



## INFORME TRIMESTRAL A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2006

*Pontenuovo di Magenta, 13 de noviembre de 2006*

- ♦ **Ingresos netos:** 232,3 millones de euros, respecto a los 218,9 millones a finales de septiembre de 2005 (+6,1%).
- ♦ **Margen operativo bruto (EBITDA):** 21,8 millones de euros, respecto a los 23,3 millones de septiembre de 2005 (-6,9%).
- ♦ **Resultado de Explotación (EBIT):** 4,4 millones de euros, respecto a los 3,0 millones a finales de septiembre de 2005 (+46,6%).
- ♦ **Resultado neto antes de las actividades interrumpidas:** es negativo por valor de 6,3 millones de euros respecto al correspondiente dato negativo de 23,4 millones de euros a finales de septiembre de 2005.
- ♦ **Resultado del periodo:** incluye el resultado de las actividades operativas interrumpidas y gastos no recurrentes (negativo en los primeros nueve meses del 2006, positivo en los primeros nueve meses del 2005) y resulta negativo por 11,3 millones de euros (negativo por 7,0 millones a finales de septiembre de 2005).
- ♦ **Endeudamiento financiero neto:** 137,9 millones de euros, en disminución respecto a los 169,3 millones a finales de diciembre de 2005.

\* \* \*

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 2006.

### **RESULTADOS CONSOLIDADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2006**

La evolución de la gestión, en los primeros nueve meses del 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 mayores gastos respecto al septiembre de 2005 por más de 11 millones de euros.

Dicho aumento de los costes se ha visto parcialmente compensado por el aumento de los precios de venta, por el mayor nivel de eficiencia alcanzado por los establecimientos y por las acciones acometidas por la contención de los costes variables.

**El nivel del EBITDA conseguido en el período muestra una considerable estabilidad respecto al correspondiente período del ejercicio anterior, pese al mencionado incremento de los costes energéticos.**

El Grupo RDM ha conseguido en el período enero-septiembre de 2006, unos **ingresos netos** por valor de 232,3 millones de euros, respecto a los 218,9 millones de euros registrados en el correspondiente período del ejercicio anterior (+6,1%)<sup>1</sup>. En concreto, en el tercer trimestre del 2006, los ingresos netos han sido de 69 millones de euros, respecto a los 67,7 millones de euros del tercer trimestre del 2005 (+1,9%).

Los **volúmenes de venta** de los primeros tres trimestres del 2006 ascienden a 471.000 toneladas, frente a las 451.000 toneladas relativas al mismo período del 2005<sup>2</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 tercer trimestre del 2006 ha evidenciado 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, parcialmente compensada por el descenso de los volúmenes de venta, que han sido de 140.000 toneladas en el tercer trimestre del 2006, respecto a las 143.000 toneladas del tercer trimestre del 2005.

El mercado italiano absorbe el 55% de los ingresos netos consolidados (el línea con el 2005), los mercados europeos el 35% (34% en el 2005) y los mercados extraeuropeos el 10% (11% en el 2005).

El **Margen Operativo Bruto (o EBITDA)** ha sido, a nivel consolidado, de 21,8 millones de euros a finales de septiembre del 2006, respecto a los 23,3 millones de euros de septiembre del 2005 (-6,9%).

En el tercer trimestre del 2006, el EBITDA ha sido de 5 millones de euros respecto a los 7,2 millones de euros del tercer trimestre del 2005. Para una mayor comprensión de la desviación, cabe señalar que en el tercer trimestre del 2005 se observaron elementos positivos de carácter no recurrente por un total de 2,5 millones de euros relacionados con la revisión del contrato relativo al suministro de energía con Termica Boffalora S.r.l., así como a aportaciones recibidas de la controlada RDM Iberica S.L..

La evolución del EBITDA refleja positivamente el incremento de los precios, las mayores eficiencias productivas y las acciones de contención de los costes fijos existentes en el transcurso del 2006. La consiguiente recuperación de los márgenes ha sido, por otra parte,

---

<sup>1</sup> Véanse Estados Contables Consolidados del Grupo RDM.

