

RenoDeMedici



Informe trimestral

1^{er} 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 148.342.940,35 €

Código de Identificación Fiscal y Partida IVA 00883670150

ÍNDICE

Órganos Sociales	pág.	3
Las sociedades operativas del Grupo Reno De Medici a 31.03.2006	pág.	4
Informe de gestión de los Administradores		
- Resultados consolidados	pág.	5
- Informe del sector	pág.	7
- Principales hechos relevantes	pág.	8
- Evolución prevista de la gestión	pág.	9
Informe contable consolidado del Grupo Reno De Medici a 31.03.2006	pág.	10
Comentarios	pág.	13

ÓRGANOS SOCIALES

Consejo de Administración

Giovanni Dell’Aria Burani	Presidente Honorario
Giuseppe Garofano (*)	Presidente
Carlo Peretti (*)	Vicepresidente
Ignazio Capuano (*)	Consejero Delegado
Marco Baglioni	Consejero
Piergiorgio Cavallera (**)	Consejero
Mario Del Cane	Consejero
Giancarlo De Min (*)	Consejero
Michael Groller	Consejero
Vincenzo Nicastro	Consejero
Ambrogio Rossini	Consejero

(*) miembros del comité ejecutivo

(**) hasta el 8 de abril de 2006

Colegio Sindical

Sergio Pivato	Presidente
Marcello Priori (*)	Auditor titular
Carlo Tavormina	Auditor titular
Gabriele Tosi (**)	Auditor titular
Giovanni Maria Conti (*)	Auditor suplente
Myrta de’ Mozzi (*)	Auditor suplente
Michele Tosi (**)	Auditor suplente
Gaudenzio Gadda (**)	Auditor suplente

