

RenoDeMedici



Informe trimestral

4° trimestre 2005

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 Fiscal y Partida IVA 00883670150

ÍNDICE¹

Órganos sociales	pág. 3
Las sociedades operativas del Grupo Reno De Medici a 31.12.2005	pág. 4
Comentario de los Administradores sobre la gestión	
- Premisa	pág. 5
- Resultados consolidados	pág. 6
- Nota informativa del sector	pág. 8
- Principales hechos relevantes	pág. 10
- Previsible evolución de la gestión	pág. 11
Estados contables del Grupo Reno De Medici a 31.12.2005	pág. 13
Notas de comentario	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

Giovanni Dell'Aria Burani	Presidente Honorífico
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

Junta de Auditores

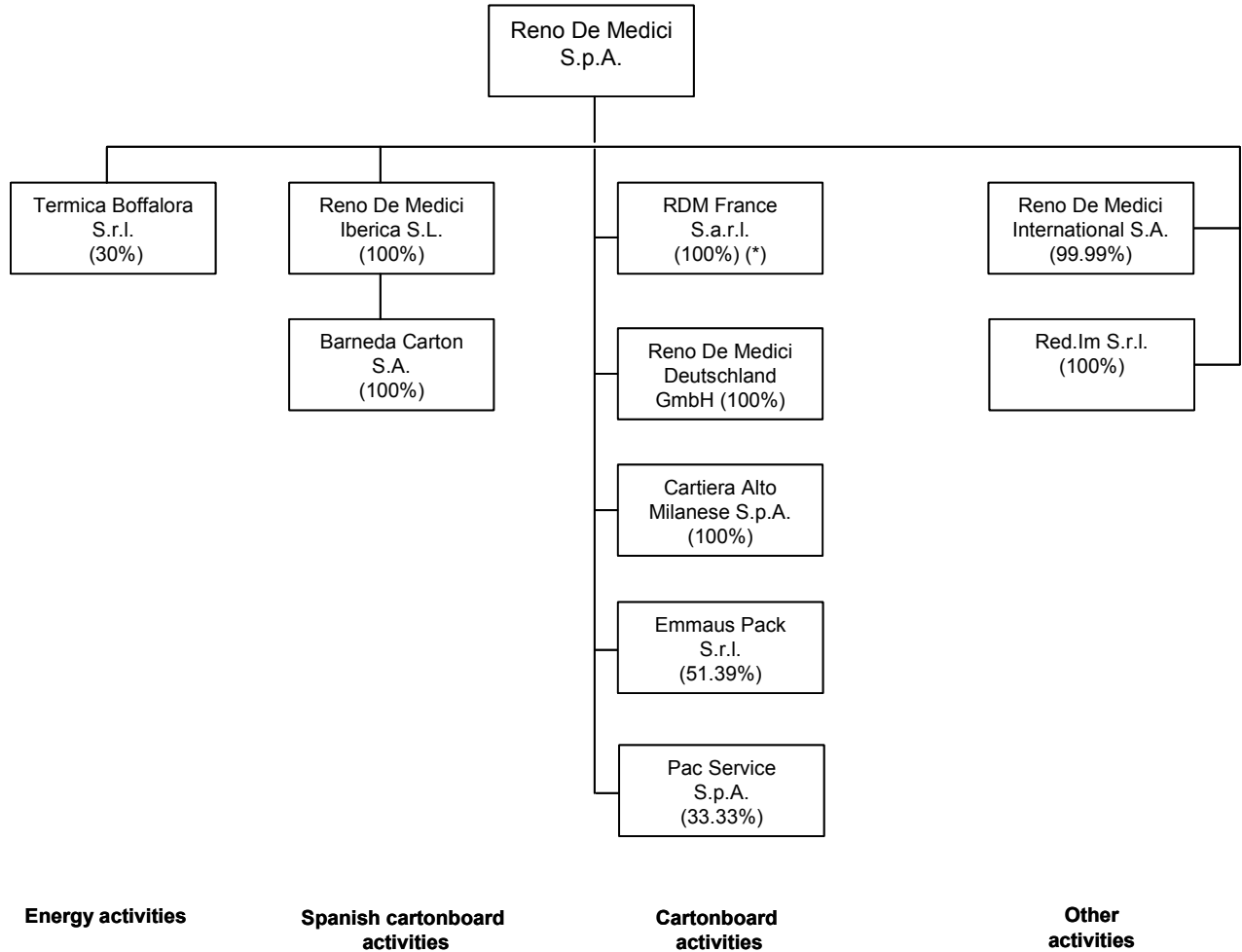
Sergio Pivato	Presidente
Carlo Tavormina	Auditor titular
Gabriele Tosi	Auditor titular
Michele Tosi	Auditor suplente
Gaudenzio Gadda	Auditor suplente

Auditores de cuentas independientes

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

LAS SOCIEDADES OPERATIVAS DEL GRUPO RDM A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

La tabla mostrada a continuación no incluye las sociedades del Grupo en proceso de liquidación ni las no operativas.



