

RenoDeMedici



Informe trimestral

2º 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 132.160.074,13 €

Código de Identificación Fiscal y Partida IVA 00883670150

ÍNDICE

Órganos Sociales	pág.	3
Sociedades operativas del Grupo a 30.06.2006	pág.	4
Informe de gestión de los Administradores		
- Resultados consolidados	pág.	5
- Nota informativa sobre el sector	pág.	8
- Principales hechos destacados	pág.	10
- Evolución prevista de la gestión	pág.	11
Informe contable consolidado del Grupo a 30.06.2006	pág.	12
Comentarios	pág.	16

ÓRGANOS SOCIALES

Consejo de Administración

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

(*) miembros del comité ejecutivo

Colegio Sindical

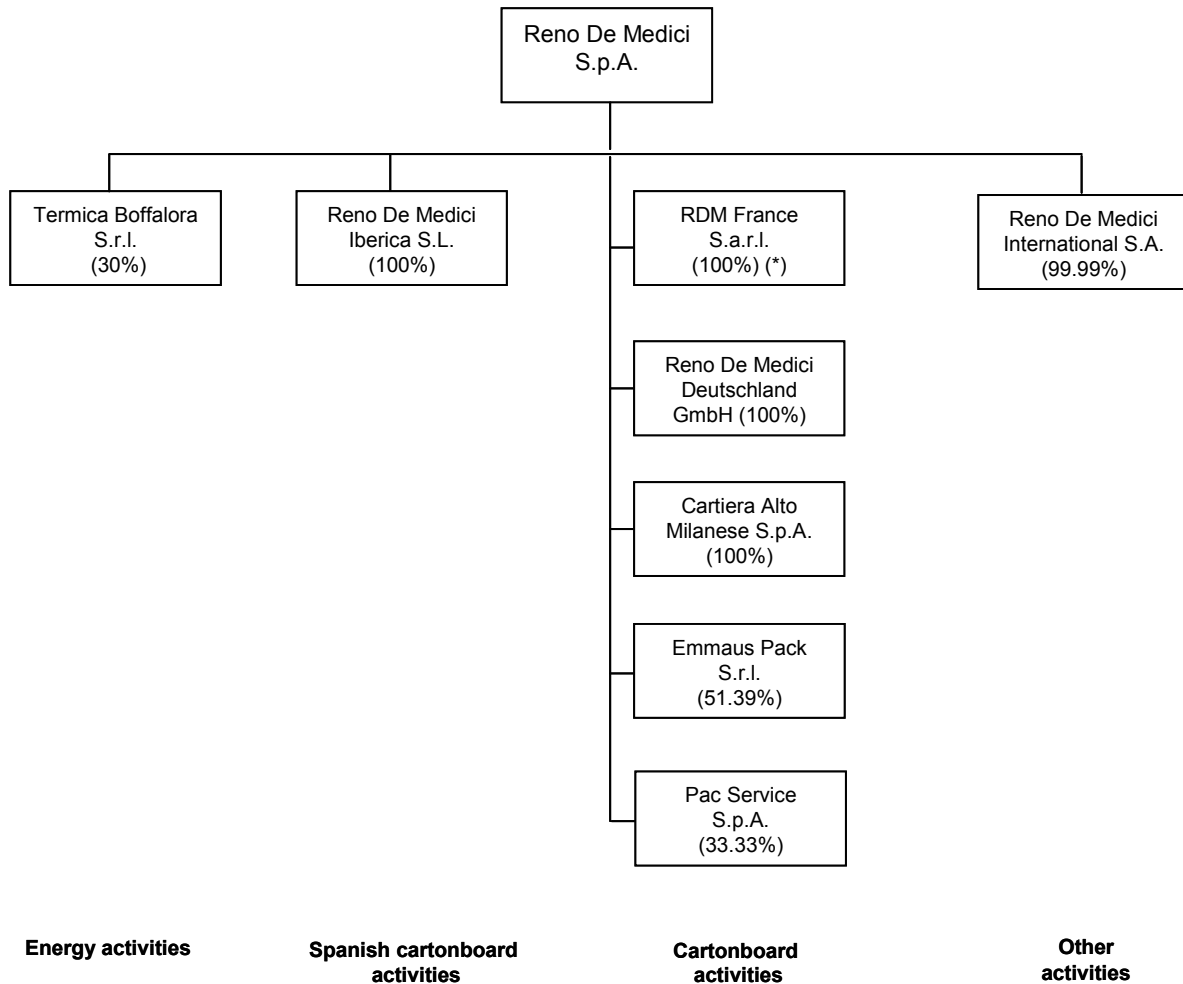
Sergio Pivato	Presidente
Marcello Priori	Auditor titular
Carlo Tavormina	Auditor titular
Giovanni Maria Conti	Auditor suplente
Myrta de’ Mozzi	Auditor suplente