(*) desde el 3 de mayo de 2006

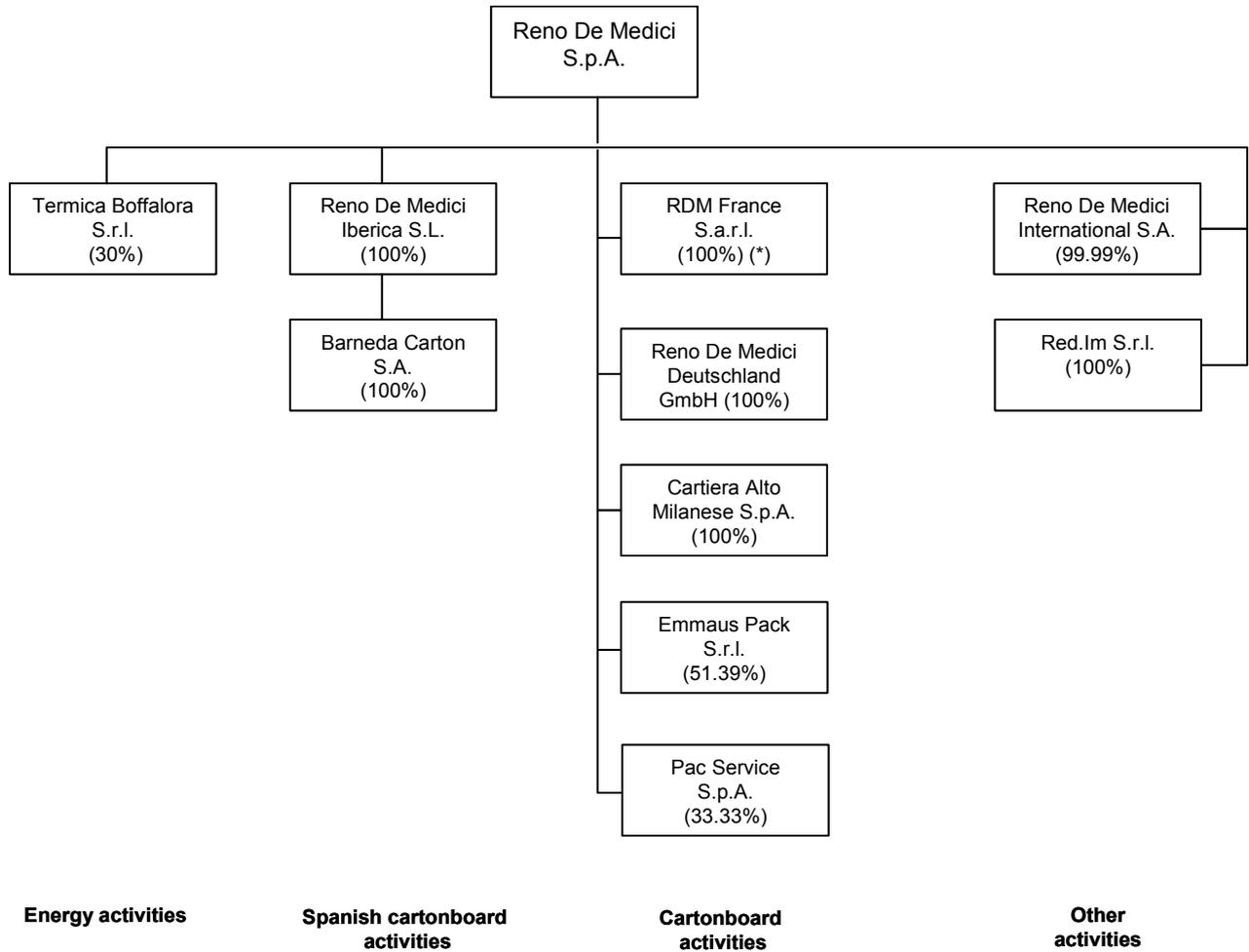
(**) hasta el 3 de mayo de 2006

Audidores de cuentas independientes

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

LAS SOCIEDADES OPERATIVAS DEL GRUPO RDM A 31 DE MARZO DE 2006

El cuadro siguiente no comprende las sociedades del Grupo en liquidación ni las no operativas.



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

INFORME DE GESTIÓN DE LOS ADMINISTRADORES

Resultados consolidados

El Grupo Reno De Medici (“Grupo RDM” o “Grupo”) ha obtenido durante el primer trimestre de 2006 unos ingresos netos de 85,2 millones de euros respecto a los 74,9 millones de euros registrados en el mismo período del año anterior (+13,7%)¹.

La evolución de los ingresos netos refleja, en línea con la progresiva recuperación de las principales economías europeas, un incremento de los volúmenes vendidos que, en el primer trimestre del 2006, han alcanzado las 174.000 toneladas respecto a las 147.000 toneladas de finales de marzo de 2005 (+18%)².

Respecto a los precios de venta, cabe señalar que el primer trimestre del año en curso se han registrado nuevos pedidos, cuya entrega está prevista en el transcurso del segundo trimestre del 2006, a unos precios unitarios un 5% más elevados respecto al último trimestres del 2005. Los ingresos netos del primer trimestre del 2006, no obstante, reflejan también los pedidos de las mercancías cursados en la última parte del ejercicio anterior y, por consiguiente, los precios, en término medio, son inferiores en un 1,5% a los actuales. El perfil económico de las actividades propias del segundo trimestre de 2006 se vislumbra con un margen más elevado respecto al primer trimestre del 2006, con igualdad de los factores de coste.

El Margen Operativo Bruto (o EBITDA) muestra, a nivel consolidado, 7,9 millones de euros a finales de marzo del 2006 (respecto a los 8,8 millones de euros de marzo del 2005) y refleja un mayor control de los costes que ha compensado parcialmente los menores precios unitarios de venta y los mayores gastos relacionados con los suministros de energía.

Al respecto, con referencia a Reno De Medici S.p.A. (“RDM” o “Sociedad Matriz del Grupo”), en el primer trimestre del 2006, los costes variables de establecimiento en términos unitarios (euros por tonelada) han estado en línea con los registrados en el primer trimestre de 2005. Las mayores eficiencias obtenidas en la compra y en el uso de las materias primas han compensado el aumento de los costes energéticos (en términos unitarios), equivalente al 14%. Los costes fijos de establecimiento y de sede, además, se han reducido en un 8%, siempre respecto al primer trimestre de 2005.