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

COMENTARIO DE LOS ADMINISTRADORES SOBRE LA GESTIÓN

Premisa

En el transcurso del ejercicio 2005, la estructura participativa y productiva del Grupo Reno De Medici (Gruppo RDM) sufrió importantes modificaciones².

En concreto, en el ámbito de las acciones destinadas a la desinversión de actividades no funcionales para la producción de cartón de reciclaje y a la recuperación de los recursos financieros destinados al reembolso del préstamo obligacionista emitido por Reno De Medici International S.A.³, fueron traspasadas, respectivamente, en el mes de junio y diciembre, las participaciones detentadas por Reno De Medici S.p.A. (RDM) en Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A. (sociedad, esta última, que detentaba el control totalitario de ATI Packaging S.r.l.). Tras dichos traspasos, el Grupo RDM abandonó el sector cartotécnico.

Asimismo, con referencia a las acciones destinadas a la racionalización de los activos productivos, en el mes de julio se traspasó la actividad de una máquina continua (MC1) perteneciente al establecimiento de Magenta dedicada exclusivamente a la producción de cartón de fibra virgen mientras que en el mes de noviembre se cerró, con aproximadamente un año de antelación al plazo originalmente previsto, el establecimiento de El Prat (Barcelona), propiedad de la controlada Reno De Medici Ibérica S.L. (RDM Ibérica).

Para finalizar, en el mes de diciembre, RDM Ibérica traspasó a empresarios privados españoles la participación detentada en Cogeneracion Prat S.A., cuyas actividades de cogeneración estaban estrechamente relacionadas con las de la cartera de El Prat.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, la aportación económica de Aticarta S.p.A. y de Cogeneracion Prat S.A. (efecto del traspaso y resultado de ejercicio) fue reclasificada, a 31 de diciembre de 2005, en la partida 'Actividades operativas suspendidas', tal como se hizo en el caso de Europoligrafico S.p.A. en el Informe Semestral a 30 de junio de 2005. En esta misma partida se reclasificaron las aportaciones económicas (en términos de resultado operativo neto) atribuibles al establecimiento de El Prat y a la MC1 de Magenta en el ejercicio 2005.

Estas mismas reclasificaciones se efectuaron en los datos comparativos del 2004 para obtener homogeneidad en el cotejo.

² Véanse también Principales hechos relevantes

³ Queda un resto de 145 millones de euros con vencimiento el 4 de mayo de 2006

Resultados consolidados

El Grupo RDM consiguió en el 2005 unos ingresos netos de aproximadamente 296 millones de euros respecto a los cerca de 302 millones de euros registrados en el 2004 (-2% aproximadamente). En particular, en el cuarto trimestre del 2005 los ingresos netos han sido de 77 millones de euros, dato en ligero aumento (+3% aproximadamente) respecto al registrado durante el cuarto trimestre del 2004 (74 millones de euros)⁴.

La dinámica de los ingresos netos refleja un ligero incremento de los volúmenes enviados, que alcanzaron las 606.000 toneladas a finales del 2005 respecto a las 597.000 toneladas de finales del 2004 (+1,5%). En concreto, en el cuarto trimestre del 2005, los volúmenes enviados aumentaron en cerca del 8% respecto al período correspondiente del año anterior gracias a la adopción de algunas medidas destinadas a la reducción de las existencias específicas del almacén⁵.

Por el contrario, en el transcurso del 2005, los precios unitarios de venta (sobre los volúmenes enviados) registraron una inflexión media de cerca del 4% respecto al 2004. Dicha tendencia, que afectó, aunque en diversa medida, a todos los mercados de destino (a excepción de los overseas), se vio atenuada en el último trimestre del año cuando los principales fabricantes europeos, entre ellos RDM, anunciaron los incrementos de sus precios de venta a partir del 2006.