Audidores de cuentas independientes

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SOCIEDADES OPERATIVAS DEL GRUPO A 30 DE JUNIO 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 semestre de 2006 unos ingresos netos de 163,3 millones de euros respecto a los 151,1 millones de euros registrados en el mismo período del año anterior (+8%)¹. En concreto, en el segundo trimestre del 2006, los ingresos netos han sido de 78,1 millones de euros respecto a los 76,2 millones de euros del segundo trimestre del 2005 (+2,5%).

La evolución de los ingresos netos refleja un incremento de los volúmenes vendidos que, en el primer semestre del 2006, han alcanzado las 333.000 toneladas respecto a las 296.000 toneladas de finales de junio del 2005 (+12,4%)².

En el segundo trimestre del 2006, los volúmenes vendidos han ascendido a 159.000 toneladas respecto a las 149.000 toneladas registradas en el segundo trimestre del 2005.

Los precios unitarios de venta conseguidos en el primer semestre del 2006 sobre las toneladas vendidas denotan, en términos medios, una convergencia con los registrados en el primer semestre del 2005, ejercicio en el cual se asistió a una progresiva reducción de los precios unitarios de venta hasta finales de año.

El primer semestre del año en curso ha registrado nuevos pedidos a unos precios unitarios más elevados respecto al primer semestre de 2005 (+2,5%) y al segundo semestre de 2005 (+4/4,5%). El perfil económico de las actividades características en el tercer trimestre de 2006 se perfila pues con unos márgenes más elevados respecto al correspondiente período del 2005, en equivalencia a los factores de coste.

El Resultado de Explotación (o EBIT) a finales de junio del 2006 es de 5,1 millones de euros (después de las amortizaciones y devaluaciones por valor de 11,6 millones) respecto a los 1,7 millones de euros (después de las amortizaciones y devaluaciones por valor de 14,3 millones) del ejercicio anterior.

El resultado de las actividades corrientes antes de los impuestos, en el segundo trimestre, resulta positivo por valor de aproximadamente 0,5 millones de euros, respecto a lo largo periodo anterior en el que fue negativo.

¹ Véanse Prospectos Contables Consolidados 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”.

La tabla a continuación muestra los *highlights* de las cuentas de pérdidas y ganancias al 30 de junio de 2006 y 2005:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1° semestre 2006	1° semestre 2005
	Euro/000	
Ingresos por ventas	163.273	151.130
EBITDA	16.743	16.060
EBIT	5.128	1.745
Resultado corriente antes de los impuestos	532	(18.909)
<i>Impuestos corrientes y diferidos</i>	(2.685)	(1.783)
Resultado corriente después de los impuestos	(2.153)	(20.692)
<i>Actividades operativas interrumpidas y gastos no recurrentes</i>	(4.180)	20.377
Resultado de periodo	(6.333)	(315)

El Margen Operativo Bruto (o EBITDA) a finales de junio del 2006, a nivel consolidado, es de 16,7 millones de euros respecto a los 16,1 millones de euros de junio del 2005 (+4,3%).

En el segundo trimestre del 2006, el EBITDA ha sido de 8,9 millones de euros respecto a los 7,3 millones de euros del segundo trimestre del 2005.

