

RenoDeMedici



APROBADO EL PROYECTO DE BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

**APROBADA LA RELACIÓN DE LA CORPORATE GOVERNANCE EN ACUERDO COL
NUEVO CODIGO DE BUEN GOBIERNO DE LAS SOCIEDADES COTIZADAS**

**PROPUESTAS LAS MODIFICACIONES DE LOS ESTATUDOS SOCIALES DE
CONFORMIDAD CON LA LEY 262/05, MODIFICADA POR EL D. LGS. 303/06**

Pontenuovo di Magenta, 26 de marzo de 2007

RESULTADOS CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

- ♦ **Ingresos netos:** 313,9 millones de euros, respecto a los 295,3 millones de euros al final de 2005 (+6,3%).
- ♦ **Margen operativo bruto (EBITDA):** 29,0 millones de euros, respecto a los 27,8 millones de euros al final de 2005 (+4,3%).
- ♦ **Margen operativo neto (EBIT):** 5,6 millones de euros, respecto a los 1,8 millones de euros al final de 2005.
- ♦ **Resultado neto antes de las actividades interrumpidas:** negativo por 9,9 millones de euros, respecto al correspondiente dato negativo de 23,9 millones de euros al final de 2005.
- ♦ **Resultado del periodo:** incluye el resultado de las actividades operativas interrumpidas y gastos no recurrentes y resulta negativo por 18,8 millones de euros (negativo por 12,8 millones de euros al final de 2005), diferente respecto al Informe del cuarto trimestre 2006 basicamente por el criterio de valoración de la participación en Termica Boffalora S.r.l..
- ♦ **Endeudamiento financiero neto:** 127,1 millones de euros, en disminución respecto a los 169,3 millones de euros al final de 2005.
- ♦ **Flujo monetario de las actividades operativas:** 22,8 millones de euros, respecto a los 10,1 millones de euros al final de 2005.

* * *

El Consejo de Administración de Reno de Medici S.p.A. (“**RDM**” o “**Casa matriz**”) ha aprobado con fecha de hoy el proyecto de balance del ejercicio de Reno De Medici y el balance consolidado del Grupo Reno De Medici (“**Grupo RDM**” o “**Grupo**”) por el ejercicio

2006. El Consejo de Administración además ha aprobado la relación de la Corporate Governance en acuerdo col nuevo Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas y ha deliberado de sumitir a la aprobación de los accionistas en una Junta Extraordinaria, que se celebrará unitamente a la Junta Ordinaria por las Cuentas Anuales, las modificaciones de los Estatutos Sociales de conformidad con la Ley 262/05, modificada por el D. Lgs. 303/06.

* * *

PREMISA

En el transcurso del ejercicio 2006, el Grupo RDM ha concluido sustancialmente la fase de reorganización y reestructuración iniciada hace 3 años.

Las operaciones de reestructuración llevadas a cabo en estos años, entre las que cabe destacar la reorganización de los centros de producción, la cesión de las acciones poseídas en las empresas que operan en el sector del cartón y la escisión de los activos inmobiliarios no funcionales a las actividades industriales, han conllevado una simplificación de la estructura organizativa del Grupo, con un enfoque exclusivo en su propio *core business* original, relativo a la producción de cartón de reciclaje para embalaje.

Dicha estrategia ha permitido generar los recursos financieros necesarios para afrontar, en el transcurso del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006, la devolución del Préstamo Obligacionista emitido por Reno De Medici Internacional S.A. por valor de 145 millones de euros y que permitirá destinar los futuros recursos financieros generados por la actividad industrial a las inversiones estratégicas en su propio sector de pertenencia, con vistas a unos resultados destacados en términos de reducción de los costes y de recuperación de la eficiencia productiva.

Las principales operaciones llevadas a cabo en el transcurso del 2006 pueden resumirse en los pasos señalados a continuación:

- el 6 de abril de 2006 se suscribieron contratos de financiación con las instituciones bancarias SanPaoloIMI S.p.A., Banca Intesa S.p.A. y Unicredit Banca d'Impresa S.p.A., por valor de 60 millones de euros, propedéuticos a la devolución del Préstamo Obligacionista. La financiación está subdividida en un primer *tramo* de 50 millones de euros a 10 años, con amortización constante y un segundo *tramo* de 10 millones de euros a 5 años, de tipo *revolving*;
- 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 barreda Cartón 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 Barneda Cartón S.A.;
- el 4 de mayo de 2006 se procedió a la íntegra devolución del Préstamo Obligacionista emitido por la controlada Reno De Medici Internacional S.A.;
- 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"). El documento de escisión ha seguido la disposición de admisión a la cotización de las acciones RDM Realty, emitida por Borsa Italiana el 12 de junio de 2006, y la autorización para la publicación del prospecto 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 se negocian en el Mercado Expandi. 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;