<sup>2</sup> Estos datos no incluyen los volúmenes vendidos de las unidades productivas cuya aportación económica ha sido reclasificada en el epígrafe 'Actividades operativas interrumpidas'.

absorbida por los mayores gastos relacionados con los suministros energéticos que, en términos unitarios (euro por tonelada), han sufrido un incremento del 32% respecto a los primeros nueve meses del ejercicio 2005.

El **Resultado Operativo (EBIT)** a finales de septiembre del 2006 es de 4,4 millones de euros (tras las amortizaciones y las devaluaciones por valor de 17,3 millones) respecto a los 3 millones de euros (tras las amortizaciones y las devaluaciones por valor de 20,3 millones) del correspondiente período del ejercicio anterior.

El **resultado neto antes de las actividades interrumpidas** es negativo por valor de 6,3 millones de euros, respecto al correspondiente dato negativo de 23,4 millones de euros del ejercicio anterior y refleja principalmente gastos financieros netos, que incluyen diferencias en los cambios, por valor de 8,2 millones de euros (9,2 millones de euros en septiembre del 2005), ingresos por las participaciones por valor de 1 millón de euros (1,4 millones de euros en septiembre del 2005) y impuestos por valor de 3,5 millones de euros (2,7 millones de euros en septiembre del 2005).

El **resultado de las actividades operativas interrumpidas** es negativo por valor de 5 millones de euros, respecto al dato positivo de 16,3 millones de euros en septiembre del 2005, que incluía también la plusvalía sobre la cesión de Europoligrafico S.p.A.. En concreto, los efectos económicos de las actividades operativas interrumpidas y de los gastos no recurrentes en septiembre 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 Red.Im S.r.l. (sociedad que confluyó en la beneficiaria RDM Realty S.p.A. por efecto de la operación de escisión<sup>3</sup>); los gastos 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>30.09.2006</b>
	Euro/000
MC1 Magenta	(882)
El Prat	(1.728)
Actividades escindidas	(410)
Gastos por la escisión y cotización de RDM Realty	(1.448)
Gastos por las cesiones de Europoligrafico y Aticarta	(529)
<b>Total</b>	<b>(4.997)</b>

La aportación económica de las actividades operativas interrumpidas en el tercer trimestre del 2006, atribuibles principalmente al establecimiento de El Prat, ha sido negativa por valor de 0,8 millones de euros. Dichos costes, relacionados principalmente con la actividad de desmontaje de la instalación y con el mantenimiento y seguridad del establecimiento, se irán reduciendo progresivamente en el transcurso de los próximos meses.

<sup>3</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.

Los datos comparativos a 30 de septiembre 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 11,3 millones de euros (negativo por valor de 7 millones de euros a 30 de septiembre de 2005).

En el transcurso del período cerrado a 30 de septiembre de 2006, el Grupo RDM ha mantenido unas **inversiones técnicas** por valor de 8,6 millones de euros (6,1 millones de euros en septiembre del 2005).

La **deuda financiera neta** consolidada es de 137,9 millones de euros, lo que supone una mejora respecto a los 140,1 millones de euros a 30 de junio 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 por valor de 10 millones de euros, debidas principalmente a la liquidación de las sumas correspondientes al personal del establecimiento de El Prat y a los gastos relacionados con la adopción de nuevas financiaciones, 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 30 de septiembre 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 0,9 millones de euros.

En concreto, a 30 de septiembre de 2006, la deuda financiera bruta, contemplada con el criterio del coste amortizado, es de 152,7 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 83,9 millones de euros, cuotas corrientes de financiaciones a medio-largo plazo por valor de 13 millones de euros y facilidades bancarias por valor de 56,4 millones de euros, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes.

A 30 de septiembre de 2006, la liquidez y los créditos financieros son de 15,7 millones de euros, de los que 4,7 millones de euros con vencimiento más allá de 12 meses.

## **PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES**

En el transcurso del mes de julio del 2006 se suscribió el contrato de cesión de la máquina continua MC3 situada en el establecimiento de El Prat. El precio pactado, que incluye la cesión de las correspondientes existencias, se ajustó al valor de carga de dicho activo. Cabe prever que la operación de desinversión se complete en los primeros meses del ejercicio 2007.