La evolución del EBITDA refleja solo parcialmente el incremento de los precios, cuyos efectos se notarán completamente en el segundo semestre; en efecto beneficiará de las acciones de contención de los gastos acometidas con tal de compensar los mayores gastos relacionados con los aprovisionamientos de energía.

A este respecto, con referencia a Reno De Medici S.p.A. ("RDM" o "Casa Matriz"), en el primer semestre del 2006, los gastos variables de establecimiento en términos unitarios (euro por tonelada) han sido sustancialmente acordes con los registrados en el primer semestre del 2005, pese al sensible incremento de los gastos energéticos (en términos unitarios) equivalente al 20%.

Los gastos fijos de establecimiento y de la sede de RDM, además, se han reducido en un 10% respecto al mismo trimestre del 2005.

El resultado neto anterior a las actividades interrumpidas es negativo por valor de 2,1 millones de euros respecto al correspondiente dato negativo de 20,7 millones de euros del ejercicio anterior y refleja principalmente unos gastos financieros netos, que incluyen las diferencias de cambios, por valor de 5,8 millones de euros (5,9 millones de euros en junio del 2005), procedentes de acciones por valor de 1,2 millones de euros (sustancialmente acorde con el dato del 2005) e impuestos por valor de 2,7 millones de euros (1,8 millones de euros en junio del 2005).

El resultado de las actividades operativas interrumpidas es negativo por valor de 4,2 millones de euros respecto al dato positivo de 20,4 millones de euros de junio del 2005, que incluía la plusvalía por la cesión de Europoligrafico S.p.A.. En concreto, el

resultado de las actividades operativas interrumpidas y de los gastos no recurrentes, en junio del 2006, como se muestra en la tabla a continuación, incluye el resultado del ejercicio (en términos de resultado de explotación) atribuible al establecimiento de El Prat y a la MC1 de Magenta, cuyas actividades fueron interrumpidas en el transcurso del ejercicio anterior, la aportación económica de Red.Im S.r.l. (sociedad confluida en la beneficiaria RDM Realty S.p.A.), los gastos relativos a las operaciones de escisión y la consiguiente cotización de RDM Realty S.p.A., así como algunos otros gastos accesorios relativos a las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A..

Actividades operativas interrumpidas y gastos no recurrentes	1° semestre 2006
	Euro/000
MC1 Magenta	(763)
El Prat	(1.126)
Actividades escindidas	(409)
Gastos por la escisión y cotización de RDM Realty	(1.353)
Gastos por las cesiones de Europoligrafico y Aticarta	(529)
Total	(4.180)

En el primer semestre del 2005, el resultado de las actividades operativas interrumpidas incluía también el resultado del ejercicio de las sociedades cedidas en el transcurso del 2005 (Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneración Prat S.A.).

El resultado neto total llega por lo tanto a ser negativo para 6,3 millones de euros en consecuencia de la imposición fiscal actual y diferida (para 2,7 millones de euros) y el resultado de las actividades operativas interrumpidas (negativo para 4,2 millones de euros).

En el transcurso del primer semestre del 2006, el Grupo ha mantenido unas inversiones técnicas por valor de 4,1 millones de euros (3,2 millones de euros en junio de 2005).

La deuda financiera neta consolidada, después del reembolso del Préstamo obligacionista, sucedido el 4 de mayo de 2006, es de 140,1 millones de euros respecto a los 169,3 millones de euros de diciembre de 2005.

El descenso se debe principalmente a la desconsolidación de la deuda financiera de Red.Im S.r.l. (40 millones de euros) tras la conclusión de la escisión, a favor de RDM Realty S.p.A..

Cabe señalar, por otra parte, que en el primer semestre del 2006, el Grupo sostuvo unas salidas de caja por valor de 9 millones de euros debidas principalmente a la liquidación (todavía en curso) de las sumas correspondientes al personal del establecimiento de El Prat (de Reno De Medici Ibérica S.L.) tras la rescisión de la

relación laboral y a los gastos relacionados con las operaciones extraordinarias (obtención de nuevas financiaciones, escisión y cotización de RDM Realty S.p.A.).