El Margen Operativo Bruto (o EBITDA), a nivel consolidado, fue de cerca de 27,4 millones de euros a finales de diciembre del 2005, respecto a los 31,1 millones de euros de diciembre del 2004. En el cuarto trimestre del 2005, el Margen Operativo Bruto alcanzó los 3,7 millones de euros respecto a los 5,8 millones de euros del cuarto trimestre del 2004.

La flexión de la desviación característica se debe principalmente al efecto conjunto de la reducción de los precios de venta y al aumento contextual de los costes energéticos, en parte compensado por la reducción de los demás costes variables y fijos de explotación.

A título meramente indicativo, en lo que se refiere a RDM, en el 2005 los gastos energéticos aumentaron (en términos unitarios) en cerca del 8% respecto al ejercicio anterior, mientras que los demás costes variables de explotación registraron (siempre en términos unitarios) una reducción de cerca del 6% y los gastos fijos de explotación y de sede disminuyeron en cerca del 10%.

⁴ Véanse Prospectos Contables Consolidados del Grupo RDM

⁵ Los datos antes mencionados no incluyen los volúmenes enviados por las unidades productivas cuya aportación económica fue reclasificada en la partida 'Actividades operativas suspendidas'

El EBITDA a final de 2005 refleja también provisiones para riesgos por valor de cerca 1,3 millones de euros (por valor de cerca 2,4 millones de euros a final de 2004).

El Resultado Operativo (o EBIT) de finales del 2005 equivale a cerca de 1,5 millones de euros (tras las amortizaciones y las devaluaciones netas por valor de 25,9 millones) respecto a los 5,2 millones de euros (tras las amortizaciones y las devaluaciones netas por valor de cerca de 26 millones) del ejercicio anterior. En el cuarto trimestre del 2005, el EBIT ofreció un resultado negativo por valor de 1,8 millones de euros (negativo por valor de 1,5 millones en el cuarto trimestre del 2004).

El resultado neto anterior a las actividades suspendidas, negativo por valor de 25,4 millones de euros (negativo por valor de 5,1 millones en el 2004), refleja otros gastos por valor de cerca de 16,5 millones de euros (no existentes en el 2004). Dichos gastos pueden atribuirse básicamente al realineamiento, de naturaleza *non-cash*, del valor de carga del crédito al Grupo Torras S.A. al valor dictado en la sentencia de primera instancia emitida por el Tribunal de Madrid el pasado mes de septiembre⁶. La partida comprende además las costas legales relacionadas con dicho contencioso y algunos gastos incurridos por el proyecto de escisión en curso⁷ (ambos de naturaleza *cash* por un total aproximado de 0,8 millones de euros)

El resultado de las actividades operativas suspendidas fue positivo en cerca de 12,1 millones de euros e incluye las plusvalías netas generadas en total por el traspaso de Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneracion Prat S.A. (aproximadamente 32,3 millones de euros) así como el resultado de ejercicio de las tres sociedades y la aportación económica (en términos de resultado operativo neto) atribuible al establecimiento de El Prat y a la MC1 de Magenta, cuyas actividades fueron suspendidas en el transcurso del año (importe total negativo de cerca de 20,2 millones de euros).

El resultado neto a finales del 2005 fue negativo, debido a las dinámicas antes mencionadas, por valor de 13,3 millones de euros (pérdida de 7,7 millones de euros a finales del 2004). En el cuarto trimestre del 2005, el resultado neto fue negativo por valor de 6,2 millones de euros (respecto a la pérdida de 7 millones de euros en el cuarto trimestre del 2004).

En el transcurso del 2005, el Grupo sostuvo unas inversiones técnicas por valor de 10,1 millones de euros (11,9 millones de euros en diciembre del 2004), destinadas a la

⁶ Véase Informe Semestral 2005

⁷ Véanse Principales hechos relevantes

reducción de los costes variables, a la mejora de la calidad y relacionadas con las intervenciones de mantenimiento extraordinario en las principales plantas productivas⁸.

El endeudamiento financiero neto consolidado, a finales del 2005, era de 170 millones de euros⁹ respecto a los 248 millones de diciembre del 2004. El descenso se debió principalmente a los traspasos antes mencionados de Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneracion Prat S.A., que globalmente comportaron un beneficio de cerca de 69 millones de euros (de los cuales se han cobrado ya cerca de 36 millones y una desconsolidación del endeudamiento financiero y una contabilización de los créditos financieros por valor de 33 millones de euros). Por el contrario, en el 2005, el Grupo RDM sostuvo unas salidas de caja no recurrentes por valor de 16 millones de euros debido, principalmente, a la liquidación (todavía en curso) de los importes correspondientes al personal del establecimiento de El Prat tras la rescisión de la relación laboral y las compras de Cartiera Alto Milanese S.p.A. y de las ramas empresariales dedicadas al mantenimiento de los establecimientos de Magenta y Marzabotto.

