



## INFORME TRIMESTRAL A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

*Pontenuovo di Magenta, 13 de noviembre de 2007*

El Consejo de Administración de Reno De Medici S.p.A. ha aprobado con fecha de hoy el Informe Trimestral al 30 septiembre de 2007.

\* \* \*

- ♦ **Ingresos netos:** 259,5 millones de euros, respecto a los 232,3 millones de euros a septiembre de 2006 (+11,7%).
- ♦ **EBITDA antes de beneficios (gastos) atípicos<sup>1</sup>:** 22,0 millones de euros, respecto a los 21,6 millones de euros a septiembre de 2006 (+1,6%).
- ♦ **Resultado Operativo (EBIT):** 7,2 millones de euros, respecto a los 4,4 millones de euros a septiembre de 2006 (+61,1%).
- ♦ **Resultado corriente antes de impuestos<sup>2</sup>:** es positivo por valor de 0,5 millones de euros, respecto al dato negativo por 2,5 millones de euros a septiembre de 2006.
- ♦ **Beneficios del periodo:** resulta negativo por 1,7 millones de euros, respecto al dato negativo por 2,5 millones de euros a septiembre de 2006.
- ♦ **Endeudamiento financiero neto:** 118,1 millones de euros, respecto a 114,9 millones de euros a junio de 2007 y a 127,1 millones de euros a diciembre de 2006.

\* \* \*

### **Premisa**

El Presidente, con el objeto de ilustrar los datos relativos al trimestre, ha emitido la siguiente declaración:

*“En el trimestre ha continuado la fuerte demanda de producto que ha permitido a la empresa obtener buenos incrementos de los precios sobre los pedidos y cuyos efectos han sido solo parcialmente visibles en el tercer trimestre, motivado también por los compromisos en vigor*

---

<sup>1</sup> Véanse Estados Contables Consolidados del Grupo RDM, “EBITDA” - “Beneficios (gastos) atípicos”.

<sup>2</sup> Véanse Estados Contables Consolidados del Grupo RDM, “Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades interrumpidas” - “Impuestos”.

*previamente definidos con los clientes. Por el contrario, en el mercado del papel reciclado, no siendo posible llevar a cabo contratos de abastecimiento, los precios de la materia prima han reaccionado inmediatamente al aumento de la demanda. Esta dinámica ha originado un desajuste temporal de los márgenes, además de la reducida actividad del mes de agosto. La adecuación de los precios en curso desde principios de octubre permite mantener los objetivos empresariales para el año 2007”.*

El año 2007 es un año de cambio para el grupo Reno De Medici (“**Grupo RDM**” o “**Grupo**”) dado que, una vez finalizado el proceso de reestructuración industrial-financiera iniciado a partir de la segunda mitad del 2003, la operación de incorporación en el sector de producción de cartón de reciclaje del Grupo Cascades Europe permitirá engendrar un player de importancia internacional<sup>3</sup>.

La operación de fusión aprobada por los respectivos Consejos de Administración el 13 de septiembre de 2007, y deliberada por las respectivas Juntas de accionistas el 29 de octubre de 2007, se completará en los primeros días del próximo ejercicio, previa obtención de las autorizaciones necesarias por parte de las Autoridades competentes.

Los primeros nueve meses del ejercicio 2007 han destacado por las fuertes tensiones en los precios de las materias primas fibrosas debido a las dificultades para recuperar algunos tipos de desechos en el mercado. Dicho incremento de los costes, en el transcurso del tercer trimestre de 2007, se ha visto solo parcialmente compensado por los aumentos de los precios de venta aplicados a los clientes. Una considerable recuperación de los márgenes empieza a notarse desde el mes de octubre 2007.

El Grupo RDM ha registrado en el período cerrado el 30 de septiembre de 2007, un incremento de los volúmenes comprados del 12%, con un aumento de los precios de venta superior al 5% respecto al 30 de septiembre de 2006. Dicha dinámica de los precios se ha visto reforzada en el tercer trimestre del 2007 con una tendencia del aumento superior al 8%, y con una constancia de los volúmenes comprados respecto al tercer trimestre del 2006.