Asimismo, cabe destacar que la deuda financiera neta a finales de diciembre del 2005 incluía también un efecto positivo (en total de 4,1 millones de euros) procedente de la valoración a *fair value* de los instrumentos derivados principalmente relacionados con el préstamo obligacionista de RDM International S.A. que, el pasado mes de mayo, fueron regularmente extinguidos en ocasión del reembolso de dicho préstamo obligacionista. En junio del 2006, el efecto procedente de la valoración de los instrumentos derivados, existentes en el Grupo RDM con finalidad de *cash flow hedge*, es negativo por valor de 0,2 millones de euros.

En concreto, a 30 de junio de 2006, la deuda financiera bruta es de 157,8 millones de euros (respecto a los 253,9 millones de euros de diciembre del 2005) e incluye financiaciones a medio plazo por valor de 85,1 millones de euros y, a corto plazo, unos créditos bancarios por valor de 61 millones de euros, compuestos principalmente por líneas de desmovilización de créditos a clientes y las cuotas de las financiaciones a medio-largo plazo por valor de 11,7 millones de euros con vencimiento en los 12 meses siguientes.

A 30 de junio de 2006, la liquidez y los créditos financieros a corto plazo son de 17,9 millones de euros.

Nota informativa sobre el sector

El criterio de subdivisión sectorial adoptado en la presentación de la nota informativa sobre el sector es geográfico y se basa en el lugar en el que se sitúan las actividades. Las zonas geográficas identificadas son Italia, 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 indica la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el Margen Operativo Bruto, subdividido por zona geográfica, relativo al primer semestre del 2006 y del 2005.

La aportación de la zona España puede asignarse a las actividades del establecimiento de Almazán (propiedad de RDM Ibérica) y a las actividades de comercialización del cartón fabricado en los establecimientos de la Casa Matriz.

Cuenta de pérdidas y ganancias 1º semestre 2006	Italia	España	Otros	Elisiones	Consolidado
Euro'000					
Ingresos por ventas	151.788	17.265	937	(6.717)	163.273
Otros ingresos	1.126	-	10	(24)	1.112
Variación de las existencias de productos acabados	5.609	(592)	-	-	5.017
Coste materias primas y servicios	(117.306)	(13.640)	(460)	6.744	(124.662)
Coste del personal	(23.303)	(2.661)	(456)	-	(26.420)
Otros gastos de explotación	(1.377)	(29)	(24)	-	(1.430)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(371)	-	-	-	(371)
Ingresos y gastos atípicos	(92)	56	263	(3)	224
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	16.074	399	270	-	16.743

Cuenta de pérdidas y ganancias 1º semestre 2005	Italia	España	Otros	Elisiones	Consolidado
Euro'000					
Ingresos por ventas	139.150	15.457	967	(4.444)	151.130
Otros ingresos	1.832	-	35	(51)	1.816
Variación de las existencias de productos acabados	2.093	264	-	-	2.357
Coste materias primas y servicios	(100.950)	(12.932)	(397)	4.379	(109.900)
Coste del personal	(23.813)	(2.515)	(440)	-	(26.768)
Otros gastos de explotación	(2.227)	(103)	(17)	19	(2.328)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(54)	-	-	-	(54)
Ingresos y gastos atípicos	(127)	(67)	1	-	(193)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	15.904	104	149	(97)	16.060

Las tablas mostradas a continuación ilustran los datos económicos subdivididos por zona geográfica relativos al segundo semestre del 2006 y del 2005.

Cuenta de pérdidas y ganancias 2º trimestre 2006	Italia	España	Otros	Elisiones	Consolidado
Euro'000					
Ingresos por ventas	72.520	7.649	471	(2.540)	78.100
Otros ingresos	200	-	3	(24)	179
Variación de las existencias de productos acabados	3.432	(249)	-	0	3.183
Coste materias primas y servicios	(55.626)	(5.666)	(275)	2.567	(59.000)
Coste del personal	(11.414)	(1.351)	(231)	-	(12.996)
Otros gastos de explotación	(772)	(23)	(13)	-	(808)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	16	-	-	-	16
Ingresos y gastos atípicos	(32)	(1)	263	(3)	227
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	8.324	359	218	-	8.901