En concreto, a 31 de diciembre de 2005, el endeudamiento oneroso a corto plazo era de 220 millones de euros e incluía el préstamo obligacionista, con un resto de 145 millones de euros con vencimiento en mayo de 2006, las cuotas de las financiaciones a medio plazo, por valor de 16,5 millones de euros, con vencimiento en los 12 meses siguientes, y la deuda bancaria a corto plazo por valor de 58,5 millones de euros, formada principalmente por líneas de movilización de títulos de crédito a clientes.

La deuda onerosa a corto plazo es de 28,3 millones de euros. En el 2005 se efectuaron unos reembolsos de las financiaciones a medio plazo por valor de 14 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2005, la liquidez disponible era de 44,8 millones de euros.

Nota informativa del sector

Tras la venta de Europoligrafico S.p.A. y de Aticarta S.p.A., el Grupo RDM abandonó el sector cartotécnico.

Por consiguiente, se identificó como criterio de subdivisión territorial el geográfico, en base al lugar en el cual se sitúan las actividades. Las zonas geográficas identificadas son Italia, España y la categoría restante 'Otros'. En la categoría restante se incluyen las actividades correspondientes a la controlada francesa RDM France S.a.r.l., a la

⁸ No son incluidas las inversiones técnicas de las sociedades traspasadas en el curso del 2005

⁹ Dato que incluye depósitos por valor de cerca 7 millones de euros para la rescisión de la relación laboral de los empleados del establecimiento de El Prat

controlada alemana RenoDeMedici Deutschland GmbH y a la controlada luxemburguesa Reno De Medici International S.A.

A continuación se facilita la cuenta de resultados hasta el Margen Operativo Bruto, subdividido por área geográfica, relativo al cuarto trimestre del 2005 y al cuarto trimestre del 2004. Los datos mostrados en el siguiente cuadro no incluyen la aportación de las actividades operativas interrumpidas mencionadas anteriormente.

4° trimestre 2005	Italia	España	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Euro/000					
Ingresos por ventas	70.552	7.474	321	(1.692)	76.655
Otros ingresos	1.448	11	105	(187)	1.377
Variación de las existencias de productos terminados	127	(605)	0	0	(478)
Coste Materias primas y servicios	(55.317)	(6.087)	(301)	1.705	(60.000)
Coste del personal	(11.461)	(1.236)	(216)	0	(12.913)
Otros costes operativos	(1.100)	(22)	(35)	(1)	(1.158)
Ingresos (Gastos) de activos no corrientes destinados a la venta	64	0	0	0	64
Ingresos (gastos) atípicos	(212)	317	(146)	154	113
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	4.101	(148)	(272)	(21)	3.660

La aportación del área España se refiere a la actividad del establecimiento de Almazan (propiedad de RDM Iberica) y a la actividad de comercialización de cartón producido en los establecimientos de la Matriz del Grupo.

4° trimestre 2004	Italia	España	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Euro/000					
Ingresos por ventas	67.692	5.177	216	1.026	74.111
Otros ingresos	2.494	(72)	13	5	2.440
Variación de las existencias de productos terminados	632	182	0	0	814
Coste Materias primas y servicios	(52.603)	(3.741)	(282)	(1.061)	(57.687)
Coste del personal	(10.408)	(1.096)	(221)	0	(11.725)
Otros costes operativos	(1.616)	82	(114)	0	(1.648)
Ingresos (Gastos) de activos no corrientes destinados a la venta	(43)	0	0	0	(43)
Ingresos (gastos) atípicos	(225)	(251)	0	0	(476)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	5.923	281	(388)	(30)	5.786

Se facilita la cuenta de resultados hasta el Margen Operativo Bruto, subdividido por área geográfica, relativo a todo el ejercicio 2005 y 2004.

