

RenoDeMedici



Informe trimestral

2º trimestre 2007

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

ÍNDICE¹

Órganos Sociales	pág.	3
Las sociedades operativas del Grupo Reno De Medici a 30.06.2007	pág.	4
Informe de gestión de los Administradores	pág.	5
- Resultados consolidados	pág.	5
- Nota informativa sobre el sector	pág.	8
- Principales hechos destacados	pág.	10
- Evolución prevista de la gestión	pág.	11
Información contable del Grupo Reno De Medici a 30.06.2007	pág.	12
Comentarios	pág.	16
- Principios contables	pág.	16
- Plantilla	pág.	17

¹ 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
Bruno Pavesi	Vicepresidente
Carlo Peretti	Vicepresidente
Emanuele Rossini	Consejero Delegado
Ignazio Capuano	Consejero
Riccardo Ciardullo	Consejero
Giancarlo De Min	Consejero
Vincenzo Nicastro	Consejero
Francesco Zofrea	Consejero

Colegio Sindical

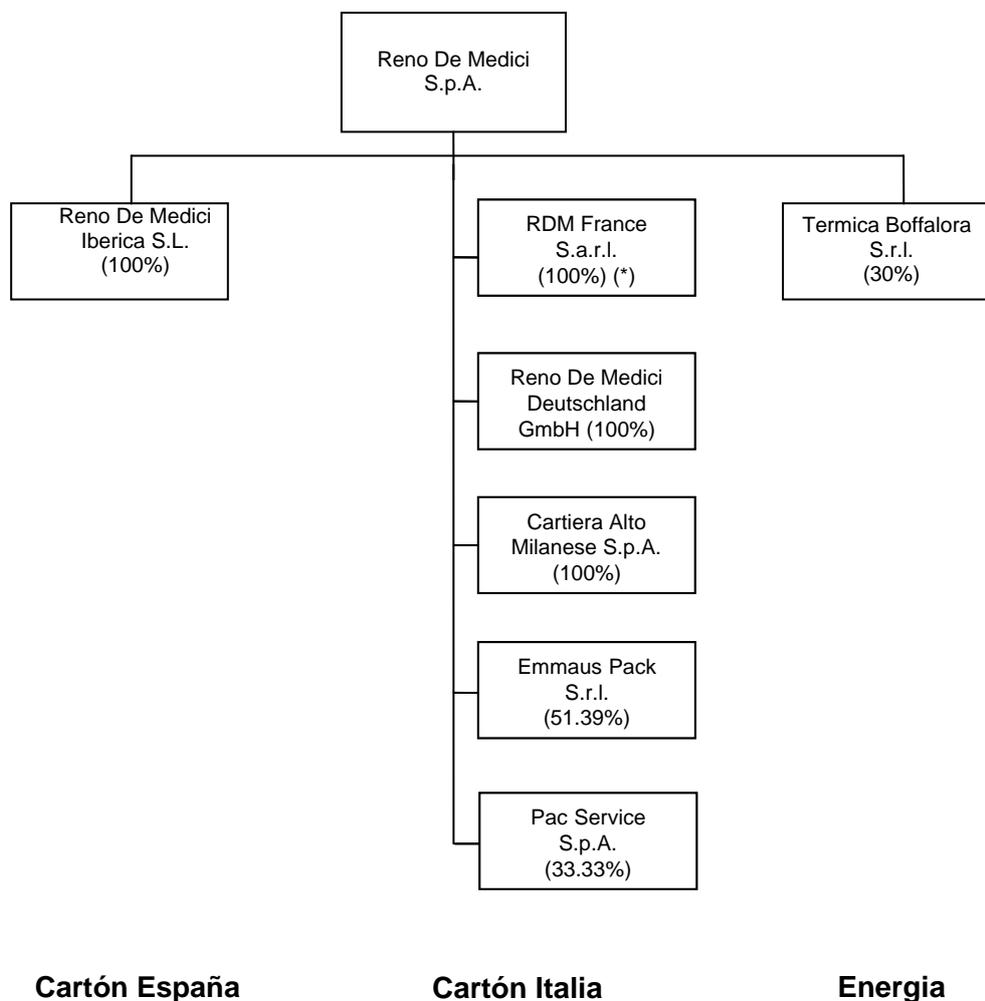
Sergio Pivato	Presidente
Marcello Priori	Auditor titular
Carlo Tavormina	Auditor titular
Giovanni Maria Conti	Auditor suplente
Myrta de' Mozzi	Auditor suplente