- tras la devolución del Préstamo Obligacionista, la sociedad controlada RDM International S.A. puso punto final a su función y, por tanto, el 21 de diciembre de 2006 quedó definitivamente liquidada;
- respecto a las operaciones de realización del activo no circulante destinado a la desinversión, y relativo a las actividades operativas interrumpidas, cabe señalar que el 25 de mayo de 2006 se suscribió un contrato de venta de la máquina continua 3 de la planta de El Prat (BM3) y que el 17 de noviembre de 2006 se suscribieron dos contratos relativos a la cesión de las máquinas continuas 1 y 2 situadas en la planta de Pompei. Estas dos últimas máquinas habían sido compradas por RDM a la empresa Aticarta S.p.A., tal como estaba previsto en el contrato de cesión de la participación. Se espera que, en el caso de la BM3 de El Prat, las operaciones de desmontaje concluyan en los primeros meses del 2007, y a mitades del 2007 en las instalaciones de Pompei;
- el 21 de diciembre del 2006 se suscribió un crédito con SanPaoloIMI S.p.A. por un total de 14,7 millones de euros; respecto a dicho contrato se han concedido en el transcurso del 2006 2,3 millones de euros.

* * *

BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO RDM

El Grupo RDM obtuvo en el 2006 unos ingresos netos¹ de 314 millones de euros respecto a los 295 millones de euros registrados en el 2005. Dicho incremento puede atribuirse a un efecto conjunto de incremento de los volúmenes de venta y de aumento de los precios medios.

En concreto, los volúmenes enviados representaron en el 2006 unas 645.000 toneladas, con un incremento de cerca del 6% respecto al 2005. Cabe señalar que dichos datos no incluyen los volúmenes relativos a las unidades operativas interrumpidas en el 2005 (establecimiento de El Prat y MC1 de Magenta) y, por consiguiente, son comparables con los ingresos netos antes indicados. Los volúmenes producidos por los establecimientos del Grupo ascienden a 651.000 toneladas respecto a las 610.000 toneladas del año anterior.

Los precios medios unitarios de venta, sobre el total de los volúmenes enviados, registraron un ligero aumento respecto al 2005. La dinámica de los precios registrados en el transcurso del 2006 muestra una continua recuperación respecto a los precios medios registrados en el 2005, año en el que se asistió a una progresiva reducción durante todo el año.

Los precios medios unitarios registrados en el último trimestre del 2006, relativos a los diversos tipos de cartón producidos por los establecimientos del Grupo, han mostrado unos destacados incrementos respecto a los registrados en el cuarto trimestre del 2005.

Con referencia a la subdivisión de los ingresos netos por zona geográfica, que evidencia una facturación al alza en Italia y en los países de la Unión Europea (+8%) y a la baja en los países ajenos a la Unión Europea (-6,4%), y que se caracterizan por unos márgenes más reducidos.

¹ Dichos datos no incluyen los volúmenes vendidos por las unidades productivas cuya aportación económica ha sido reclasificada en el epígrafe “Actividades operativas interrumpidas”.

Cabe observar que la evolución de los gastos de explotación en el ejercicio 2006 se ha visto contrariada por un considerable incremento de los costes energéticos que ha generado, al bruto de las recuperaciones de eficiencia, unos costes añadidos por valor de 15 millones de euros.

Las mejoras de eficiencia alcanzadas por las unidades productivas y las acciones acometidas para la contención de los gastos variables, han permitido compensar significativamente la evolución desfavorable de los factores energéticos.

El **margen operativo bruto (EBITDA)** alcanza, tras las dinámicas antes señaladas, los 29 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,3%, respecto a los 27,8 millones de euros del ejercicio anterior.

El **resultado de explotación (EBIT)** registra un incremento considerable y pasa de los 1,8 millones de euros del 2005 a los 5,6 millones de euros del 2006. Dicho incremento puede atribuirse, aparte de la mejora del EBITDA, a unas menores amortizaciones y depreciaciones.

El **resultado de las actividades operativas interrumpidas** muestra un valor negativo de 8,9 millones de euros e incluye la aportación económica (en términos de resultado de explotación neto) atribuible al establecimiento de El Prat y a la MC1 del establecimiento de Magenta, cuyas actividades cesaron en el 2005, así como los gastos y los ingresos relacionados con los activos escindidos en favor de la sociedad beneficiaria RDM Realty, incluidos los gastos incurridos para la operación de escisión y de cotización en el Mercado Expandi de la beneficiaria, y los costes residuales relacionados con las cesiones de las participaciones en Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., llevadas a cabo en el 2005.