El EBITDA a finales de marzo de 2006 resiente, además, de los costes relacionados con la orientación de las unidades productivas y con los servicios asociados de

¹ Véanse Informe Contable Consolidado del Grupo RDM.

² Dichos datos no incluyen los volúmenes vendidos por las unidades productivas cuya aportación económica ha sido reclasificada en el epígrafe “Actividades operativas interrumpidas”.

asistencia, con especial referencia a la zona de Barcelona y al establecimiento de Magenta, cuya reclasificación en el ámbito de las actividades operativas interrumpidas es difícil de determinar.

El Resultado Operativo (o EBIT) a finales de marzo de 2006 es positivo por 2 millones de euros (después de haber efectuado amortizaciones por 5,9 millones) respecto a los 2,4 millones de euros (después de las amortizaciones por 6,4 millones) del ejercicio anterior.

El resultado neto antes de las actividades operativas interrumpidas es negativo por valor de 2,1 millones de euros (negativo por valor de 0,9 millones de euros a finales de marzo de 2005) y refleja principalmente los gastos financieros netos, con unas diferencias en los cambios por valor de 3,3 millones de euros (2,9 millones de euros en marzo del 2005) y unos impuestos por valor de 1,1 millones de euros (0,8 millones de euros en marzo del 2005).

El resultado de las actividades operativas interrumpidas, negativo por 1 millón de euros (positivo por 1,7 millones de euros en el primer trimestre de 2005) incluye el resultado de ejercicio (en términos de margen operativo neto) atribuible al establecimiento de El Prat y a la MC1 de Magenta, cuyas actividades se interrumpieron en el transcurso del ejercicio anterior. En el primer trimestre de 2005, el resultado de las actividades operativas interrumpidas incluyó asimismo el resultado de ejercicio de las empresas cedidas en el transcurso del 2005 (Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneracion Prat S.A.).

De lo cual se deriva un resultado neto de ejercicio negativo, debido a las dinámicas antes mencionadas, por valor de 3,2 millones de euros (positivo por valor de 0,9 millones de euros a finales de marzo de 2005).

En el transcurso del primer trimestre de 2006, el Grupo ha realizado unas inversiones técnicas por valor de 1,5 millones de euros (0,9 millones de euros en marzo del 2005).

El endeudamiento financiero neto consolidado, a finales de marzo de 2006, es de 166,6 millones de euros respecto a los 169,3 millones de diciembre de 2005. El descenso se debe principalmente a una reducción del endeudamiento a corto plazo con los bancos que ha compensado sobradamente el descenso de liquidez relacionado con la liquidación (todavía en curso) de las sumas que corresponden al personal del establecimiento de El Prat (de Reno De Medici Ibérica S.L.) tras la rescisión de la relación laboral.

En particular, a 31 de marzo de 2006, el endeudamiento a corto plazo alcanza los 214 millones de euros e incluye el préstamo obligacionista, del que quedan 145 millones de euros (regularmente reembolsado el 4 de mayo de 2006), las cuotas de las

financiaciones a medio-largo plazo por valor de 16,8 millones de euros y que vencen en los 12 meses siguientes, y la deuda bancaria a corto plazo por valor de 52,3 millones de euros, compuesta básicamente por las líneas de movilización de créditos a clientes. El endeudamiento a medio-largo plazo es de 28,2 millones de euros.

A 31 de marzo de 2006, la liquidez disponible es de 57,6 millones de euros.

Informe del sector

El criterio de subdivisión sectorial adoptado en la presentación del informe del sector es geográfico y está basado en el lugar en el que están situadas las actividades. Las zonas geográficas identificadas son Italia, España y la categoría restante 'Otro'. En la categoría restante se incluyen las actividades correspondientes a la filial francesa RDM France S.a.r.l., a la filial alemana RenoDeMedici Deutschland GmbH y a la filial luxemburguesa Reno De Medici International S.A..