Audidores de cuentas independientes

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

LAS SOCIEDADES OPERATIVAS DEL GRUPO RENO DE MEDICI A 30 DE JUNIO DE 2007

El gráfico mostrado a continuación no incluye las sociedades del Grupo Reno De Medici ("Grupo RDM" o "Grupo") en fase de liquidación.



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

INFORME DE GESTIÓN DE LOS ADMINISTRADORES

Tras la conclusión de la fase de reestructuración industrial y financiera llevada a cabo en los últimos 3 años, en el primer semestre del 2007 el Grupo RDM logra un resultado neto positivo de 0,7 millones de euros (negativo por valor de 6,6 millones de euros a 30 de junio de 2006).

Los resultados semestrales del Grupo reflejan la evolución positiva del mercado de referencia, que se caracteriza, en lo que se refiere a los ingresos, por el incremento de los volúmenes y de los precios de venta, y en lo referente a los gastos, por un notable aumento de los costes de las materias primas (papel usado, en particular).

El Grupo RDM ha registrado en el período cerrado el 30 de junio de 2007, un incremento de los volúmenes comprados del 17% y un aumento de los precios de venta superior al 4%. Esta dinámica se ha visto especialmente reforzada en el segundo trimestre del 2007 con un aumento de los volúmenes y de los precios del 26% y del 6%, respectivamente, con relación al segundo trimestre del 2006.

Por otra parte, cabe observar que en el semestre en cuestión se han producido grandes tensiones en los precios del papel usado, lo que ha influido negativamente en el margen operativo.

La continuidad de las dinámicas positivas en la demanda, junto con un posterior aumento de los precios de venta, aplicado a partir del 1 de julio, está permitiendo la recuperación de dichos aumentos de los costes y la mejora de la marginalidad, tanto del ejercicio completo como del en perspectiva, gracias a la inexistencia de cambios drásticos en el mercado.

Resultados consolidados

La tabla mostrada a continuación ilustra los *highlights* de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio de 2007 y del 2006:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1° semestre 2007	1° semestre 2006
	Euro/000	
Ingresos por ventas	181.081	163.273
EBITDA	15.948	16.743
EBIT	6.425	5.128
Resultado corriente antes de los impuestos	2.145	289
<i>Impuestos corrientes y diferidos</i>	(633)	(2.685)
Resultado corriente después de los impuestos	1.512	(2.396)
<i>Actividades operativas interrumpidas y gastos no recurrentes</i>	(781)	(4.180)
Resultado de periodo	731	(6.576)

En el primer semestre del 2007, el Grupo RDM ha conseguido unos ingresos netos de 181,1 millones de euros, frente a los 163,3 millones de euros registrados en el período correspondiente del ejercicio anterior (+10,9%). El segundo trimestre del 2007 se ha caracterizado por el incremento de la facturación, presentando los ingresos netos unos resultados equivalentes a 90,7 millones de euros respecto a los 78,1 millones de euros del segundo trimestre del 2006 (+16,1%).

Respecto a los volúmenes, cabe destacar que las cantidades vendidas en el primer semestre del 2007 ascienden a 360 mil toneladas (de las que 179 mil corresponden al segundo trimestre) frente a las 338 mil toneladas a 30 de junio de 2006 (de las que 161 mil correspondieron al segundo trimestre).

Por lo que respecta a los precios, los ingresos medios por tonelada han aumentado un 3,5% respecto a los períodos comparativos del ejercicio 2006. De hecho, no han podido aplicarse unos mayores incrementos de precios, pese al encarecimiento de las materias primas, debido a la existencia de compromisos previamente adquiridos con los clientes hasta el 30 de junio de 2007.