Asimismo, cabe señalar que, en el ámbito de las acciones destinadas a la reducción de los costes de producción y de los costes de estructura, el 20 de julio de 2007 se alcanzó un acuerdo con los sindicatos para la rescisión de la relación laboral y la colocación en situación de movilidad de 80 empleados pertenecientes principalmente al establecimiento de Magenta. Además, cabe señalar que el 2 de mayo de 2007, el Ministerio de Trabajo y de la Seguridad Social decretó asignar a 48 empleados de Reno De Medici S.p.A. la movilidad larga destinada a la pensión de jubilación; al respecto se prevé definir un plan para la colocación del personal en situación de movilidad larga antes de que finalice el presente ejercicio. El tercer trimestre de 2007 experimenta un incremento de los gastos de 0,3 millones de euros, contabilizados en los gastos atípicos y relacionados con dicha operación.

## **Resultados consolidados**

La tabla mostrada a continuación ilustra los datos sintéticos de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de septiembre de 2007 y del 2006:

---

<sup>3</sup> Para más detalles, remitirse a los comunicados de prensa difundidos el 20 de junio de 2007 y el 13 de septiembre de 2007.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	30 septiembre 2007	30 septiembre 2006
	Euro/000	
<b>Ingresos por ventas</b>	<b>259.480</b>	<b>232.269</b>
<b>EBITDA antes de los ingresos (gastos) atípicos (*)</b>	<b>21.959</b>	<b>21.604</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21.371</b>	<b>21.757</b>
<b>EBIT</b>	<b>7.153</b>	<b>4.443</b>
<b>Resultado corriente antes de los impuestos (**)</b>	<b>535</b>	<b>(2.786)</b>
<i>Impuestos</i>	<i>(1.402)</i>	<i>(3.472)</i>
<b>Resultado corriente después de los impuestos (***)</b>	<b>(867)</b>	<b>(6.258)</b>
<i>Actividades operativas interrumpidas</i>	<i>(881)</i>	<i>(4.997)</i>
<b>Resultado de periodo</b>	<b>(1.748)</b>	<b>(11.255)</b>

(\*) Véanse Información Contable Consolidados del Grupo RDM, "EBTIDA" - "Ingresos (gastos) atípicos"

(\*\*) Véanse Información Contable Consolidados del Grupo RDM, "Beneficios (pérdidas) del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas" - "Impuestos"

(\*\*\*) Véanse Información Contable Consolidados del Grupo RDM, "Beneficios (pérdidas) del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas" + "Impuestos"

En el período enero-septiembre del 2007, el Grupo RDM ha conseguido unos **ingresos netos** de 259,5 millones de euros, frente a los 232,3 millones de euros registrados en el período correspondiente del ejercicio anterior (+11,7%). En concreto, en el tercer trimestre del 2007, los ingresos netos han sido de 78,4 millones de euros respecto a los 69,0 millones de euros del tercer trimestre del 2006 (+13,6%).

Respecto a los volúmenes, cabe destacar que las cantidades vendidas en los primeros nueve meses del 2007 ascienden a 508 mil toneladas (de las que 148 mil corresponden al tercer trimestre) frente a las 475 mil toneladas a 30 de septiembre del 2006 (de las que 142 mil correspondieron al tercer trimestre).

En lo que respecta a los precios, los ingresos medios por tonelada a 30 de septiembre de 2007 aumentaron un 5% respecto al 30 de septiembre de 2006.

El **EBITDA antes de beneficios (gastos) atípicos** a 30 de septiembre de 2007, equivalente a 22,0 millones de euros, registra un incremento del 1,6% respecto al correspondiente periodo 2006. El EBITDA antes de los beneficios (gastos) atípicos correspondiente al tercer trimestre del 2007, equivalente a 5,8 millones de euros, registra un incremento del 13% respecto al mismo resultado del tercer trimestre del 2006.

Los gastos atípicos anotados a 30 de septiembre de 2007, equivalentes a 0,6 millones de euros, son los gastos estimados en dicha fecha y destinados a la ejecución del procedimiento de movilidad larga anteriormente señalado.