El **resultado neto** a finales del 2006 fue negativo por 18,8 millones de euros frente a la pérdida de 12,8 millones de euros registrada a finales del 2005. La pérdida de competencia del Grupo fue de 19,1 millones de euros (13,3 millones de euros en el 2005).

El resultado neto al 31 de diciembre de 2006 se diferencia respecto a lo de la cuarta trimestral de 2006 por valor de 4 millones de euros, básicamente por la valoración al *equity* de la participación en la colegada Termica Boffalora S.r.l., así calculada por el accionista de control Edison S.p.A. en conformidad con los principios contables internacionales, y por mayores provisiones conectadas a las actividades operativas interrumpidas.

Las inversiones técnicas sostenidas durante el ejercicio 2006 han sido de 10,7 millones de euros (10,1 millones de euros en el 2005).

A finales del 2006, el **Capital Invertido Neto** es financiado en un 52,3% por el endeudamiento oneroso y en un 47,7% por los propios medios (respectivamente, el 54,2% y el 45,8% a finales del ejercicio 2005).

El **Endeudamiento financiero neto** consolidado equivale a 127,1 millones de euros, en franca mejoría respecto a los 169,3 millones de euros a 31 de diciembre del 2005.

A continuación se muestra una tabla resumen de las desviaciones registradas a nivel de la situación financiera neta en los dos ejercicios objeto de comparación:

(miles de euros)	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	11.389	75.330	(63.941)
Deudas financieras a corto plazo	(57.481)	(225.608)	168.127
Valoración derivados parte circulante	(273)	4.079	(4.352)
Situación financiera a corto plazo	(46.365)	(146.199)	99.834
Créditos financieros a medio plazo	-	5.200	(5.200)
Deudas financieras a medio-largo plazo	(80.789)	(28.270)	(52.519)
Valoración derivados parte no circulante	69	-	69
Situación financiera neta	(127.085)	(169.269)	42.184

El descenso, respecto al ejercicio anterior, se debe principalmente a la asignación del endeudamiento oneroso de Red.Im S.r.l. (40 millones de euros) a la beneficiaria RDM Realty tras la conclusión de la operación de escisión llevada a cabo en el 2006. Por otra parte, cabe señalar que en el transcurso del 2006, el Grupo RDM experimentó unas salidas de caja relacionadas con operaciones de carácter no recurrente que, al neto de los cobros que se derivan de las cesiones de los activos destinados a la desinversión relativos a los establecimientos de Ciriè y de El Prat, ascienden a 5 millones de euros. Dichas salidas de caja se refieren principalmente a la liquidación de los importes correspondientes al personal del establecimiento de El Prat y a los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización de RDM Realty.

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 al *fair value* de los instrumentos derivados relacionados con el préstamo obligacionista de Reno De Medici International S.A. que, el pasado mes de mayo, fueron extinguidos regularmente con el reembolso de dicho préstamo obligacionista. A 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2006, la deuda financiera bruta, reconocida con el criterio del coste amortizado, es de 138,3 millones de euros (frente a los 253,9 millones de diciembre del 2005) e incluye cuotas corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 10,5 millones y facilidades bancarias por valor de 47 millones de euros, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes.

A 31 de diciembre de 2006, la liquidez y los créditos financieros con vencimiento a corto plazo equivalen a 11,4 millones de euros (respecto a los 75,3 millones de euros de diciembre del 2005) e incluyen 5 millones de euros relacionados con el contencioso con el Grupo Torras.

El endeudamiento a medio-largo plazo es de 80,8 millones de euros. En el 2006 se procedió a reembolsar el Préstamo Obligacionista por valor de 145 millones de euros y se devolvieron créditos a medio-largo plazo por valor de 19,5 millones de euros; además se concedieron nuevos créditos a medio-largo plazo por valor de 68,5 millones de euros.

* * *

BALANCE DEL EJERCICIO DE LA CASA MATRIZ

RDM adopta por primera vez, para la redacción del balance individual cerrado a 31 de diciembre de 2006, los principios contables internacionales (“IFRS”). Por consiguiente, los datos comparativos relativos al ejercicio 2005 son presentados y determinados de nuevo según dichos principios.

RDM consiguió en el 2006 unos ingresos netos de 285,7 millones de euros respecto a los 265,3 millones registrados en el 2005, con un incremento del 7,7%, principalmente atribuible a un incremento de los volúmenes y, en menor medida, a un incremento de los precios unitarios de venta.