El EBITDA ha ascendido, a nivel consolidado, a 15,9 millones de euros a finales de junio del 2007 respecto a los 16,7 millones de euros de junio del 2006, con una marginalidad sobre el valor de la producción² ligeramente a la baja respecto a la conseguida en el período correspondiente del ejercicio anterior.

La evolución del EBITDA está relacionada sobre todo con la subida de los precios de compra de las materias primas fibrosas que, en el período cerrado el 30 de junio de 2007, han supuesto unos mayores gastos por valor de 5,2 millones de euros (+12,6%) respecto al primer semestre del 2006, al bruto de las eficiencias conseguidas. Los márgenes industriales siguen, por otra parte, reflejando el elevado coste de los suministros energéticos que condicionan en gran medida la rentabilidad del Grupo; en concreto, cabe destacar que los gastos energéticos han registrado un aumento de 2,3 millones de euros (+4,9%) respecto al primer semestre del 2006, al bruto de las eficiencias realizadas.

La obtención de los mayores ingresos antes descritos han compensado sólo con carácter parcial los mayores gastos experimentados por los suministros, principalmente debido al desfase temporal existente entre las dinámicas de los precios de los mercados de suministro y de los de venta.

En el segundo trimestre del 2007, el EBITDA ha ascendido a 8,3 millones de euros frente a los 8,9 millones de euros del segundo trimestre del 2006.

² Véanse Información Contable Consolidados del Grupo RDM – “Ingresos por ventas” más “Variación en las existencias de productos terminados”.

El Resultado Operativo (EBIT) a 30 de junio de 2007 es de 6,4 millones de euros respecto a los 5,1 millones de euros del correspondiente período del ejercicio anterior (+25,5%).

Dicha evolución refleja la reducción de las amortizaciones, que en este período ascienden a 9,5 millones de euros, respecto a los 11,6 millones de euros del primer semestre del 2006.

El resultado antes de impuestos³ es positivo por valor de 2,1 millones de euros, respecto al correspondiente dato positivo de 0,3 millones de euros del ejercicio anterior.

Dicha mejora se debe principalmente a la disminución de los gastos financieros netos, gracias a las diferencias en los cambios, que en el período ascendieron 4,6 millones de euros (5,8 millones a 30 de junio de 2006), lo que refleja la mejora en la posición financiera neta respecto al correspondiente período del ejercicio anterior, así como a la reducción de los impuestos, que ascienden en el período a 0,6 millones de euros (2,7 millones de euros a 30 de junio de 2006).

El resultado del período incluye entre las actividades operativas abandonadas unos gastos de 0,8 millones de euros, debido principalmente a los gastos relacionados con la segregación de las instalaciones en el establecimiento de Pompei.

Asimismo, cabe observar que el resultado del primer semestre del 2006 incluía entre las actividades operativas abandonadas el resultado del ejercicio del establecimiento de El Prat y de la máquina continua 1 (MC1) de Magenta; la aportación económica neta de las actividades concentradas en la beneficiaria RDM Realty S.p.A. como resultado de la operación de escisión y los gastos relacionados con las operaciones de escisión y la consiguiente cotización de la propia RDM Realty S.p.A.; así como algunos gastos accesorios posteriores relativos a las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., que supusieron, en total, unos gastos de 4,2 millones de euros.

A 30 de junio de 2007, el resultado del ejercicio tras las actividades abandonadas presenta un resultado positivo de 0,7 millones de euros, respecto al resultado negativo de 6,6 millones de euros a 30 de junio de 2006.

La cuenta de pérdidas y ganancias del segundo trimestre del 2007 se cierra con un beneficio de 1,1 millón de euros, frente a la pérdida de 3,6 millones de euros del segundo trimestre del 2006.

³ Véanse Información Contable Consolidada del Grupo RDM – “Beneficios (pérdidas) del período con anterioridad a las actividades abandonadas” menos “Impuestos”.

En el transcurso del período cerrado el 30 de junio de 2007, el Grupo RDM ha realizado unas inversiones técnicas por valor de 6,2 millones de euros (3 millones de euros en junio del 2006).

La deuda financiera neta consolidada, a finales de junio del 2007, es de 114,9 millones de euros, respecto a los 128,8 millones de euros del 31 de marzo de 2007 y a los 127,1 millones de euros del 31 de diciembre de 2006.