La evolución del EBITDA está relacionada concretamente con el aumento de los precios de compra de las materias primas fibrosas que, en el período cerrado a 30 de septiembre de 2007, han registrado un incremento del 17,5% respecto a los primeros nueve meses del 2006. Los márgenes industriales siguen reflejando además el elevado coste de los suministros energéticos que condicionan enormemente la rentabilidad del Grupo; en concreto, cabe señalar que los gastos energéticos han registrado un aumento del 3,6% respecto al correspondiente período del 2006.

El **Resultado Operativo (EBIT)** a 30 de septiembre de 2007 es de 7,2 millones de euros respecto a los 4,4 millones de euros del correspondiente período del ejercicio anterior. El Resultado Operativo (EBIT) del tercer trimestre 2007 resulta positivo de 0,7 millones de euros respecto al dato negativo de 0,7 millones de euros, registrado en el tercer trimestre 2006

El **Resultado corriente antes de impuestos** a 30 de septiembre de 2007 es positivo por valor de 0,5 millones de euros, respecto al dato negativo de 2,8 millones de euros del correspondiente período de 2006. Este logro se debe principalmente a la reducción de los gastos financieros netos, compuestos que comprenden las diferencias de cambio, equivalentes en el período a 7,1 millones de euros (8,2 millones a 30 de septiembre de 2006), lo que refleja la mejora de la situación financiera neta respecto al correspondiente período del ejercicio anterior.

El **Resultado del periodo** a 30 de septiembre de 2007 resulta negativo por 1,7 millones de euros (negativo por 2,5 millones de euros en el tercer trimestre), respecto a la pérdida de 11,3 millones de euros registrada a 30 de septiembre de 2006 (negativo por 4,7 millones de euros en el tercer trimestre). El resultado del período incluye entre las actividades operativas abandonadas unos gastos de 0,9 millón de euros, debido principalmente a los gastos relacionados con la segregación de las instalaciones en el establecimiento de Pompei.

Asimismo, cabe observar que el resultado de los primeros nueve meses del 2006 incluía entre las actividades operativas abandonadas el resultado del ejercicio del establecimiento de El Prat y de la máquina continua 1 (MC1) de Magenta; la aportación económica neta de las actividades concentradas en la beneficiaria RDM Realty S.p.A. como resultado de la operación de escisión y los gastos relacionados con las operaciones de escisión y la consiguiente cotización de la propia RDM Realty S.p.A.; así como algunos gastos accesorios posteriores relativos a las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., que supusieron, en total, unos gastos de 5,0 millones de euros.

En el transcurso del período cerrado el 30 de septiembre del 2007, el Grupo RDM ha realizado unas inversiones técnicas por valor de 11 millones de euros (8,6 millones de euros a septiembre de 2006).

La **deuda financiera neta** consolidada, a 30 de septiembre del 2007, es de 118,1 millones de euros, respecto a los 114,9 millones de euros del 30 de junio de 2007 y a los 127,1 millones de euros del 31 de diciembre de 2006.

En concreto, a 30 de septiembre del 2007, la deuda financiera bruta, reconocida con el criterio del coste amortizado, es de 129,4 millones de euros (frente a los 138,3 millones de euros de diciembre del 2006) e incluye cuotas no corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 74,1 millones de euros, cuotas corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 10,2 millones de euros y usos de líneas comerciales por valor de 45,1 millones de euros, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes.

Los instrumentos derivados suscritos a efectos de *cash flow hedge* se han anotado en el balance por un importe positivo de 0,8 millones de euros.

A 30 de septiembre de 2007, la liquidez y los créditos financieros con vencimiento a corto plazo equivalen a 10,5 millones de euros (respecto a los 11,4 millones de euros de diciembre

del 2006) e incluyen 5 millones de euros relacionados con el contencioso con el Grupo Torras.

### **Posteriores acontecimientos**

El 29 de octubre de 2007, la Junta extraordinaria de accionistas aprobó el proyecto de fusión por incorporación de Cascades Italia S.r.l. en Reno De Medici S.p.A. con arreglo a los términos aprobados por el Consejo de Administración el 13 de septiembre de 2007 y debidamente comunicados al público.

