



**Informe Trimestral al 30 de septiembre de 2005**

**Operaciones Extraordinarias – Escisión proporcional de activos inmobiliarios**

**Recursos al servicio del empréstito de obligaciones**

*Pontenuovo de Magenta, 14 de septiembre del 2005*

A partir del informe semestral del 2005, el Grupo Reno De Medici (en adelante el “Grupo”) adopta, para la redacción del balance consolidado, los principios contables internacionales (International Financial Reporting Standards – en adelante “IFRS” o “Principios Contables Internacionales”). Por lo tanto también los datos comparativos del 2004 han sido presentados y elaborados según los IFRS.

- ♦ Ingresos netos al 30 de septiembre de 2005: 288 millones de euros, respecto a los 312 millones de euros a finales de septiembre de 2004 (-7,8%)
- ♦ Margen operativo bruto: 22,9 millones de euros, respecto a los 33,3 millones de euros relativo a los nueve primeros meses del 2004 que reflejaba ingresos netos no recurrentes por 9 millones de euros (*para una mejor comprensión de los resultados económicos consolidados se remite a lo informado en las consideraciones*)
- ♦ Resultado neto del periodo: negativo por 7,1 millones de euros respecto a la pérdida de 0,7 millones de euros al final de septiembre del 2004, que reflejaba los mencionados componentes positivos no recurrentes
- ♦ Endeudamiento financiero neto: 192 millones de euros respecto a los 248 millones a diciembre del 2004

\* \* \*

El Consejo de Administración de Reno de Medici S.p.A. ha aprobado con fecha de hoy el Informe Trimestral al 30 de septiembre de 2005.

**CONSIDERACIONES**

Al objeto de permitir una mejor comprensión de los resultados económicos consolidados facilitados en el presente Informe Trimestral, se considera oportuno llamar la atención sobre los siguientes aspectos.

El Margen Operativo Bruto (o EBITDA) consolidado relativo a los nueve primeros meses del 2004, de 33,3 millones de euros, reflejaba, en relación a la empresa controlada Aticarta S.p.A., ingresos netos no recurrentes por 9 millones de euros, derivados del cumplimiento de los acuerdos contractuales con BAT Italia S.p.A. alcanzados a finales de septiembre del 2004. Al neto de este componente, el EBITDA de los nueve primeros meses del 2004 hubiera sido de 24,3 millones de euros (7,8% de los ingresos netos).

El Margen Operativo Bruto consolidado a septiembre del 2005 es de 22,9 millones de euros (8% de los ingresos netos).

Se señala, además, que el EBITDA de los nueve primeros meses del 2005 incluye la contribución negativa de algunas actividades operativas, para las cuales las acciones estratégicas adoptadas por el Grupo prevén el cierre y/o la desinversión. Nos referimos, en particular, al cierre de la actividad relativa al establecimiento de El Prat (ubicado en Barcelona, España) y de algunas líneas productivas de la Matriz del grupo, además de la reconversión del establecimiento de Pompei propiedad de la empresa controlada Aticarta S.p.A.. El EBITDA al 30 de septiembre del 2005 muestra otros costes operativos no recurrentes principalmente vinculados con el proceso de reestructuración en curso (consultores, bajas de empleados, etc.).

Al neto de tales componentes, del total de 1,5 millones de euros, el Margen Operativo Bruto consolidado de la actividad *core* sería de 24,4 millones de euros.

### **RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005**

El Grupo Reno De Medici ha obtenido durante el periodo enero-septiembre de 2005 unos ingresos netos de 288 millones de euros respecto a los 312 millones de euros registrados en el mismo periodo del año precedente<sup>1</sup>. En particular, en el tercer trimestre de 2005 los ingresos netos han sido de 87 millones de euros respecto a los 94 millones de euros registrados durante el tercer trimestre del 2004. La flexión de los ingresos netos respecto al pasado ejercicio, del 7,8% aproximadamente, se debe principalmente a los menores precios unitarios de venta y a los menores volúmenes vendidos como consecuencia del cierre en junio del 2004 de la actividad productiva del establecimiento de Pompei (propiedad de Aticarta S.p.A.). Durante el tercer trimestre del 2005 los volúmenes vendidos están en línea con los conseguidos en el correspondiente periodo del año precedente.

Como consecuencia de la mencionada venta de EPG, el sector cartón<sup>2</sup> representa el 94% de los ingresos netos, respecto al 6% de la actividad cartotecnica que permanece desarrollada por el establecimiento de Rovereto propiedad de Aticarta S.p.A. La subdivisión porcentual de los ingresos por área geográfica del sector cartón no evidencia, respecto a finales de junio del 2004, variaciones particulares: los ingresos netos sobre el mercado italiano representan el 50% del total, mientras que sobre los mercados UE y extra-UE respectivamente el 40% y el 10%.