En concreto, a 30 de junio del 2007, la deuda financiera bruta, reconocida con el criterio del coste amortizado, es de 127 millones de euros (frente a los 138,3 millones de euros de diciembre del 2006) e incluye cuotas no corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 74 millones de euros, cuotas corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 10,2 millones de euros y facilidades bancarias por valor de 42,8 millones de euros, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes.

Los instrumentos derivados suscritos a efectos de *cash flow hedge* se han anotado en el balance por un importe positivo de 1,3 millones de euros.

A 30 de junio de 2007, la liquidez y los créditos financieros con vencimiento a corto plazo equivalen a 10,8 millones de euros (respecto a los 11,4 millones de euros de diciembre del 2006) e incluyen 5 millones de euros relacionados con el contencioso con el Grupo Torras.

Nota informativa sobre el 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 y España.

En la zona geográfica de Italia se incluyen los activos 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 de los establecimientos italianos. Por razones de comparación, se ha procedido a homogeneizar los datos relativos al ejercicio 2006, que en la categoría residual 'Otro' incluían los activos correspondientes a RDM France S.a.r.l., RenoDeMedici Deutschland GmbH y RDM International S.A. (liquidada el 21 de diciembre de 2006). La aportación de la zona España puede asignarse 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.

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el Margen Operativo Bruto, subdividida por zona geográfica, a 30 de junio de 2007, con los datos comparativos correspondientes.

Cuenta de pérdidas y ganancias 30.06.2007	Italia	España	Elisiones	Consolidado
Ingresos por ventas	168.304	24.048	(11.271)	181.081
Otros ingresos	661	157	-	818
Variación de las existencias de productos acabados	(6.282)	147	-	(6.135)
Coste materias primas y servicios	(122.766)	(20.495)	11.271	(131.990)
Coste del personal	(23.413)	(2.504)	-	(25.917)
Otros gastos de explotación	(1.500)	(166)	-	(1.666)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	0	-	-	0
Ingresos y gastos atípicos	(243)	-	-	(243)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	14.761	1.187	-	15.948

Cuenta de pérdidas y ganancias 30.06.2006	Italia	España	Elisiones	Consolidado
Euro/000				
Ingresos por ventas	152.040	17.265	(6.032)	163.273
Otros ingresos	1.134	-	(22)	1.112
Variación de las existencias de productos acabados	5.609	(592)	-	5.017
Coste materias primas y servicios	(117.079)	(13.640)	6.057	(124.662)
Coste del personal	(23.759)	(2.661)	-	(26.420)
Otros gastos de explotación	(1.401)	(29)	-	(1.430)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(371)	-	-	(371)
Ingresos y gastos atípicos	171	56	(3)	224
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	16.344	104	-	16.743

Las tablas mostradas a continuación ilustran los datos económicos subdivididos por zona geográfica y relativos al segundo trimestre del 2007 y del 2006.

Cuenta de pérdidas y ganancias 2º trimestre 2007	Italia	España	Elisiones	Consolidado
Euro/000				
Ingresos por ventas	84.550	12.204	(6.026)	90.728
Otros ingresos	177	43	0	220
Variación de las existencias de productos acabados	(1.876)	367	-	(1.509)
Coste materias primas y servicios	(62.392)	(10.674)	6.026	(67.040)
Coste del personal	(11.492)	(1.282)	-	(12.774)
Otros gastos de explotación	(905)	(133)	-	(1.038)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	0	-	-	0
Ingresos y gastos atípicos	(249)	(10)	0	(259)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	7.813	515	-	8.328

Cuenta de pérdidas y ganancias 2º trimestre 2006	Italia	España	Elisiones	Consolidado
Euro/000				
Ingresos por ventas	72.658	7.649	(2.207)	78.100
Otros ingresos	201	0	(22)	179
Variación de las existencias de productos acabados	3.432	(249)	-	3.183
Coste materias primas y servicios	(55.566)	(5.666)	2.232	(59.000)
Coste del personal	(11.645)	(1.351)	-	(12.996)
Otros gastos de explotación	(785)	(23)	0	(808)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	16	-	-	16
Ingresos y gastos atípicos	231	(1)	3,00	227
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	8.542	104	0	8.901

Para finalizar, la tabla mostrada a continuación ilustra la subdivisión de los ingresos netos derivados de la venta de cartón, subdivididos por zona geográfica.