Para ello se confirmó la previsión relativa a la suscripción de la fusión a principios del ejercicio 2008. Cabe recordar que la operación está supeditada a la obtención de las autorizaciones necesarias por parte de las Autoridades Antitrust competentes y a la circunstancia que la Consob y/o la Comisión Nacional de Valores no comuniquen que la fusión y/o la suscripción del nuevo pacto parasocial entre Cascades S.A., Alerion Industries S.p.A., Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e IC (Industria della Costruzione) S.p.A. determina la declaración de obligaciones de oferta pública de adquisición. No se ha producido ningún comunicado en tal sentido, ni hay razones para creer que dichas Autoridades adopten tal interpretación.

Con referencia a las actividades operativas abandonadas, en los primeros días de noviembre se han completado las operaciones de desmontaje y de traslado de las instalaciones del establecimiento de Pompei. Cabe recordar que, en el transcurso del mes de junio, el establecimiento de Pompei fue sometido a embargo por parte de la Fiscalía de Torre Annunziata en respuesta a un recurso por valoración técnica provisional presentado por algunos antiguos empleados que se quejaban de una presunta exposición a riesgos medioambientales. Dicho suceso ha impedido finalizar los trabajos de traslado en los plazos originalmente previstos y ha comportado la necesidad de prorrogar el contrato de alquiler del establecimiento. Al respecto cabe señalar que, habiendo fracasado las muestras y los análisis realizados por un perito experto en el sector, se ha procedido a la presentación de una instancia de desembargo de la zona. El 26 de julio de 2007, y posteriormente el 9 de octubre de 2007, el Juez, en virtud de la instancia antes mencionada, ha dispuesto unos desembargos parciales de la zona, lo que ha permitido la finalización de los trabajos de desmontaje de las maquinarias. Los posteriores costes estimados para la finalización del traslado de las instalaciones del establecimiento se han anotado en la aportación económica de las actividades operativas abandonadas a 30 de septiembre del 2007.

Para finalizar, cabe señalar que en el transcurso del mes de octubre se han iniciado los trabajos de desmontaje de la máquina continua 5 de El Prat tras la suscripción del contrato de cesión firmado el 23 de agosto de 2007, por un importe equivalente a 1,6 millones de euros. Cabe prever que los desmontajes finalicen a finales del 2007.

### **Evolución prevista de la gestión**

El análisis de los pedidos de producción del mes de octubre del 2007 presenta, respecto a los **precios medios de venta**, un aumento del 9% respecto al mes de octubre del 2006 y un aumento del 4,5% respecto a los primeros nueve meses del 2007.

En lo que se refiere a los **volúmenes comprados**, por el contrario, el mes de octubre del 2007 registra un descenso respecto al correspondiente período del ejercicio anterior.

Dicha dinámica permite esperar razonablemente una **mejora de la marginalidad** en el último trimestre del 2007.

## ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DEL GRUPO RDM A 30.06.2007<sup>4</sup>.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	30.09.2007	30.09.2006
	Euro/000	
Ingresos por ventas	259.480	232.269
Otros ingresos	1.085	1.888
Variación de las existencias de productos acabados	(1.825)	8.779
Coste materias primas y servicios	(195.532)	(180.687)
Coste del personal	(38.730)	(38.288)
Otros gastos de explotación	(2.519)	(1.999)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	-	(358)
Ingresos y gastos atípicos	(588)	153
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>21.371</b>	<b>21.757</b>
Amortizaciones	(14.218)	(17.314)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>7.153</b>	<b>4.443</b>
	<i>Gastos financieros</i>	<i>(7.230)</i>
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	<i>(258)</i>
	<i>Ingresos financieros</i>	<i>405</i>
Ingresos y Gastos financieros netos	(7.083)	(8.204)
Ingresos por participaciones	491	975
Otros ingresos y gastos	(26)	-
Impuestos	(1.402)	(3.472)
<b>Beneficios y pérdidas del periodo antes actividades operativas interrumpidas</b>	<b>(867)</b>	<b>(6.258)</b>
Resultato actividades operativas interrumpidas	(881)	(4.997)
<b>Beneficios y pérdidas del periodo</b>	<b>(1.748)</b>	<b>(11.255)</b>
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes al grupo	(1.940)	(11.460)
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes a terceros	192	205