Cuenta de pérdidas y ganancias 2º trimestre 2005	Italia	España	Otros	Elisiones	Consolidado
Euro'000					
Ingresos por ventas	70.472	7.950	482	(2.678)	76.226
Otros ingresos	835	(2)	7	(47)	793
Variación de las existencias de productos acabados	1.156	(125)	-	-	1.031
Coste materias primas y servicios	(51.699)	(6.432)	(207)	2.615	(55.723)
Coste del personal	(12.142)	(1.276)	(223)	-	(13.641)
Otros gastos de explotación	(1.340)	(27)	(9)	13	(1.363)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	72	-	-	-	72
Ingresos y gastos atípicos	(130)	(4)	(1)	-	(135)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	7.224	84	49	(97)	7.260

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

Ingresos por ventas	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Euro/000		
Italy	91.576	83.797
European Union - other	56.057	50.774
Outside the European Union	15.640	16.559
Total sales revenues	163.273	151.130

El mercado italiano absorbe el 56,1% de los ingresos netos consolidados (55,4% en el primer semestre del 2005), los mercados europeos el 34,3% (33,6% en el 2005) y los mercados extraeuropeos el 9,6% (en reducción respecto al 11% del primer semestre del 2005).

Principales hechos destacados

El 19 de junio de 2006 se suscribió la escritura de escisión parcial proporcional de RDM mediante la transferencia del patrimonio formado por los activos inmobiliarios no instrumentales a la actividad industrial detentados por el Grupo RDM a favor de la sociedad beneficiaria de nueva constitución RDM Realty S.p.A. ("RDM Realty").

La escritura de escisión sigue a la admisión a cotización de las acciones RDM Realty, emitida por Borsa Italiana el 12 de junio de 2006, y la autorización para la publicación del folleto de cotización emitida por Consob el 15 de junio de 2006.

La escisión entró en vigor el 21 de junio de 2006 y, a partir del 22 de junio de 2006, las acciones RDM Realty cotizan en el Mercado Expandi en la clase 1, mientras que las acciones RDM se tratan ex escisión.

La conclusión de la escisión ha determinado la salida del perímetro de consolidación de Red.Im S.r.l. y, por consiguiente, la desconsolidación de la deuda onerosa por valor de 40 millones de euros.

Para finalizar, cabe señalar que el 1 de mayo de 2006, Reno De Medici Ibérica S:L: ("RDM Ibérica") compró, al valor de mercado, el ramo de empresa de la controlada totalitaria Barneda Carton S.A., sociedad dedicada a actividades de corte y comercialización. Posteriormente, el 17 de mayo de 2006, RDM Ibérica cedió a terceros la participación en Barreda S.A. por un importe de 200.000 euros.

Evolución prevista de la gestión

Los datos operativos a 21 de julio de 2006 confirman un aumento de los volúmenes respecto al mismo período del ejercicio anterior. En concreto, los volúmenes enviados observan un incremento del 6% mientras que los pedidos conseguidos son superiores en un 9%.

En lo que se refiere a los precios, el Grupo RDM está actualmente comprometido en acometer las oportunas acciones de aumento de los precios medios de venta con el objeto de alcanzar una marginalidad más alta también en presencia de los sensibles incrementos de los costes energéticos.

INFORME CONTABLE CONSOLIDADO DEL GRUPO A 30.06.2006

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1° semestre 2006	1° semestre 2005
	Euro/000	
Ingresos por ventas	163.273	151.130
Otros ingresos	1.112	1.816
Variación de las existencias de productos acabados	5.017	2.357
Coste materias primas y servicios	(124.662)	(109.900)
Coste del personal	(26.420)	(26.768)
Otros gastos de explotación	(1.430)	(2.328)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(371)	(54)
Ingresos y gastos atípicos	224	(193)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	16.743	16.060
Amortizaciones	(11.615)	(12.142)
Revalorizaciones y Depreciaciones	-	(2.173)
Resultado de explotación (EBIT)	5.128	1.745
	<i>Gastos financieros</i>	(6.325)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	(152)
	<i>Ingresos financieros</i>	642
Ingresos y Gastos financieros netos	(5.835)	(5.929)
Ingresos por participaciones	1.239	1.181
Otros ingresos y gastos	-	(15.906)
Impuestos	(2.685)	(1.783)
Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas	(2.153)	(20.692)
	<i>Plusvalías y Minusvalías netas por cesión</i>	-
	<i>Resultado del ejercicio</i>	(4.180)
Actividades operativas interrumpidas	(4.180)	20.377
Beneficios y pérdidas del ejercicio	(6.333)	(315)
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	(6.503)	(806)
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	170	491