Sector cartón - Ingresos por ventas	30.06.2007	%	30.06.2006	%
Euro/000				
Italia	94.125	52,0%	91.576	56,1%
Unión Europea	70.337	38,8%	56.057	34,3%
Extra Unión Europea	16.619	9,2%	15.640	9,6%
Total ingresos por ventas	181.081	100%	163.273	100%

Principales hechos destacados

El 19 de junio de 2007, Reno De Medici S.p.A. y Cascades Inc. suscribieron una Carta de Intenciones para la negociación, con carácter exclusivo, de los términos y condiciones de unapossible asociación del Grupo RDM con la división cartón de reciclaje de Cascades S.A.⁴.

Esta operación daría lugar al nacimiento de uno de los mayores operadores en el mercado mundial del cartón de reciclaje, con una capacidad de producción superior a un millón de toneladas al año.

El éxito de esta asociación, que está previsto que se produzca con la confluencia de los activos de Cascades, sin deudas, frente a acciones de compendio Reno De Medici, conllevaría la obtención de importantes sinergias industriales y comerciales así como un refuerzo de la estructura financiera y operativa del Grupo RDM.

La asociación está sujeta a una recíproca actividad de *due diligence* y a la negociación y suscripción de acuerdos vinculantes entre las partes, previstos para septiembre del 2007. Por consiguiente, se necesitará la aprobación por parte de los respectivos Consejos de Administración y de las Juntas de accionistas de las sociedades interesadas, además de la aprobación por parte de las Autoridades Antitrust y la exención de la obligación de OPA sobre las acciones de RDM, en función de la asociación industrial obtenible a nivel europeo en el mercado del cartón.

Con referencia a las actividades operativas abandonadas, se han realizado las operaciones de desmontaje y de traslado de las instalaciones del establecimiento de Pompei; a 30 de junio se ha trasladado el 60% del total.

Cabe señalar que, en el transcurso del mes de junio, el establecimiento de Pompei ha sido sometido a embargo por parte de la Fiscalía de Torre Annunziata en respuesta a una demanda presentada por algunos antiguos empleados que se quejaban de una presunta exposición a los peligros ambientales. Dicho suceso ha impedido finalizar los

⁴ Para más detalles, remitirse al comunicado de prensa publicado el 20 de junio de 2007.

trabajos de traslado en los plazos originalmente previstos y ha comportado la necesidad de prorrogar el contrato de alquiler del establecimiento. Al respecto, cabe precisar que se ha presentado una instancia de desembargo de la zona, y las muestras extraídas en el mes de julio con el objeto de averiguar la posible presencia de peligros ambientales, han dado un resultado negativo. El 26 de julio de 2007, por lo tanto, la Fiscalía dispuso un desembargo parcial de la zona. Teniendo en cuenta los resultados de las extracciones efectuadas, cabe esperar el total desembargo de la zona en breve, lo que permitiría finalizar los trabajos a finales del mes de septiembre. Los posteriores costes estimados para el traslado de las instalaciones del establecimiento se han anotado en la aportación económica de las actividades operativas abandonadas en el primer semestre del 2007.

Asimismo, cabe señalar que, en el ámbito de las acciones destinadas a la reducción de los costes de producción y de los costes de estructura, el 20 de julio de 2007 se alcanzó un acuerdo con los sindicatos pertinentes para la rescisión de la relación laboral y la colocación en situación de movilidad de 80 empleados pertenecientes principalmente al establecimiento de Magenta. Además, cabe señalar que el 2 de mayo de 2007, el Ministerio de Trabajo y de la Seguridad Social decretó asignar a 48 empleados de Reno De Medici S.p.A. la movilidad larga destinada a la pensión de jubilación; al respecto se prevé definir un plan para la colocación del personal en situación de movilidad larga antes de que finalice el presente ejercicio.