El Margen Operativo Bruto (o EBITDA) ha alcanzado, a nivel consolidado, los 22,9 millones de euros a finales de septiembre del 2005, respecto a los 33,3 millones de euros de septiembre

<sup>1</sup> Cfr. Informe Contable Consolidado del Grupo RDM 31.03.2005

<sup>2</sup> En el sector cartón se incluyen también los resultados de la actividad de cogeneración desarrollada en España en consideración al alto grado de interdependencia de tal actividad con la de producción de cartón.

del 2004 (dato que reflejaba componentes positivos no recurrentes, ya mencionado en las consideraciones, de 9 millones de euros).

En el tercer trimestre del 2005 el Margen Operativo Bruto ha alcanzado los 4,8 millones de euros, respecto a los 12,1 millones de euros del tercer trimestre del 2004 (dato que reflejaba los componentes no recurrentes, ya mencionado en las consideraciones).

El resultado neto consolidado del periodo es negativo por 7,1 millones de euros y refleja también otros gastos por 15,7 millones de euros, que se refieren esencialmente a la adecuación del valor contable del crédito a Grupo Torras S.A. al valor resultante de la sentencia de primer grado emitida por el Tribunal de Madrid el pasado septiembre<sup>3</sup>, y también al peso de la falta de actividad productiva con motivo de la venta de la participación en Europoligrafico S.p.A. que tuvo lugar en junio del 2005.

El resultado neto consolidado del tercer trimestre del 2005 resulta negativo por 6,7 millones de euros respecto al dato positivo de 0,8 millones de euros del tercer trimestre del 2004 (dato que refleja los componentes no recurrentes ya mencionado en las consideraciones).

En el curso de los primeros nueve meses del 2005, el Grupo ha mantenido inversiones técnicas por 6,2 millones de euros (11 millones de euros a septiembre del 2004), relativos principalmente a intervenciones de mantenimiento extraordinario en los principales establecimientos productivos, a la modificación de la línea de cara en el establecimiento de Villa Santa Lucia y a intervenciones en relación a la instalación de preparación de pastas del establecimiento de Santa Giustina.

El endeudamiento financiero neto consolidado, a finales de septiembre del 2005, es de 192 millones de euros respecto a los 248 millones a diciembre del 2004. El decremento se debe principalmente a la cesión de Europoligrafico S.p.A., que tuvo lugar a finales de junio del 2005, y que ha supuesto un cobro de 33 millones de euros, al neto de la concesión al comprador de un *vendor loan* de 3 millones de euros, y de la no consolidación del endeudamiento financiero por 13 millones de euros.

En particular, el endeudamiento bruto a corto plazo es de 209 millones de euros e incluye el empréstito de obligaciones, pendiente por 145 millones de euros con vencimiento en mayo del 2006, las cuotas correspondientes a financiaciones a medio y largo plazo, por 15 millones de euros con vencimiento en los próximos 12 meses y el endeudamiento bancario a corto plazo, por 49 millones de euros compuesto principalmente de líneas motivadas por los créditos a clientes. En los primeros nueve meses del 2005 han sido efectuados reembolsos sobre financiaciones a medio y largo plazo por 12 millones de euros.

#### **PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES**

Con fecha 26 de septiembre del 2005 ha sido firmado entre Reno De Medici S.p.A. y Termica Boffalora S.r.l. un acuerdo para la revisión de los términos del contrato de suministro de energía térmica al establecimiento de Magenta y para la definición de la relación contractual con la empresa asociada. En resumen, Reno De Medici S.p.A., en relación al establecimiento mencionado, se beneficiara de una redefinición del precio de suministro y de la extensión del contrato hasta finales de diciembre del 2009.

---

<sup>3</sup> Cfr. Informe semestral 2005

También a finales del mes de septiembre del 2005, se ha firmado, entre las autoridades del gobierno central y local, los representantes sindicales y la empresa controlada Aticarta S.p.A., un protocolo de acuerdo relativo al establecimiento de Pompei. El protocolo pretende favorecer un plan de reconversión del establecimiento productivo y prevé, entre otros, la petición de un procedimiento CIGS de acuerdo a la ley 223/91, por doce meses a partir del 18 de octubre del 2005, la salida del establecimiento de todos los materiales y maquinarias auxiliares y complementarias a la producción de cartoncillo de fibra virgen, y también el compromiso de las partes firmantes de promover un proceso de preparación profesional para todos los empleados del establecimiento orientado a su recolocación en la nueva actividad que se ubicara en la planta.