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	2º trimestre 2006	2º trimestre 2005
	Euro/000	
Ingresos por ventas	78.100	76.226
Otros ingresos	179	793
Variación de las existencias de productos acabados	3.183	1.031
Coste materias primas y servicios	(59.000)	(55.723)
Coste del personal	(12.996)	(13.641)
Otros gastos de explotación	(808)	(1.363)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	16	72
Ingresos y gastos atípicos	227	(135)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	8.901	7.260
Amortizaciones	(5.754)	(5.746)
Revalorizaciones y Depreciaciones	-	(2.173)
Resultado de explotación (EBIT)	3.147	(659)
	<i>Gastos financieros</i>	(3.733)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	149
	<i>Ingresos financieros</i>	557
Ingresos y Gastos financieros netos	(2.581)	(3.027)
Ingresos por participaciones	798	673
Otros ingresos y gastos	-	(15.906)
Impuestos	(1.581)	(961)
Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas	(217)	(19.880)
	<i>Plusvalías y Minusvalías netas por cesión</i>	27.259
	<i>Resultado del ejercicio</i>	(8.587)
Actividades operativas interrumpidas	(3.121)	18.672
Beneficios y pérdidas del ejercicio	(3.338)	(1.208)
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	(3.408)	(1.571)
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	70	363

Cuentas anuales consolidadas	30.06.2006	31.12.2005
Euro/000		
ACTIVO		
Activo no circulante		
Inmovilizaciones materiales	182.764	193.174
Inversiones inmobiliarias	-	1.284
Fondo de comercio	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	2.876	3.309
Participaciones valoradas con el método de integración global	14.013	14.216
Impuestos anticipados	651	577
Instrumentos derivados	216	-
Activos financieros disponibles para la venta	219	219
Créditos comerciales	195	193
Otros créditos	6.997	10.272
	208.077	223.390
Activo no circulante destinado a la desinversión	16.492	20.208
Total activo no circulante	224.569	243.598
Activo circulante		
Existencias	84.411	92.979
Créditos comerciales	108.370	106.899
Otros créditos	8.205	21.168
Instrumentos derivados	-	5.321
Activos financieros disponibles para la venta	7	10
Activos financieros con fair value anotado en la cuenta de pérdidas	745	-
Tesorería	11.224	56.779
Total activo circulante	212.962	283.156
TOTAL ACTIVO	437.531	526.754
PASIVO Y FONDOS PROPIOS		
Fondos propios del grupo	127.886	142.251
Intereses de minoría	491	759
Fondos propios	128.377	143.010
Pasivo no circulante		
Deudas con bancos y otros financiadores	85.151	28.270
Instrumentos derivados	5	-
Otras deudas	32.830	1.064
Impuestos diferidos	8.302	2.293
Provisiones para pensiones	17.077	17.324
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	5.996	7.425
Pasivo directamente atribuible a activo no circulante destinado a la	-	-
Total pasivo no circulante	149.361	56.376
Pasivo circulante		
Deudas con bancos y otros financiadores	72.655	220.056
Instrumentos derivados	398	1.242
Deudas con proveedores	71.165	72.552
Otras deudas	14.394	33.247
Impuestos corrientes	1.181	271
Total pasivo circulante	159.793	327.368
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	437.531	526.754