Ejercicio 2005	Italia	España	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Euro/000					
Ingresos por ventas	272.240	29.786	1.666	(8.147)	295.545
Otros ingresos	3.755	968	143	(256)	4.610
Variación de las existencias de productos terminados	607	(412)	0	0	195
Coste Materias primas y servicios	(199.048)	(24.462)	(868)	8.154	(216.224)
Coste del personal	(46.473)	(4.810)	(849)	0	(52.132)
Otros costes operativos	(3.920)	(289)	(66)	8	(4.267)
Ingresos (Gastos) de activos no corrientes destinados a la venta	(179)	0	0	0	(179)
Ingresos (gastos) atípicos	(327)	182	(149)	154	(140)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	26.655	963	(123)	(87)	27.408

Ejercicio 2004	Italia	España	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Euro000					
Ingresos por ventas	278.800	27.472	1.909	(6.168)	302.013
Otros ingresos	3.822	7	19	5	3.853
Variación de las existencias de productos terminados	945	484	0	0	1.429
Coste Materias primas y servicios	(201.737)	(21.789)	(960)	6.133	(218.353)
Coste del personal	(45.340)	(5.093)	(900)	0	(51.333)
Otros costes operativos	(4.419)	(1.172)	(155)	0	(5.746)
Ingresos (Gastos) de activos no corrientes destinados a la venta	(154)	0	0	0	(154)
Ingresos (gastos) atípicos	(278)	(277)	0	0	(555)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	31.639	(368)	(87)	(30)	31.154

Con referencia los mercados de destino, en el 2005 Italia absorbió cerca del 52% de los volúmenes enviados por el Grupo RDM respecto al 47% del 2004. En descenso, los demás mercados de la Unión Europea (35% en el 2005 respecto al 39% en el 2004) y a los mercados ajenos a la UE (13% en el 2005 respecto al 14% en el 2004).

Principales hechos relevantes

Entre los principales hechos relevantes se señalan los siguientes acontecimientos sucedidos en el mes de diciembre de 2005.

El 2 de diciembre de 2005, se suscribió un contrato vinculante para el traspaso de la participación totalitaria detentada por RDM Ibérica en Cogeneracion Prat S.A. a empresarios privados españoles. El precio de traspaso se acordó en 1,3 millones de euros, de los cuales 1 millón, en calidad de componente del precio diferido (respaldado mediante aval bancario), se pagaría en dos cuotas iguales en diciembre de 2006 y de 2007. El contrato de traspaso prevé, además, que Cogeneracion Prat S.A. reembolse, antes del 31 de diciembre de 2007, a RDM Ibérica un préstamo intercompany existente equivalente a 1,7 millones de euros. Dicho préstamo está respaldado por garantías sobre los activos de Cogeneracion Prat S.A.

El 7 de diciembre de 2005 se suscribió un acuerdo entre RDM Ibérica y los respectivos representantes sindicales españoles para la rescisión de la relación laboral de los empleados del establecimiento de El Prat. Cabe precisar que la actividad productiva de dicho establecimiento ya había sido suspendida en el mes de noviembre de 2005. Por consiguiente, el Grupo RDM proseguirá sus propias actividades de producción únicamente en el establecimiento de Almazán y mantendrá una presencia comercial integrando las estructuras de venta de RDM Ibérica y de su controlada Bareda S.A.

El 20 de diciembre de 2005, RDM suscribió un contrato de compraventa para el traspaso del 100% del capital social de Aticarta S.p.A. a Colleoni S.A., sociedad luxemburguesa que forma parte del grupo Colleoni¹⁰. El traspaso incluye asimismo la participación totalitaria en ATI Packaging S.r.l. (controlada de Aticarta S.p.A.). Con arreglo a las disposiciones contractuales el beneficio sobre la situación financiera neta

¹⁰ Véase comunicado de prensa emitido el 20 de diciembre de 2005

de RDM es de 17 millones de euros (de los cuales 3 millones de euros corresponden al precio de traspaso cobrado en diciembre de 2005)

El 20 de diciembre de 2005, el Consejo de Administración de RDM aprobó el proyecto de escisión parcial y proporcional de las actividades inmobiliarias del Grupo RDM en beneficio de una sociedad de nueva constitución, RDM Realty S.p.A., mediante la asignación a los accionistas de RDM de una acción ordinaria de RDM Realty S.p.A. por cada acción ordinaria y de ahorro de RDM¹¹. El 7 y el 14 de febrero de 2006, respectivamente, la Junta Extraordinaria de accionistas y la Junta especial de accionistas de ahorro aprobaron el proyecto de escisión. Cabe recordar que la eficiencia de la escisión está sujeta a la comunicación de la decisión de Borsa Italiana S.p.A. de admisión de las acciones ordinarias de RDM Realty S.p.A. a las negociaciones en uno de los mercados reglamentados y gestionados por Borsa Italiana S.p.A., así como a la emisión de la autorización para la publicación del prospecto de cotización por parte del Consob.