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el Margen Operativo Bruto, subdividida por zona geográfica y correspondiente al primer trimestre de 2006 y de 2005. Con referencia al primer trimestre de 2005, cabe precisar que los datos indicados en las tablas mostradas a continuación no incluyen la aportación de las actividades operativas interrumpidas en el transcurso del 2005 (las empresas cedidas Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneracion Prat S.A. y las unidades productivas interrumpidas, el establecimiento de El Prat y la MC1 de Magenta).

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 de cartón producido en los establecimientos de la Sociedad Matriz del Grupo.

Cuenta de pérdidas y ganancias 1º trimestre 2006	Italia	España	Otros	Elisiones	Consolidado
Euro'000					
Ingresos por ventas	79.277	9.616	466	(4.177)	85.182
Otros ingresos	926	0	7		933
Variación de las existencias de productos acabados	2.177	(343)	0		1.834
Coste materias primas y servicios	(61.627)	(7.974)	(185)	4.177	(65.609)
Coste del personal	(11.889)	(1.310)	(225)		(13.424)
Otros gastos de explotación	(629)	(6)	(11)		(646)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(387)	0	0		(387)
Ingresos y gastos atípicos	(60)	57	0		(3)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	7.789	40	52	0	7.880

Cuenta de pérdidas y ganancias 1 ^{er} trimestre 2005	Italia	España	Otros	Elisiones	Consolidado
Euro/000					
Ingresos por ventas	68.687	7.507	485	(1.766)	74.913
Otros ingresos	997	2	28	(4)	1.023
Variación de las existencias de productos acabados	937	389	0		1.326
Coste materias primas y servicios	(49.216)	(6.500)	(190)	1.764	(54.142)
Coste del personal	(11.671)	(1.239)	(217)		(13.127)
Otros gastos de explotación	(910)	(76)	(8)	6	(988)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(126)	0	0		(126)
Ingresos y gastos atípicos	3	(63)	2		(58)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	8.701	20	100	0	8.821

Para finalizar, la tabla siguiente muestra la subdivisión de los ingresos netos derivados de la venta de cartón, repartidos por zona geográfica.

Ingresos por ventas	1 ^{er} trimestre 2006	1 ^{er} trimestre 2005
Euro/000		
Italia	45.548	38.915
Unión Europea	31.014	26.288
Extra Unión Europea	8.620	9.710
Total ingresos por ventas	85.182	74.913

El mercado italiano absorbe el 54% de los ingresos netos consolidados (52% en el 2005), los mercados europeos el 36% (35% en el 2005) y los mercados extraeuropeos el 10% (el 13% en el 2005).

Principales hechos relevantes

Entre los principales hechos relevantes cabe destacar la suscripción, el 6 de abril de 2006, de los nuevos contratos de financiación a medio-largo plazo por un total de 100 millones de euros, de los cuales el primero de 60 millones de euros es a favor de RDM y el segundo de 40 millones de euros es a favor de la controlada Red.Im S.r.l.³

Los recursos procedentes de las dos financiaciones, junto a la liquidez obtenida por el Grupo RDM por las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., han permitido el regular reembolso del empréstito de obligaciones emitido por Reno De Medici International S.A. el 4 de mayo de 2006.

Tras el reembolso del empréstito de obligaciones, el endeudamiento a largo plazo del Grupo RDM es de 142 millones de euros. Dicha cifra comprende también la financiación de 40 millones de euros a favor de Red. Im S.r.l., empresa objeto de escisión en la beneficiaria RDM Realty S.p.A. Por consiguiente, con posterioridad a la

³ Para mayor detalle sobre los dos contratos de financiación, consultar el comunicado de prensa de 6 de abril de 2006.

escisión, el endeudamiento del Grupo RDM se reducirá en unos 40 millones de euros más.

Cabe recordar, a dicho propósito, que en el mes de marzo de 2006 RDM ha presentado a Consob y Borsa Italiana S.p.A. la solicitud para la emisión, respectivamente, de la autorización para la publicación del prospecto informativo de cotización y del procedimiento de admisión para la cotización de las acciones ordinarias RDM Realty. Los trámites por parte de las autoridades bursátiles siguen su curso habitual.