El margen operativo bruto (EBITDA) asciende los 24,1 millones de euros, respecto a los 24,8 millones de euros del ejercicio anterior.

El resultado de explotación neto es negativo por valor de 0,4 millones de euros (positivo por 0,1 millones de euros a finales de 2005), tras las amortizaciones y las depreciaciones por valor de 24,5 millones de euros.

El resultado de las “Actividades operativas interrumpidas”, negativo por 5,5 millones de euros (positivo por 18 millones de euros a finales de 2005), está constituido por la aportación económica, a nivel del margen operativo neto, de la máquina continua 1 de Magenta, por los gastos relacionados con los activos objeto de escisión a la sociedad beneficiaria RDM Realty (establecimiento de Ciriè), así como por los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización de la beneficiaria, y los gastos accesorios de la cesión llevada a cabo en el transcurso del 2005, de la participación detenida en Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., incluidos los gastos relacionados con las operaciones de cesión de las instalaciones de Pompei. El resultado de las “Actividades operativas interrumpidas” en el 2005 fué positivo tras la plusvalía obtenida con la cesión de Europoligrafico S.p.A..

El resultado neto es negativo de 15,3 millones de euros respecto a la pérdida de 16,9 millones de euros registrada a finales del 2005. Se precisa que dicho resultado no refleja, respecto al dato consolidado, la pérdida de valor conectada con la participación detenida en Termica Boffalora S.r.l., a motivo de su valoración con el metodo del coste y escrita ad un valor inferior.

A finales del 2006, el Capital Invertido Neto es financiado en un 58,6% por el endeudamiento oneroso y en un 41,4% por los propios medios (respectivamente, el 57,4% y el 42,6% a finales del ejercicio 2005).

El Endeudamiento financiero neto de la Casa matriz equivale a 165,5 millones de euros, lo que demuestra una franca mejoría respecto a los 200,8 millones de euros a 31 de diciembre del 2005.

* * *

EVOLUCIÓN PREVISTA DE LA GESTIÓN Y PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

La evolución de la gestión, en el transcurso de los primeros meses del 2007, muestra un considerable incremento de los volúmenes enviados (+4% respecto al mismo período del año anterior) y de los pedidos conseguidos (+9% respecto al correspondiente período del ejercicio anterior), con unos efectos positivos en la carga de las máquinas y en el grado de uso de las instalaciones.

Los pedidos conseguidos, por otra parte, reflejan los aumentos de los precios de venta que el Grupo ha aplicado a partir de principios de año.

Cabe subrayar, por el contrario, la actual tensión relativa a los precios de las materias primas fibrosas que obtendrán ulteriores acciones sobre los precios de venta. No se esperan otros incrementos en los precios de los suministros energéticos.

Las perspectivas para el ejercicio en curso, relacionadas con la recuperación de la demanda de bienes de gran consumo en Europa, en conformidad con la evolución positiva observada a principios de año y a un buen incremento en los precios de venta, pueden permitir la obtención de unos márgenes industriales más elevados. En consideración de los menores amortizaciones y gastos financieros, las perspectivas económicas parecen mejores en respecto a los ejercicios anteriores.

La producción de los primeros dos meses del 2007 conlleva un crecimiento del 2,5% respecto al correspondiente período del ejercicio anterior con los consiguientes efectos positivos en la absorción de los gastos fijos industriales.

En el mes de marzo se han iniciado las operaciones destinadas al desmontaje de las máquinas continuas 1 y 2 de Pompei. Se espera que los trabajos finalicen en los próximos meses.

* * *

RELACIÓN DE LA CORPORATE GOVERNANCE

El Consejo de Administración ha aprobado la relación de la Corporate Governance 2006 en acuerdo col nuevo Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas.

* * *

PROPUESTAS LAS MODIFICACIONES DE LOS ESTATUDOS SOCIALES

La Ley nº 262/2005 (posteriormente integrada y modificada por el Decreto Legislativo 303/2006) ha introducido algunas modificaciones en el TUF (“Testo unico financiero”) que obligan a la Sociedad a proceder, antes del 30 de junio de 2007, a la revisión de sus Estatutos Sociales vigentes. El Consejo de Administración ha deliberado de proponer a la Junta de los accionistas la adopción de una nueva formulación de algunas cláusulas estatutarias, en acuerdo con lo establecido por la ley y sus disposiciones.