Con referencia al contencioso con el Grupo Torras S.A., con fecha de 18 de septiembre de 2006, el Tribunal de Apelación n. 114 de Madrid ha emitido la sentencia sobre el recurso instaurado por Reno De Medici S.p.A. y Reno De Medici Ibérica S.L. contra la sentencia del Tribunal de Primera Instancia n. 43 de Madrid, del pasado 8 de septiembre de 2006. Esta sentencia ha rechazado los recursos de ambas partes, confirmando la sentencia de la primera instancia de juicio.

Se precisa que después de la sentencia del Tribunal de Primera Instancia, el Grupo RDM ya desvalorizó el crédito objeto del contencioso y por lo tanto no habrá ningún efecto negativo en el balance consolidado.

Reno De Medici S.p.A. y Reno De Medici Ibérica S.L. se reservan, tras el análisis de las motivaciones de la sentencia, el recurso contra tal decisión en la Tercera Instancia de juicio.

### **EVOLUCIÓN PREVISTA DE LA GESTIÓN**

Los datos operativos a 31 de octubre de 2006 revelan, en el mes, un aumento de los pedidos del 9% y unos precios medios de venta superiores en un 4% respecto al mismo período del ejercicio anterior. En este contexto del mercado, y en base a la suposición de la confirmación de dicha tendencia, cabe prever que en el cuarto trimestre del 2006 el Grupo RDM pueda alcanzar unos márgenes más elevados respecto al último trimestre del 2005.

## INFORME CONTABLE CONSOLIDADO<sup>4</sup>

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1 enero - 30 septiembre 2006	1 enero - 30 septiembre 2005
	Euro/000	
Ingresos por ventas	232.269	218.864
Otros ingresos	1.888	3.234
Variación de las existencias de productos acabados	8.779	673
Coste materias primas y servicios	(180.687)	(155.639)
Coste del personal	(38.288)	(39.219)
Otros gastos de explotación	(1.999)	(4.123)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(358)	(243)
Ingresos y gastos atípicos	153	(253)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>21.757</b>	<b>23.294</b>
Amortizaciones	(17.314)	(18.099)
Revalorizaciones y Depreciaciones	-	(2.233)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>4.443</b>	<b>2.962</b>
	<i>Gastos financieros</i>	(8.860)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	(139)
	<i>Ingresos financieros</i>	795
Ingresos y Gastos financieros netos	(8.204)	(9.163)
Ingresos por participaciones	975	1.365
Otros ingresos y gastos	-	(15.906)
Impuestos	(3.472)	(2.656)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas</b>	<b>(6.258)</b>	<b>(23.398)</b>
	<i>Plusvalías y Minusvalías netas por cesión</i>	-
	<i>Resultado del ejercicio</i>	(4.997)
Actividades operativas interrumpidas	(4.997)	16.348
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio</b>	<b>(11.255)</b>	<b>(7.050)</b>
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	(11.460)	(7.412)
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	205	362
Beneficios y pérdidas por acción neto (euros)	(0,043)	(0,027)
Beneficios y pérdidas por acción bruto (euros)	(0,043)	(0,027)

<sup>4</sup> El presente informe trimestral no ha sido objeto de revisión contable por parte de los Auditores independientes.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005
	Euro/000	
Ingresos por ventas	68.996	67.734
Otros ingresos	776	1.418
Variación de las existencias de productos acabados	3.762	(1.684)
Coste materias primas y servicios	(56.025)	(45.739)
Coste del personal	(11.868)	(12.451)
Otros gastos de explotación	(569)	(1.795)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	13	(189)
Ingresos y gastos atípicos	(71)	(60)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>5.014</b>	<b>7.234</b>
Amortizaciones	(5.699)	(5.957)
Revalorizaciones y Depreciaciones	-	(60)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>(685)</b>	<b>1.217</b>
	<i>Gastos financieros</i>	(3.684)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	(238)
	<i>Ingresos financieros</i>	688
Ingresos y Gastos financieros netos	(2.369)	(3.234)
Ingresos por participaciones	(21)	184
Otros ingresos y gastos	-	-
Impuestos	(787)	(873)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas</b>	<b>(3.862)</b>	<b>(2.706)</b>
	<i>Plusvalías y Minusvalías netas por cesión</i>	-
	<i>Resultado del ejercicio</i>	(4.029)
Actividades operativas interrumpidas	(817)	(4.029)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio</b>	<b>(4.679)</b>	<b>(6.735)</b>
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	(4.714)	(6.853)
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	35	118
Beneficios y pérdidas por acción neto (euros)	(0,018)	(0,026)
Beneficios y pérdidas por acción bruto (euros)	(0,018)	(0,026)