Tras el cierre del trimestre, en el mes de abril, se han suscrito con las correspondientes organizaciones sindicales, los acuerdos para la reducción de la plantilla del establecimiento de Marzabotto (unas 40 personas, una parte de las cuales han sido destinadas a actividades del sector terciario) y para la suspensión de contrato de una parte de la plantilla del establecimiento de Magenta y de la sede (unas 60 personas). Asimismo, a principios del mes de mayo, se ha suscrito la apertura de un procedimiento de movilidad para el establecimiento de Magenta y para la sede que afecta a unas 30 personas.

Evolución prevista de la gestión

Los datos operativos a finales de abril de 2006 confirman un aumento de los volúmenes respecto a los primeros cuatro meses del ejercicio anterior. En particular, los volúmenes enviados obtienen un incremento del 7% mientras que los pedidos comprados son superiores en un 9%.

La evolución de los precios unitarios de venta, siempre a finales de abril de 2006, denota como media una sustancial realineación con los niveles registrados en el correspondiente período del 2005, ejercicio que se caracterizó por una progresiva reducción de los precios.

Todavía quedan preocupaciones e incertidumbres relativas al continuo aumento de los costes energéticos, cuyos efectos deberán ser valorados a efectos de las posteriores acciones a acometer sobre los precios unitarios de venta en el transcurso del presente ejercicio.

Las perspectivas para el ejercicio en curso, en el cual se observa una recuperación de los volúmenes y de los precios de venta, tras el evidente descenso observado en el último trimestre del 2005 y que todavía se refleja en los resultados del primer trimestre del 2006, están relacionadas con la consolidación de la recuperación derivada de la demanda de bienes de gran consumo y, en términos generales, de la producción industrial en las principales economías europeas.

INFORME CONTABLE CONSOLIDADO DEL GRUPO RDM A 31.03.2006

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1 ^{er} trimestre 2006	1 ^{er} trimestre 2005
	Euro/000	
Ingresos por ventas	85.182	74.913
Otros ingresos	933	1.023
Variación de las existencias de productos acabados	1.834	1.326
Coste materias primas y servicios	(65.609)	(54.142)
Coste del personal	(13.424)	(13.127)
Otros gastos de explotación	(646)	(988)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(387)	(126)
Ingresos y gastos atípicos	(3)	(58)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	7.880	8.821
Amortizaciones	(5.909)	(6.444)
Revalorizaciones y Depreciaciones	0	0
Resultado de explotación (EBIT)	1.971	2.377
	<i>Gastos financieros</i>	(3.607)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	(45)
	<i>Ingresos financieros</i>	372
Ingresos y Gastos financieros netos	(3.280)	(2.918)
Ingresos por participaciones	441	508
Otros ingresos y gastos	(171)	0
Impuestos	(1.108)	(823)
Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas	(2.147)	(856)
	<i>Plusvalías y Minusvalías netas por cesión</i>	
	<i>Resultado del ejercicio</i>	1.749
Actividades operativas interrumpidas	(1.019)	1.749
Beneficios y pérdidas del ejercicio	(3.166)	893
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	(3.266)	765
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	100	128

Cuentas anuales consolidadas	31.03.2006	31.12.2005
Euro/000		
ACTIVO		
Activo no circulante		
Inmovilizaciones materiales	188.487	193.174
Inversiones inmobiliarias	1.284	1.284
Fondo de comercio	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	3.007	3.309
Participaciones valoradas con el método de integración global	13.698	14.216
Impuestos anticipados	470	577
Instrumentos derivados	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	219	219
Créditos comerciales	0	193
Otros créditos	10.235	10.272
	217.546	223.390
Activo no circulante destinado a la desinversión	19.028	20.208
Total activo no circulante	236.574	243.598
Activo circulante		
Existencias	87.828	92.979
Créditos comerciales	112.978	106.899
Otros créditos	6.233	21.168
Instrumentos derivados	5.354	5.321
Activos financieros disponibles para la venta	9	10
Activos financieros con fair value anotado en la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Tesorería	65.698	56.779
Total activo circulante	278.100	283.156
TOTAL ACTIVO	514.674	526.754
PASIVO Y FONDOS PROPIOS		
Fondos propios del grupo	138.986	142.251
Intereses de minoría	859	759
Fondos propios	139.845	143.010
Pasivo no circulante		
Deudas con bancos y otros financiadores	28.151	28.270
Instrumentos derivados	0	0
Otras deudas	1.051	1.064
Impuestos diferidos	2.843	2.293
Provisiones para pensiones	17.288	17.324
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	6.849	7.425
Pasivo directamente atribuible a activo no circulante destinado a la desinversión	0	0
Total pasivo no circulante	56.182	56.376
Pasivo circulante		
Deudas con bancos y otros financiadores	214.066	220.056
Instrumentos derivados	1.210	1.242
Deudas con proveedores	77.730	72.552
Otras deudas	25.242	33.247
Impuestos corrientes	399	271
Total pasivo circulante	318.647	327.368
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	514.674	526.754

