos y otros financiadores	57.507	220.056
Instrumentos derivados	350	1.242
Deudas con proveedores	86.900	72.552
Otras deudas	13.615	33.247
Impuestos corrientes	16	271
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>158.388</b>	<b>327.368</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>421.166</b>	<b>526.754</b>

<b>Posición financiera neta</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Euro/000			
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	11.389	11.049	75.330
Deudas financieras a corto plazo	(57.507)	(68.855)	(225.608)
Valoración derivados parte corriente	(273)	(594)	4.079
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(46.391)</b>	<b>(58.400)</b>	<b>(146.199)</b>
Créditos financieros a medio plazo	0	4.700	5.200
Deudas financieras a medio plazo	(80.789)	(83.916)	(28.270)
Valoración derivados parte no corriente	69	(256)	0
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(127.111)</b>	<b>(137.872)</b>	<b>(169.269)</b>

## COMENTARIOS

---

El informe trimestral del Grupo RDM a 31 de diciembre de 2006 ha sido elaborado de conformidad con el art. 82, párrafo primero, del Reglamento Emisores adoptado por Consob mediante la deliberación nº 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores modificaciones e incorporaciones.

El presente informe trimestral no ha sido objeto de revisión contable por parte de los Auditores independientes.

La situación patrimonial y económica a 31 de diciembre de 2006 se presenta en forma reclasificada con arreglo a la contenida en el Balance consolidado a 31 de diciembre de 2005.

El perímetro de consolidación ha variado respecto al 31 de diciembre de 2005 tras:

- (i) la conclusión de la escisión parcial proporcional de Reno De Medici S.p.A. en RDM Realty S.p.A. el 21 de junio de 2006, que ha determinado la salida de la zona de consolidación de Red.Im S.r.l.;
- (ii) la cesión de Barneda Carton S.A. por parte de Reno De Medici Iberica S.L. el 17 de mayo de 2006;
- (iii) la liquidación de RDM International S.A. el 5 de diciembre de 2006.

La aportación económica de Red.Im S.r.l. ha sido pues reclasificada, a 31 de diciembre de 2006 y de 2005, en el epígrafe 'Actividades operativas interrumpidas' junto con los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización de RDM Realty S.p.A.. Cabe señalar además que tras las cesiones de Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneración Prat S.A., realizadas en el 2005, la aportación económica de dichas sociedades, a diciembre de 2005, se reclasificó en el epígrafe 'Actividades operativas interrumpidas'.

En el mismo epígrafe 'Actividades operativas interrumpidas' se han reclasificado, para el 2006 y el 2005, las aportaciones económicas (en términos de resultado de explotación) atribuibles al establecimiento de El Prat y a la MC1 de Magenta, cuyas actividades fueron interrumpidas en el 2005. Los activos no circulantes (instalaciones y maquinaria) relativos a dichos establecimientos se han expuesto aparte en el estado patrimonial, en el epígrafe 'Activos no circulantes destinados a la desinversión'.

## **Principios contables**

Los principios contables utilizados en la redacción del Informe Trimestral son los mismos que se adoptaron en la redacción del Balance consolidado 2005.

El balance consolidado ha sido elaborado de conformidad con las IFRS dictadas por el International Accounting Standards Board y homologadas por la Unión Europea. Dichas normas IFRS incluyen todas las Normas Contables Internacionales existentes (denominadas "IAS") y todas las interpretaciones del International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC"), antes denominado Standing Interpretations Committee ("SIC").

La redacción del balance y de acuerdo con las Normas Contables Internacionales requiere la elaboración de estimaciones y de supuestos incluso a través del recurso a los datos de gestión con efecto en los valores de los activos y de los pasivos del balance y en el informe relativo a los posibles activos y pasivos en la fecha del balance. Los resultados reales podrían discrepar de las estimaciones efectuadas. Las estimaciones se utilizan para consignar la aportación de las actividades operativas interrumpidas, las provisiones para riesgos en los créditos, la obsolescencia de las existencias, las amortizaciones, las depreciaciones de activo, los fondos para empleados, los fondos de reestructuración, los impuestos, y otras provisiones y fondos y la valoración de los instrumentos derivados. Las estimaciones y los supuestos son revisados periódicamente y los efectos de cada variación se reflejan inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La situación patrimonial, económica y financiera se expresa en miles de euros.

## **Plantilla**

La plantilla del Grupo RDM al 31 de diciembre de 2006 está formada por 1.198 empleados respecto a los 1.326 empleados a 31 de diciembre de 2005.