Posición financiera neta	30.06.2006	31.12.2005	Variation
Euro/000			
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	15.687	75.330	(59.643)
Deudas financieras a corto plazo	(72.655)	(225.608)	152.953
Valoración derivados parte corriente	(398)	4.079	(4.477)
Posición financiera a corto plazo	(57.366)	(146.199)	88.833
Long-term financial receivables	2.200	5.200	(3.000)
Long-term financial payables	(85.151)	(28.270)	(56.881)
Valoración derivados parte no corriente	211	-	211
Posición financiera neta	(140.106)	(169.269)	29.163

COMENTARIOS

El informe trimestral del Grupo Reno De Medici a 30 de junio de 2006 ha sido elaborado de conformidad con el art. 82, párrafo primero, del Reglamento Emisores adoptado por Consob mediante la deliberación nº 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores modificaciones e incorporaciones.

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

La situación patrimonial y económica a 30 de junio de 2006 se presenta en forma reclasificada con arreglo a la contenida en el Balance consolidado a 31 de diciembre de 2005.

El perímetro de consolidación ha variado respecto al 31 de diciembre de 2005 tras:

- (i) la conclusión de la escisión parcial proporcional de RDM en RDM Realty el 21 de junio de 2006, que ha determinado la salida de la zona de consolidación de Red.Im S.r.l.;
- (ii) la cesión de Barneda Carton S.A. por parte de Reno De Medici Ibérica S.L. el 17 de mayo de 2006.

La aportación económica de Red.Im S.r.l. ha sido pues reclasificada, a 30 de junio de 2006 y de 2005, en el epígrafe "Actividades operativas interrumpidas" junto con los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización de RDM Realty S.p.A. Cabe señalar además que tras las cesiones de Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneración Prat S.A., realizadas en el 2005, la aportación económica de dichas sociedades, a junio de 2005, se reclasificó en el epígrafe "Actividades operativas interrumpidas".

En el mismo epígrafe "Actividades operativas interrumpidas" se han reclasificado, para el primer semestre del 2006 y del 2005, las aportaciones económicas (en términos de resultado de explotación 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 aparte en el estado patrimonial, en el epígrafe "Activos no circulantes destinados a la desinversión".

Principios contables

Los principios contables utilizados en la redacción del Informe Trimestral son los

mismos que se adoptaron en la redacción del Balance consolidado 2005.

Dichos criterios se ajustan a las Normas Contables Internacionales adoptadas por la Comisión Europea y puede que difieran de las disposiciones IFRS vigentes a 31 de diciembre del 2006 debido a las posibles nuevas orientaciones futuras de la Comisión Europea o bien debido a la emisión de unas nuevas normas contables o a las nuevas interpretaciones por parte del International Accounting Standard Board (IASB) o del International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

El balance consolidado ha sido elaborado de conformidad con las IFRS dictadas por el International Accounting Standards Board y homologadas por la Unión Europea. Dichas normas IFRS incluyen todas las Normas Contables Internacionales existentes (denominadas "IAS") y todas las interpretaciones del International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC"), antes denominado Standing Interpretations Committee ("SIC").

La redacción del balance y de acuerdo con las Normas Contables Internacionales requiere la elaboración de estimaciones y de supuestos incluso a través del recurso a los datos de gestión con efecto en los valores de los activos y de los pasivos del balance y en el informe relativo a los posibles activos y pasivos en la fecha del balance. Los resultados reales podrían discrepar de las estimaciones efectuadas. Las estimaciones se utilizan para consignar la aportación de las actividades operativas interrumpidas, las provisiones para riesgos en los créditos, la obsolescencia de las existencias, las amortizaciones, las depreciaciones de activo, los fondos para empleados, los fondos de reestructuración, los impuestos, y otras provisiones y fondos y la valoración de los instrumentos derivados. Las estimaciones y los supuestos son revisados periódicamente y los efectos de cada variación se reflejan inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El balance consolidado ha sido redactado en miles de euros; los valores del balance se expresan en dicha moneda vigente en las principales economías en las que opera el Grupo Reno De Medici.

Plantilla

La plantilla del Grupo a 30 de junio de 2006 está formada por 1.242 empleados respecto a los 1.488 empleados a 30 de junio de 2005 (dato que no incluye al personal de las sociedades cedidas en el 2005).