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

<b>Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>	<b>3° trimestre 2007</b>	<b>3° trimestre 2006</b>
	Euro/000	
Ingresos por ventas	78.399	68.996
Otros ingresos	267	776
Variación de las existencias de productos acabados	4.310	3.762
Coste materias primas y servicios	(63.542)	(56.025)
Coste del personal	(12.813)	(11.868)
Otros gastos de explotación	(853)	(569)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	-	13
Ingresos y gastos atípicos	(345)	(71)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>5.423</b>	<b>5.014</b>
Amortizaciones	(4.695)	(5.699)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>728</b>	<b>(685)</b>
	<i>Gastos financieros</i>	(2.330)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	(244)
	<i>Ingresos financieros</i>	140
Ingresos y Gastos financieros netos	(2.434)	(2.369)
Ingresos por participaciones	96	(21)
Otros ingresos y gastos	-	-
Impuestos	(769)	(787)
<b>Beneficios y pérdidas del periodo antes actividades operativas interrumpidas</b>	<b>(2.379)</b>	<b>(3.862)</b>
Resultato actividades operativas interrumpidas	(100)	(817)
<b>Beneficios y pérdidas del periodo</b>	<b>(2.479)</b>	<b>(4.679)</b>
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes al grupo	(2.551)	(4.714)
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes a terceros	72	35

Cuentas anuales consolidadas	30.09.2007	31.12.2006
	Euro/000	
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no circulante</b>		
Inmovilizaciones materiales	175.663	177.571
Inversiones inmobiliarias	-	-
Fondo de comercio	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	1.484	2.338
Participaciones valoradas con el método de integración global	11.662	10.818
Impuestos anticipados	1.363	892
Instrumentos derivados	518	83
Activos financieros disponibles para la venta	492	471
Créditos comerciales	-	76
Otros créditos	5.163	4.969
<b>Total activo no circulante</b>	<b>196.491</b>	<b>197.364</b>
<b>Activo circulante</b>		
Existencias	88.477	89.775
Créditos comerciales	103.629	100.758
Otros créditos	2.628	9.106
Instrumentos derivados	328	77
Activos financieros disponibles para la venta	6	8
Tesorería	10.370	9.536
<b>Total activo circulante</b>	<b>205.438</b>	<b>209.260</b>
<b>Activo no circulante destinado a la desinversión</b>	<b>8.187</b>	<b>11.392</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>410.116</b>	<b>418.016</b>
<b>PASIVO Y FONDOS PROPIOS</b>		
Fondos propios del grupo	113.424	114.978
Intereses de minoría	476	576
<b>Fondos propios</b>	<b>113.900</b>	<b>115.554</b>
<b>Pasivo no circulante</b>		
Deudas con bancos y otros financiadores	73.780	80.789
Instrumentos derivados	-	14,00
Otras deudas	32.759	32.759
Impuestos diferidos	8.285	7.699
Provisiones para pensiones	16.695	17.235
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	4.395	6.175
<b>Total pasivo no circulante</b>	<b>135.914</b>	<b>144.671</b>
<b>Pasivo circulante</b>		
Deudas con bancos y otros financiadores	55.336	57.481
Instrumentos derivados	-	350
Deudas con proveedores	90.305	86.560
Otras deudas	13.696	13.368
Impuestos corrientes	966	32
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>160.303</b>	<b>157.791</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>410.116</b>	<b>418.016</b>

<b>Posición financiera neta</b>	<b>30.09.2007</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Euro/000			
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	10.522	10.881	11.389
Deudas financieras a corto plazo	(55.327)	(53.010)	(57.481)
Valoración derivados parte corriente	328	289	(273)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(44.477)</b>	<b>(41.840)</b>	<b>(46.391)</b>
Deudas financieras a medio plazo	(74.107)	(73.984)	(80.789)
Valoración derivados parte no corriente	518	962	69
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(118.066)</b>	<b>(114.862)</b>	<b>(127.111)</b>

Los directivo responsable de la redacción de los documentos contables societarios D. Maurizio Fusetti declara en virtud del art.154 bis, apartado 2, del “Testo Unico della Finanza” que la nota informativa contenida en los presente comunicado de prensa corresponde a los resultados de los libros y de los registros contables.

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)