Para acontecimientos posteriores se remite al Informe Trimestral.

El Grupo, además, en relación al proyecto de adecuación de la estructura financiera a las exigencias del plan industrial, ha puesto en marcha desde hace tiempo un proyecto de materialización de activos de naturaleza industrial e inmobiliaria no afectos al negocio principal.

#### **OPERACIONES EXTRAORDINARIAS – ESCISIÓN PROPORCIONAL**

**El Consejo de Administración ha acordado dar continuidad a una serie de operaciones extraordinarias orientadas, entre otras, a volver a equilibrar la estructura financiera del Grupo. Se trata de materializar activos inmobiliarios, mediante la escisión proporcional de Reno De Medici S.p.A. en dos sociedades distintas:**

- **una industrial dedicada a la producción y venta de cartón en base a fibra reciclada,**
- **y la otra dedicada a la materialización de activos inmobiliarios.**

**El Consejo de Administración ha por lo tanto acordado la adopción del siguiente programa, dando mandato al Presidente y al Consejero Delegado, de proceder a su realización, salvo los pasos formales necesarios a realizar por parte del Consejo de Administración:**

- **transferir a la empresa controlada Red. Im S.r.l. los activos de naturaleza inmobiliaria que no producen rentas, colindantes con el establecimiento de Magenta;**
- **transferir a la empresa controlada Red. Im S.r.l. los valores inmobiliarios ubicados en Barcelona, derivados de la operación de materialización en curso con la sociedad española Espais Promocions Immobiliaries S.A..**

**La suma de tales operaciones hará surgir un crédito a la Matriz del Grupo de unos € 40 millones frente a Red. Im S.r.l., los cuales vendrán reembolsados en dinero posteriormente a la:**

- **escisión proporcional de la Matriz del Grupo a favor de una beneficiaria de nueva constitución, la cual tendrá en el activo la participación en Red Im. S.r.l. (propiedad**

de los citados activos inmobiliarios y sobre los que se realizara un plan de desarrollo) y el establecimiento cesado de Ciriè.

Se señala que la nueva sociedad inmobiliaria (beneficiaria de la escisión) dará lugar, junto a la admisión a cotización, a las siguientes operaciones:

- a la integración (técnicamente en avanzada fase de definición) con las actividades inmobiliarias de otros operadores, cuyo contenido se comunicara al Mercado apenas sea formalizado el acuerdo;
- un aumento de capital en efectivo de al menos € 20 millones, a ofrecer opcionalmente a los socios, con el objetivo de consentir a la beneficiaria inmobiliaria el mantener un activo financiero idóneo a sus propios objetivos de desarrollo.

A tal propósito, se señala que se ha obtenido la disponibilidad por parte de Alerion Industries S.p.A., socio con mayoría relativa, de garantizar el buen fin de la colocación del aumento de capital de la sociedad beneficiaria de la escisión por importe de € 20 millones.

Además, y al objeto de hacer frente a los propios compromisos frente a Reno De Medici, Red Im. S.r.l. tomará un préstamo hipotecario de € 20 millones (en avanzada fase de definición) sobre activos de naturaleza inmobiliaria adquiridos.

Por lo tanto, los accionistas recibirán, cada uno en proporción a la propia participación ostentada en Reno De Medici S.p.A., acciones de la “sociedad beneficiaria” – para la que se pedirá a la Bolsa Italiana la admisión a cotización – que tendrá en cartera los citados activos inmobiliarios susceptibles de perspectivas favorables de valoración.

En su conjunto, y por el efecto del perfeccionamiento de las citadas operaciones, la actual Reno De Medici S.p.A. (la Matriz del Grupo que cotiza en Bolsa revestirá el papel “sociedad escindida” en el contexto de la cotización) mantendrá todos los activos actuales de naturaleza industrial y destinara el cobro del mencionado crédito de € 40 millones frente a Red Im. S.r.l. al reembolso del empréstito de obligaciones, con una mejora en la posición financiera por el mismo importe (al neto de los otros efectos consecuencia de la evolución de la propia actividad ordinaria).

El Consejo de Administración de la Matriz del Grupo ha convenido reunirse dentro del mes de Diciembre del 2005, al objeto de aprobar los términos definitivos del conjunto de las operaciones proyectadas, y también los documentos informativos relativos al conjunto de operaciones extraordinarias indicadas.