Evolución prevista de la gestión

El mes de julio confirma las dinámicas positivas en lo que se refiere a la demanda; los pedidos conseguidos reflejan un considerable aumento de los volúmenes (+25%), con un aumento del 5% de los precios medios de venta, respecto al mes de julio del 2006, y del 3% respecto a la media del primer semestre del 2007, lo que permite contemplar razonablemente una notable mejora de la marginalidad en el segundo semestre del 2007.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DEL GRUPO RDM A 30.06.2007

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1° semestre 2007	1° semestre 2006	
	Euro/000		
Ingresos por ventas	181.081	163.273	
Otros ingresos	818	1.112	
Variación de las existencias de productos acabados	(6.135)	5.017	
Coste materias primas y servicios	(131.990)	(124.662)	
Coste del personal	(25.917)	(26.420)	
Otros gastos de explotación	(1.666)	(1.430)	
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	-	(371)	
Ingresos y gastos atípicos	(243)	224	
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	15.948	16.743	
Amortizaciones	(9.523)	(11.615)	
Resultado de explotación (EBIT)	6.425	5.128	
	<i>Gastos financieros</i>	(4.900)	(6.325)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	(14)	(152)
	<i>Ingresos financieros</i>	265	642
Ingresos y Gastos financieros netos	(4.649)	(5.835)	
Ingresos por participaciones	395	996	
Otros ingresos y gastos	(26)	-	
Impuestos	(633)	(2.685)	
Beneficios y pérdidas antes actividades operativas interrumpidas	1.512	(2.396)	
	<i>Resultado del ejercicio</i>	(781)	(4.180)
Actividades operativas interrumpidas	(781)	(4.180)	
Beneficios y pérdidas del ejercicio	731	(6.576)	
atribuibles a:			
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	611	(6.746)	
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	120	170	

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	2° trimestre 2007	2° trimestre 2006
	Euro/000	
Ingresos por ventas	90.728	78.100
Otros ingresos	220	179
Variación de las existencias de productos acabados	(1.509)	3.183
Coste materias primas y servicios	(67.040)	(59.000)
Coste del personal	(12.774)	(12.996)
Otros gastos de explotación	(1.038)	(808)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	-	16
Ingresos y gastos atípicos	(259)	227
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	8.328	8.901
Amortizaciones	(4.803)	(5.754)
Resultado de explotación (EBIT)	3.525	3.147
	<i>Gastos financieros</i>	<i>(2.718)</i>
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	<i>(107)</i>
	<i>Ingresos financieros</i>	<i>244</i>
Ingresos y Gastos financieros netos	(2.259)	(2.581)
Ingresos por participaciones	197	555
Otros ingresos y gastos	(19)	-
Impuestos	394	(1.581)
Beneficios y pérdidas antes actividades operativas interrumpidas	1.838	(460)
	<i>Resultado del ejercicio</i>	<i>(3.121)</i>
Actividades operativas interrumpidas	(781)	(3.121)
Beneficios y pérdidas del ejercicio	1.057	(3.581)
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	997	(3.651)
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	60	70

Cuentas anuales consolidadas	30.06.2007	31.12.2006
Euro/000		
ACTIVO		
Activo no circulante		
Inmovilizaciones materiales	174.666	177.571
Fondo de comercio	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	1.766	2.338
Participaciones valoradas con el método de integración global	10.015	10.818
Impuestos anticipados	1.403	892
Instrumentos derivados	962	83,00
Activos financieros disponibles para la venta	507	471
Créditos comerciales	-	76
Otros créditos	5.099	4.969
Total activo no circulante	194.564	197.364
Activo circulante		
Existencias	83.380	89.775
Créditos comerciales	112.976	100.758
Otros créditos	4.847	9.106
Instrumentos derivados	289	77
Activos financieros disponibles para la venta	5	8
Tesorería	9.028	9.536
Total activo circulante	210.525	209.260
Activo no circulante destinado a la desinversión	8.475	11.392
TOTAL ACTIVO	413.564	418.016
PASIVO Y FONDOS PROPIOS		
Patrimonio neto		
Fondos propios del grupo	116.334	114.978
Intereses de minoría	404	576
Fondos propios	116.738	115.554
Pasivo no circulante		
Deudas con bancos y otros financiadores	73.984	80.789
Instrumentos derivados	-	14
Otras deudas	32.732	32.759
Impuestos diferidos	8.121	7.699
Provisiones para pensiones	16.743	17.235
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	4.878	6.175
Total pasivo no circulante	136.458	144.671
Pasivo circulante		
Deudas con bancos y otros financiadores	53.010	57.481
Instrumentos derivados	-	350
Deudas con proveedores	92.142	86.560
Otras deudas	14.452	13.368
Impuestos corrientes	764	32
Total pasivo circulante	160.368	157.791
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	413.564	418.016