De igual modo, cabe recordar, con referencia al proyecto de escisión, que con el objeto de concentrar las actividades inmobiliarias no funcionales en la producción de cartón en la controlada Red.Im S.r.l. (sociedad propietaria de terrenos y construcciones no instrumentales situados en el municipio de Magenta), se llevaron a cabo en el mes de diciembre, con anterioridad a la decisión del Consejo de Administración antes mencionado, algunas operaciones entre Red.Im. S.r.l. y algunas sociedades del grupo. En concreto, RDM vendió algunos activos de naturaleza inmobiliaria no instrumentales por un valor total de cerca de 3,6 millones de euros (frente a un valor de carga a 30 de septiembre de 2005 de cerca de 0,5 millones de euros), así como la suscripción entre RDM Ibérica y Red.Im S.r.l. de un contrato preliminar cuyo objeto eran los activos inmobiliarios situados en Barcelona (España) entregados por la sociedad española Espais Promocions Immobiliaries E.P.I. S.A. a RDM Ibérica en virtud del contrato suscrito el 16 de diciembre de 2003. El precio que se comprometió a pagar Red.Im S.r.l. es de 32 millones de euros.

El mismo 20 de diciembre de 2005, el Consejo de Administración de RDM decidió asumir nuevas financiaciones, la primera de las cuales a favor de RDM por valor de 60 millones de euros y la segunda a favor de Red.Im. S.r.l. por 40 millones de euros, destinadas al reembolso del préstamo obligacionista emitido por Reno De Medici International S.A. junto a los ingresos recibidos por el cese de actividades non-core. Al respecto, se han acordado con los bancos financiadores los principales términos y condiciones de las mencionadas financiaciones y se está elaborando la definición de la documentación contractual.

¹¹ Consultar el comunicado de prensa emitido el 20 de diciembre de 2005, el Proyecto de Escisión y el Informe de los Administradores sobre la Escisión disponibles en la web www.renodemedici.it

Previsible evolución de la gestión

La recuperación de los volúmenes, registrada en el cuarto trimestre del 2005, ha tenido su continuación en enero del 2006, lo que denota un buen incremento de lo enviado respecto al mismo mes del 2005 y del 2004.

Una tendencia similar se manifiesta en los pedidos de volúmenes de enero del 2006, que indican un incremento de cerca del 17% respecto a enero de 2005 y reflejan las primeras medidas de aumento de los precios anunciadas a finales de 2005.

Las perspectivas para el ejercicio en curso se mantienen relacionadas con una estable recuperación de la demanda de bienes de amplio consumo que permita confirmar la positiva tendencia observada a principios de este año. En este escenario, las mayores eficacias alcanzadas en los activos productivos permitirán la obtención de unos márgenes industriales más elevados.

Se mantienen las dudas relativas a la marcha de los costes energéticos, energía eléctrica y gas metano, que deberán controlarse constantemente con el objeto de valorar las acciones posteriores sobre los precios unitarios de venta.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DEL GRUPO RDM A 31.12.2005

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	4° trimestre 2005	4° trimestre 2004	
	Euro/000		
Ingresos por ventas	76.655	74.111	
Otros ingresos	1.377	2.440	
Variación de las existencias de productos terminados	(478)	814	
Coste Materias primas y servicios	(60.000)	(57.687)	
Coste del personal	(12.913)	(11.725)	
Otros costes operativos	(1.158)	(1.648)	
Ingresos (Gastos) de activos no corrientes destinados a la venta	64	(43)	
Ingresos (gastos) atípicos	113	(476)	
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	3.660	5.786	
Amortizaciones	(6.386)	(7.255)	
Desvalorizaciones	961	0	
Resultado Operativo (EBIT)	(1.765)	(1.469)	
	<i>Gastos financieros netos</i>	(2.644)	(3.627)
	<i>Plusvalía recompra Bond</i>	0	0
	<i>Efecto actualización crédito vs Grupo Torras S.A.</i>	56	292
Ingresos (Gastos) financieros netos	(2.588)	(3.335)	
Ingresos de participaciones	591	1.421	
Otros ingresos (gastos)	(377)	0	
Impuestos	2.140	(743)	
Beneficio (pérdida) del ejercicio antes actividades suspendidas	(1.999)	(4.126)	
	<i>Plusvalías netas de cesión</i>	5.069	0
	<i>Resultado del periodo</i>	(9.287)	(2.840)
Actividad operativa vendida	(4.218)	(2.840)	
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(6.217)	(6.966)	
atribuible a:			
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuido al grupo	(6.346)	(6.971)	
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuido a socios externos	129	5	