#### **INFORMACIÓN SOBRE EL EMPRÉSTITO DE OBLIGACIONES**

El endeudamiento financiero neto consolidado incluye un empréstito de obligaciones por 145 millones de euros<sup>4</sup>, emitido por la sociedad controlada Reno De Medici International S.A.. Este empréstito, con vencimiento 4 de mayo del 2006, esta cubierto por una

---

<sup>4</sup> El importe corresponde al neto de las obligaciones de Reno De Medici International S.A., por un importe nominal de 5 millones de euros, precedentemente recompradas por la Matriz del Grupo y sucesivamente vendidas al emisor para su anulación.

garantía a primer requerimiento de la Matriz del Grupo. El *offering circular* del empréstito de obligaciones esta a disposición del público en la página web [www.renodemedici.it](http://www.renodemedici.it), en la sección “Investor relations”.

Para el reembolso del mencionado empréstito de obligaciones, el Grupo cuenta con los siguientes recursos:

- liquidez disponible y actualmente ya provisionada con este fin de € 33 millones;
- liquidez ulterior de € 40 millones, procedente de la operación de escisión proporcional de los activos inmobiliarios ya mencionada;
- la obtención de una financiación de € 60 millones a medio-largo plazo, actualmente en fase de acuerdo con un pool de Bancos, en adición a las actuales líneas de medio-largo plazo ya concedidas al Grupo y en fase de amortización (por € 55 millones al 30 de septiembre del 2005), por un total de € 155 millones;
- desinversiones (en curso) en activos industriales no afectos al negocio principal, cuya concreción esta prevista antes de finales del ejercicio en curso.

El flujo de caja generado por la propia gestión debería permitir desde el próximo ejercicio la atención de la deuda bancaria por un capital e intereses de mas de 20- 25 millones de €/año. Esto es coherente con la estructura del pasivo que esta en curso de una nueva definición.

#### EVOLUCIÓN PREVISTA DE LA GESTIÓN

Los volúmenes de ventas conseguidos en el tercer trimestre del 2005 se han mostrado contenidos con respecto a los registrados en el transcurso del tercer trimestre del 2004, manifestando un gradual aumento con respecto a la tendencia inicial del ejercicio actual.

Los precios de venta, que en el transcurso del primer semestre del 2005 habían mostrado una evolución progresiva a la baja, se han mantenido casi constantes durante el tercer trimestre. En lo relativo a los costes de producción, los precios de las materias primas han mostrado una evolución escasamente dinámicos mientras que los costes energéticos han mostrado sensibles incrementos tanto en Italia, donde según las ultimas estimaciones de Assocarta han alcanzado puntas del 25% durante el 2005, como en los otros países europeos aunque con diferentes porcentajes.

En tal contexto, los mayores productores europeos del sector cartón, entre los que se encuentra Reno De Medici, han anunciado incrementos de precios de venta con efecto enero del 2006. Se prevé por lo tanto, en el cuarto trimestre del 2005, una aceleración de los pedidos para anticiparse al anunciado aumento que en cualquier caso deberá ser efectivamente confirmado por el mercado en el próximo ejercicio.

Las acciones de reestructuración y de equilibrio del Grupo, que se focalizan en la producción de cartón reciclado muestran para finales de año la obtención del *turnaround* y por lo tanto un 2006 en grado de generar márgenes industriales más elevados en iguales condiciones de mercado. La mayor eficiencia alcanzada en la estructura productiva permitirá aprovechar la fase de aumento de los consumos esperado para el próximo ejercicio.

## ANEXOS DATOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004
	Euro/000	
Ingresos por ventas	87.236	94.492
Otros ingresos	2.089	9.921
Variación de las existencias de productos terminados	(5.690)	(3.759)
Coste Materias primas y servicios	(60.413)	(70.002)
Coste del personal	(16.091)	(17.455)
Otros costes operativos	(2.057)	(1.001)
Ingresos (gastos) de activos no corrientes destinados a la venta	(189)	(33)
Ingresos (gastos) atípicos	(55)	(30)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>4.830</b>	<b>12.133</b>
Amortizaciones	(7.223)	(8.674)
Desvalorizaciones	(60)	0
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>(2.453)</b>	<b>3.459</b>
	<i>Gastos financieros netos</i>	(3.632)
	<i>Plusvalía recompra Bond</i>	0
	<i>Efecto actualización crédito vs Grupo Torres S.A.</i>	56
Ingresos (gastos) financieros netos	(3.576)	(3.872)
Ingresos de participaciones	184	535
Otros ingresos (gastos)	0	0
Impuestos	(890)	(125)
<b>Beneficio (Pérdida) antes de la actividad cedida</b>	<b>(6.735)</b>	<b>(3)</b>
	<i>Plusvalía neta de cesión de Europoligráfico</i>	0
	<i>Resultado del periodo Europoligrafico</i>	0
Actividad operativa vendida	0	829
<b>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>(6.735)</b>	<b>826</b>
atribuible a:		
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuido al grupo	(6.853)	677
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuido a socios externos	118	149