Posición financiera neta	31.03.2006	31.12.2005	Variación
Euro/000			
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	66.320	75.330	(9.010)
Deudas financieras a corto plazo	(214.066)	(225.608)	11.542
Valoración derivados parte corriente	4.144	4.079	65
Posición financiera a corto plazo	(143.602)	(146.199)	2.597
Long-term financial receivables	5.200	5.200	0
Long-term financial payables	(28.151)	(28.270)	119
Valoración derivados parte no corriente	0	0	0
Posición financiera neta	(166.553)	(169.269)	2.716

COMENTARIOS

El informe trimestral del Grupo Reno De Medici a 31 de marzo de 2006 ha sido elaborado con arreglo a lo previsto en el art. 82, párrafo primero, del Reglamento Emisores adoptado por Consob mediante deliberación nº 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores modificaciones e integraciones.

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 marzo de 2006 se presenta de forma reclasificada coherentemente con la contenida en el Balance consolidado a 31 de diciembre de 2005.

El perímetro de consolidación no ha variado con respecto al del 31 de diciembre de 2005.

Cabe señalar que, tras las cesiones de Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneracion Prat S.A., realizadas en el 2005, la aportación económica de dichas empresas, en marzo del 2006, se ha reclasificado en el epígrafe "Actividades operativas interrumpidas".

En el mismo epígrafe "Actividades operativas interrumpidas" se han reclasificado, para el primer trimestre del 2006, las aportaciones económicas (en términos de resultado operativo neto) 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 con carácter individual en el estado patrimonial en el epígrafe "Activos no circulantes destinados a la desinversión".

Principios contables

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

Dichos criterios coinciden con los Principios Contables Internacionales adoptados por la Comisión Europea y podrían diferenciarse de las disposiciones IFRS vigentes el 31 de diciembre de 2006 debido a las posibles nuevas orientaciones futuras de la Comisión Europea o bien a la publicación de nuevos principios contables o de nuevas interpretaciones por parte del International Accounting Standard Board (IASB) o del International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

El balance consolidado ha sido redactado de conformidad con las IFRS emitidas por el International Accounting Standards Board y homologadas por la Unión Europea. Dichos principios IFRS incluyen todos los Principios Contables Internacionales revisados (denominados "IAS") y todas las interpretaciones del International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC"), anteriormente llamado Standing Interpretations Committee ("SIC").

La redacción del balance de acuerdo con los Principios Contables Internacionales requiere la elaboración de estimaciones y de supuestos incluso mediante el recurso a datos de gestión que afectan a los valores de los activos y de los pasivos del balance y al 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 sobre créditos, la obsolescencia de las existencias, las amortizaciones, las depreciaciones de activo, los fondos para empleados, los fondos de reestructuración, los impuestos, otras provisiones y fondos y las valoraciones 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.

El balance consolidado se ha expresado en miles de euros; los valores del balance se expresan en dicha moneda por ser la moneda corriente en las principales economías en las que opera el Grupo Reno De Medici.

Plantilla

La plantilla del Grupo a 31 de marzo de 2006 asciende a 1.294 empleados respecto a los 1.531 empleados del 31 de marzo de 2005 (dato que no incluye el personal de las empresas cedidas en el transcurso del 2005).