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	31.12.2005	31.12.2004
	Euro/000	
Ingresos por ventas	295.545	302.013
Otros ingresos	4.610	3.853
Variación de las existencias de productos terminados	195	1.429
Coste Materias primas y servicios	(216.224)	(218.353)
Coste del personal	(52.132)	(51.333)
Otros costes operativos	(4.267)	(5.746)
Ingresos (Gastos) de activos no corrientes destinados a la venta	(179)	(154)
Ingresos (gastos) atípicos	(140)	(555)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	27.408	31.154
Amortizaciones	(24.629)	(25.971)
Desvalorizaciones	(1.272)	0
Resultado Operativo (EBIT)	1.507	5.183
	<i>Gastos financieros netos</i>	(12.531)
	<i>Plusvalía recompra Bond</i>	1.430
	<i>Efecto actualización crédito vs Grupo Torras S.A.</i>	722
Ingresos (Gastos) financieros netos	(11.809)	(11.173)
Ingresos de participaciones	1.956	3.127
Otros ingresos (gastos)	(16.487)	0
Impuestos	(527)	(2.258)
Beneficio (pérdida) del ejercicio antes actividades suspendidas	(25.360)	(5.121)
	<i>Plusvalías netas de cesión</i>	32.328
	<i>Resultado del periodo</i>	(20.235)
Actividad operativa vendida	12.093	(2.548)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(13.267)	(7.669)
atribuible a:		
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuido al grupo	(13.758)	(8.084)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuido a socios externos	491	415

Balance consolidado	31.12.2005	31.12.2004
Euro/000		
ACTIVO		
Activo no corriente		
Inmovilizaciones materiales	193.469	267.193
Inversiones inmobiliarias	1.284	1.284
Puesta en marcha	146	1.297
Otras Inmovilizaciones inmateriales	3.312	4.739
Participaciones valoradas con el metodo del patrimonio neto	14.189	17.825
Impuestos anticipados	787	0
Instrumentos derivados financieros	0	5.183
Activos financieros disponibles para la venta	219	256
Creditos comerciales	104	262
Otros creditos	10.299	28.086
Activos no corrientes destinados a la venta	21.126	8.883
Total activo no corriente	244.935	335.008
Activo corriente		
Existencias	93.261	119.613
Creditos comerciales	106.994	141.755
Otros creditos	19.406	6.925
Instrumentos derivados financieros	5.321	2.105
Activos financieros disponibles para la venta	113	144
Activos financieros con fair value con cambios en cuenta resultados	0	0
Tesorería	56.779	25.003
Total activo corriente	281.874	295.545
TOTAL ACTIVO	526.809	630.553
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Fondos propios del grupo	141.756	155.512
Patrimonio neto de terceros	759	560
Patrimonio neto	142.515	156.072
Pasivo no corriente		
Deudas con bancos y otros financiadores	28.270	198.751
Instrumentos derivados financieros	0	1.247
Otras deudas	414	553
Impuestos diferidos	2.851	3.314
Fondo TFR	17.324	29.823
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	7.332	22.069
Pasivo directamente atribuible a activos no corrientes destinados a la venta	0	981
Total pasivo no corriente	56.191	256.738
Pasivo corriente		
Deudas con bancos y otros financiadores	220.056	71.979
Instrumentos derivados financieros	1.203	2.859
Acreedores comerciales	72.553	108.024
Otras deudas	34.004	33.461
Impuestos corrientes	287	1.420
Total pasivo corriente	328.103	217.743
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	526.809	630.553

Posición financiera neta consolidada	31.12.2005	31.12.2004	Variacion
Euro/000			
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	74.158	25.137	49.021
Deudas financieras a corto plazo	(225.608)	(77.092)	(148.516)
Valoración derivados parte corriente	4.118	(754)	4.872
Posición financiera a corto plazo	(147.332)	(52.709)	(94.623)
Créditos financieros a medio plazo	5.200	0	5.200
Deudas financieras a medio plazo	(28.270)	(198.751)	170.481
Valoración derivados parte no corriente	0	3.936	(3.936)
Posición financiera neta	(170.402)	(247.524)	77.122

NOTAS DE COMENTARIO

El informe trimestral del Grupo Reno De Medici a 30 de septiembre de 2005 se ha elaborado con arreglo a lo dispuesto en el art. 82, párrafo primero, del Reglamento Emisores adoptado por el Consob mediante decisión nº 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores modificaciones e incorporaciones.