Posición financiera neta	30.06.2007	31.03.2007	31.12.2006
Euro/000			
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	10.881	9.815	11.389
Deudas financieras a corto plazo	(53.010)	(57.934)	(57.481)
Valoración derivados parte corriente	289	(52)	(273)
Posición financiera a corto plazo	(41.840)	(46.391)	(46.365)
Deudas financieras a medio plazo	(73.984)	(80.814)	(80.789)
Valoración derivados parte no corriente	962	209	69
Posición financiera neta	(114.862)	(127.111)	(127.085)

COMENTARIOS

El informe trimestral del Grupo RDM a 30 de junio de 2007 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 30 de junio de 2007 se presenta en forma reclasificada con arreglo a la contenida en el Balance consolidado a 31 de diciembre de 2006.

El perímetro de consolidación no ha variado con respecto al 31 de diciembre de 2006.

Cabe señalar que los resultados netos de los datos comparativos se diferencian de los indicados en el Informe Trimestral a 30 de junio de 2006 debido al ajuste al valor del patrimonio neto de las sociedades vinculadas que figuraba en el Informe Trimestral del primer semestre del 2006.

Los activos no circulantes (instalaciones y maquinaria) relativos a los establecimientos de El Prat, Pompei y a la línea MC1 del establecimiento de Magenta, se han expuesto individualmente en el epígrafe del estado patrimonial "Activos no circulantes destinados a la desinversión". El epígrafe "Actividades operativas abandonadas" incluye la aportación económica que se deriva de las operaciones de traslado de las instalaciones de Pompei y algunos gastos relacionados con la participación en Aticarta S.p.A.

Principios contables

Los principios contables utilizados en la redacción del Informe Trimestral son los mismos que se adoptaron en la redacción del Balance consolidado 2006.

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.

Cabe señalar que en el ámbito de las estimaciones relacionadas con la anotación de las amortizaciones, a partir del inicio del ejercicio 2007 el Grupo RDM ha procedido a la revisión de las estimaciones de la vida útil de las instalaciones y de la maquinaria con el objeto de reflejar con mayor exactitud la vida útil esperada de los bienes amortizables empleados en el proceso productivo. El efecto de los cambios en dicha estimación (menores amortizaciones por valor de 1,4 millones de euros en los primeros seis meses del año) se ha anotado en el resultado económico del semestre. En la presentación del Informe Trimestral a 31 de marzo de 2007 todavía no se había procedido a la aplicación de dicho nuevo criterio de estimación y, por tanto, la suma de los resultados económicos del primer y del segundo trimestre difiere del resultado económico del semestre completo.

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera y sus correspondientes decretos han introducido modificaciones importantes en la disciplina del TFR, entre otras la elección por parte del trabajador respecto al destino de su propio TFR devengado.

De conformidad con las elecciones decididas por los trabajadores, el Grupo RDM ha procedido a la actualización del cálculo actuarial en fecha del 30 de junio de 2007. La diferencia que resulta del nuevo cálculo respecto al anterior ha sido tratada como un "curtailment" según lo definido en el párrafo 109 del IAS 19 y, en consecuencia, se ha contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre del 2007 (incluidos los posibles beneficios y pérdidas actuariales anteriormente no contabilizados por la aplicación del método lineal).

La situación patrimonial, económica y financiera ha sido expresada en miles de euros.

Plantilla

La plantilla del Grupo RDM a 30 de junio de 2007 está compuesta por 1.180 empleados frente a los 1.198 empleados a 31 de diciembre de 2006.