<b>Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>	<b>1 enero - 30 septiembre 2005</b>	<b>1 enero - 30 septiembre 2004</b>
	Euro/000	
Ingresos por ventas	287.612	311.979
Otros ingresos	5.176	12.734
Variación de las existencias de productos terminados	(3.060)	(1.327)
Coste Materias primas y servicios	(209.228)	(226.675)
Coste del personal	(51.662)	(57.372)
Otros costes operativos	(5.141)	(5.664)
Ingresos (Gastos) de activos no corrientes destinados a la venta	(243)	(111)
Ingresos (gastos) atípicos	(512)	(220)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>22.942</b>	<b>33.344</b>
Amortizaciones	(23.986)	(25.934)
Desvalorizaciones	(9.233)	0
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>(10.277)</b>	<b>7.410</b>
	<i>Gastos financieros netos</i>	(10.925)
	<i>Plusvalía recompra Bond</i>	1.430
	<i>Efecto actualización crédito vs Grupo Torras S.A.</i>	666
Ingresos (gastos) financieros netos	(10.259)	(9.113)
Ingresos de participaciones	1.365	1.706
Otros ingresos (gastos)	(15.728)	0
Impuestos	(2.723)	(1.590)
<b>Beneficio (Pérdida) antes de la actividad cedida</b>	<b>(37.622)</b>	<b>(1.587)</b>
	<i>Plusvalía neta de cesión de Europoligráfico</i>	27.259
	<i>Resultado del periodo Europoligráfico</i>	3.313
Actividad operativa vendida	30.572	884
<b>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>(7.050)</b>	<b>(703)</b>
atribuible a:		
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuido al grupo	(7.412)	(1.113)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuido a socios externos	362	410



Balance consolidado	30.09.2005	31.12.2004
Euro/000		
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizaciones materiales	228.179	267.193
Inversiones inmobiliarias	1.284	1.284
Puesta en marcha	759	1.297
Otras Inmovilizaciones inmateriales	3.662	4.739
Participaciones valoradas con el metodo del patrimonio neto	13.705	17.825
Impuestos anticipados	0	0
Instrumentos derivados financieros	0	5.183
Activos financieros disponibles para la venta	233	256
Creditos comerciales	161	262
Otros creditos	13.693	28.086
Activos no corrientes destinados a la venta	4.919	8.883
<b>Total activo no corriente</b>	<b>266.595</b>	<b>335.008</b>
<b>Activo corriente</b>		
Existencias	107.527	119.613
Creditos comerciales	115.928	141.755
Otros creditos	13.177	6.925
Instrumentos derivados financieros	2.130	2.105
Activos financieros disponibles para la venta	193	144
Activos financieros con fair value con cambios en cuenta resultados	0	0
Tesorería	54.761	25.003
<b>Total activo corriente</b>	<b>293.716</b>	<b>295.545</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>560.311</b>	<b>630.553</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
Fondos propios del grupo	148.100	155.512
Patrimonio neto de terceros	630	560
<b>Patrimonio neto</b>	<b>148.730</b>	<b>156.072</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas con bancos y otros financiadores	39.943	198.751
Instrumentos derivados financieros	20	1.247
Otras deudas	7.409	553
Impuestos diferidos	4.867	3.314
Fondo TFR	25.576	29.823
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	20.061	22.069
Pasivo directamente atribuible a activos no corrientes destinados a la venta	0	981
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>97.876</b>	<b>256.738</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas con bancos y otros financiadores	209.100	71.979
Instrumentos derivados financieros	2.825	2.859
Acreedores comerciales	76.433	108.024
Otras deudas	22.404	33.461
Impuestos corrientes	2.943	1.420
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>313.705</b>	<b>217.743</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>560.311</b>	<b>630.553</b>

<b>Posición financiera neta consolidada</b>	<b>30.09.2005</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Euro/000			
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	60.491	64.446	25.137
Deudas financieras a corto plazo	(214.652)	(212.323)	(77.092)
Valoración derivados parte corriente	(695)	(692)	(754)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(154.856)</b>	<b>(148.569)</b>	<b>(52.709)</b>
Créditos financieros a medio plazo	3.000	0	0
Deudas financieras a medio plazo	(39.943)	(41.057)	(198.751)
Valoración derivados parte no corriente	(20)	(25)	3.936
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(191.819)</b>	<b>(189.651)</b>	<b>(247.524)</b>

Para mas información se ruega contactar con:

**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)**