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

El balance patrimonial y económico a 31 de diciembre de 2005 se ha presentado en forma reclasificada en coherencia con la contenida en el informe semestral a 30 de junio de 2005. Cabe recordar que a partir del informe semestral 2005, el Grupo Reno De Medici adoptó, para la redacción del balance consolidado, las Normas Contables Internacionales (International Financial Reporting Standards y/o IFRS). Por consiguiente, los datos comparativos del 2004 han sido expuestos y determinados de nuevo con arreglo a dichas normas.

El perímetro de consolidación ha variado respecto al 31 de diciembre de 2004 tras:

- La venta acaecida en el mes de junio de 2005 del 100% de la sociedad Europoligrafico S.p.A.;
- La venta acaecida en el mes de junio del 2005 del 100% de la sociedad Beobarna S.A. por parte de la controladora Reno De Medici Ibérica S.L.;
- La venta acaecida en el mes de diciembre del 2005 del 100% de la sociedad Aticarta S.p.A.;
- la venta acaecida en el mes de diciembre del 2005 del 100% de la sociedad Cogeneracion Prat S.A. por parte de la controladora Reno De Medici Ibérica S.L.

En este contexto, cabe señalar que tras los traspasos de Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneracion Prat S.A., la aportación económica de dichas sociedades se reclasificó en la partida 'Actividades operativas suspendidas'. Dicha partida incluye en el 2005 el efecto neto de los traspasos y el resultado neto de ejercicio de dichas sociedades¹². En el 2004, la partida 'Actividades operativas suspendidas' incluyó solo el resultado neto de ejercicio de las sociedades. Los saldos patrimoniales de Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneracion Prat S.A. no fueron consolidados en el balance patrimonial a 31 de diciembre de 2005 mientras sí que fueron consolidados en el balance patrimonial a 31 de diciembre de 2004.

¹² En el caso concreto de Europoligrafico S.p.A., el resultado de ejercicio se amplía hasta junio de 2005, para Aticarta S.p.A. hasta septiembre de 2005 y para Cogeneracion Prat S.A. hasta noviembre de 2005

En la misma partida 'Actividades operativas suspendidas' se han reclasificado, para el 2005 y el 2004, las aportaciones económicas (en términos de resultado operativo neto) atribuibles al establecimiento de El Prat y a la MC1 de Magenta, cuyas actividades fueron suspendidas en el 2005. Los activos no circulantes (instalaciones y maquinaria) relativos a dichos establecimientos figuran aparte en el balance patrimonial 2005, en la partida "Activos no circulantes destinados al cese".

Normas contables

Las normas contables utilizadas en la redacción del Informe Trimestral son las mismas adoptadas en la redacción del Informe Semestral 2005 y concuerdan con las Normas Contables Internacionales adoptadas por la Comisión Europea.

El balance consolidado ha sido redactado con arreglo a las IFRS publicadas por el International Accounting Standards Board y homologadas por la Unión Europea. Dichas normas IFRS incluyen también las Normas Contables Internacionales revisadas (denominadas "IAS") y todas las interpretaciones del International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC"), anteriormente llamado Standing Interpretations Committee ("SIC").

La redacción del balance en virtud de las Normas Contables Internacionales requiere la elaboración de estimaciones y de supuestos mediante el recurso a los datos gestores afecten a los valores de los activos y de los pasivos de balance y a la nota informativa relativa a los posibles activos y pasivos en la fecha del balance. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas. Las estimaciones se utilizan para destacar la aportación de las actividades operativas suspendidas, las provisiones para riesgos sobre créditos, la obsolescencia del almacén, las amortizaciones, las devaluaciones de activo, los beneficios para los empleados, los fondos de reestructuración, los impuestos, otras provisiones y fondos. Las estimaciones y los supuestos son revisados periódicamente y los efectos de las variaciones se reflejan inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El balance consolidado ha sido redactado en miles de euros; los valores de balance son expresados en dicha moneda en calidad de moneda corriente en las principales economías en las que opera el Grupo Reno De Medici.

Puestos de trabajo

Los puestos de trabajo del Grupo a 31 de diciembre de 2005 comprende 1.326 empleados respecto a los 2.192 empleados al 31 de diciembre del 2004 (dato que incluía también al personal de las sociedades traspasadas durante el 2005).