Cuentas anuales consolidadas	30.09.2006	31.12.2005
Euro/000		
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no circulante</b>		
Inmovilizaciones materiales	181.832	193.174
Inversiones inmobiliarias	-	1.284
Fondo de comercio	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	2.594	3.309
Participaciones valoradas con el método de integración global	13.918	14.216
Impuestos anticipados	583	577
Instrumentos derivados	19	-
Activos financieros disponibles para la venta	454	219
Créditos comerciales	90	193
Otros créditos	9.457	10.272
<b>Total activo no circulante</b>	<b>209.093</b>	<b>223.390</b>
<b>Activo circulante</b>		
Existencias	86.825	92.979
Créditos comerciales	97.173	106.899
Otros créditos	4.225	21.168
Instrumentos derivados	18	5.321
Activos financieros disponibles para la venta	8	10
Activos financieros con fair value anotado en la cuenta de pérdidas	-	-
Tesorería	10.137	56.779
<b>Total activo circulante</b>	<b>198.386</b>	<b>283.156</b>
<b>Activo no circulante destinado a la desinversión</b>	<b>16.492</b>	<b>20.208</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>423.971</b>	<b>526.754</b>
<b>PASIVO Y FONDOS PROPIOS</b>		
Fondos propios del grupo	122.278	142.251
Intereses de minoría	526	759
<b>Fondos propios</b>	<b>122.804</b>	<b>143.010</b>
<b>Pasivo no circulante</b>		
Deudas con bancos y otros financiadores	83.916	28.270
Instrumentos derivados	274	-
Otras deudas	32.817	1.064
Impuestos diferidos	8.391	2.293
Provisiones para pensiones	17.208	17.324
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	4.957	7.425
Pasivo directamente atribuible a activo no circulante destinado a la desinversión	-	-
<b>Total pasivo no circulante</b>	<b>147.563</b>	<b>56.376</b>
<b>Pasivo circulante</b>		
Deudas con bancos y otros financiadores	68.855	220.056
Instrumentos derivados	613	1.242
Deudas con proveedores	70.070	72.552
Otras deudas	12.944	33.247
Impuestos corrientes	1.122	271
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>153.604</b>	<b>327.368</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>423.971</b>	<b>526.754</b>

<b>Posición financiera neta</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Euro/000			
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	11.049	15.687	75.330
Deudas financieras a corto plazo	(68.855)	(74.049)	(225.608)
Valoración derivados parte corriente	(594)	(398)	4.079
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(58.400)</b>	<b>(58.760)</b>	<b>(146.199)</b>
Créditos financieros a medio plazo	4.700	2.200	5.200
Deudas financieras a medio plazo	(83.916)	(83.757)	(28.270)
Valoración derivados parte no corriente	(256)	211	-
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(137.872)</b>	<b>(140.106)</b>	<b>(169.269)</b>

Para mas información se ruega contactar con:

**Reno De Medici**  
**Guido Vigorelli**  
 Tel. +39 02 979601 Fax +39 02 97960555  
 E-mail [investor.relations@renodemedici.it](mailto:investor.relations@renodemedici.it)

**carlobruno&associati**  
**Daniele Pinosa**  
 Tel. +39 02 89055101 Fax +39 02 89055112  
 E-mail [d.pinosa@carlobrunoassociati.com](mailto:d.pinosa@carlobrunoassociati.com)