* * *

Para más información se ruega contactar con:

Reno De Medici
Guido Vigorelli
Tel. 02 979601 Fax 02 97960555
E-mail investor.relations@renodemedici.it

carlobruno&associati
Daniele Pinoso
Tel. 02 89055101 Fax 02 89055112
E-mail d.pinoso@carlobrunoassociati.com

* * *

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS²

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	31.12.2006	31.12.2005	
	Euro/000		
Ingresos por ventas	313.889	295.275	
Otros ingresos	4.040	5.094	
Variación de las existencias de productos acabados	5.781	247	
Coste materias primas y servicios	(239.842)	(215.743)	
Coste del personal	(51.544)	(52.750)	
Otros gastos de explotación	(3.215)	(3.767)	
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(363)	(179)	
Ingresos y gastos atípicos	270	(371)	
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	29.016	27.806	
Amortizaciones	(23.381)	(24.439)	
Revalorizaciones y Depreciaciones	-	(1.588)	
Resultado de explotación (EBIT)	5.635	1.779	
	<i>Gastos financieros</i>	<i>(11.547)</i>	<i>(14.694)</i>
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	<i>(187)</i>	<i>350</i>
	<i>Ingresos financieros</i>	<i>1.076</i>	<i>2.559</i>
Ingresos y Gastos financieros netos	(10.658)	(11.785)	
Ingresos por participaciones	(1.990)	1.982	
Otros ingresos y gastos	281	(15.700)	
Impuestos	(3.168)	(223)	
Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas	(9.900)	(23.947)	
	<i>Plusvalías y Minusvalías netas por cesión</i>	<i>-</i>	<i>32.328</i>
	<i>Resultado del ejercicio</i>	<i>(8.943)</i>	<i>(21.151)</i>
Actividades operativas interrumpidas	(8.943)	11.177	
Beneficios y pérdidas del ejercicio	(18.843)	(12.770)	
atribuibles a:			
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	(19.098)	(13.261)	
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	255	491	

² Datos para los que están en curso de ejecución las actividades de revisión.

Cuentas anuales consolidadas	31.12.2006	31.12.2005
Euro/000		
ACTIVO		
Activo no circulante		
Inmovilizaciones materiales	177.571	193.174
Inversiones inmobiliarias	0	1.284
Fondo de comercio	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	2.338	3.309
Participaciones valoradas con el método de integración global	10.818	14.216
Impuestos anticipados	892	577
Instrumentos derivados	83	-
Activos financieros disponibles para la venta	471	219
Créditos comerciales	76	193
Otros créditos	4.969	10.272
Total activo no circulante	197.364	223.390
Activo circulante		
Existencias	89.775	92.979
Créditos comerciales	100.758	106.899
Otros créditos	9.106	21.168
Instrumentos derivados	77	5.321
Activos financieros disponibles para la venta	8	10
Tesorería	9.536	56.779
Total activo circulante	209.260	283.156
Activo no circulante destinado a la desinversión	11.392	20.208
TOTAL ACTIVO	418.016	526.754
PASIVO Y FONDOS PROPIOS		
Fondos propios del grupo	114.978	142.251
Intereses de minoría	576	759
Fondos propios	115.554	143.010
Pasivo no circulante		
Deudas con bancos y otros financiadores	80.789	28.270
Instrumentos derivados	14	-
Otras deudas	32.759	1.064
Impuestos diferidos	7.699	2.293
Provisiones para pensiones	17.235	17.324
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	6.175	7.425
Total pasivo no circulante	144.671	56.376
Pasivo circulante		
Deudas con bancos y otros financiadores	57.481	220.056
Instrumentos derivados	350	1.242
Deudas con proveedores	86.560	72.552
Otras deudas	13.368	33.247
Impuestos corrientes	32	271
Total pasivo circulante	157.791	327.368
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	418.016	526.754

Estado financiero consolidado	31.12.2006	31.12.2005
	Euro/000	
Beneficio del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos)	(6.732)	(23.724)
Amortizaciones	23.381	24.632
Depreciaciones	3.190	16.906
Pérdidas e ingresos por participaciones	(1.200)	(1.982)
Gastos (ingresos) financieros	10.658	11.865
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	(420)	(246)
Variación créditos a clientes	6.219	6.970
Variación existencias	(2.910)	1.609
Variación deudas con proveedores	14.844	(10.766)
Variación otros créditos	(1.531)	6.121
Variación otras deudas	(7.872)	7.185
Variación provisiones para fondos de pensiones	(928)	259
Variación otras provisiones e impuestos diferidos	(633)	(12.830)
Flujo monetario bruto	36.066	25.999
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	(10.895)	(13.511)
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	(2.335)	(2.358)
Flujo monetario de las actividades operativas	22.836	10.130
Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta	2	43
Inversiones	(10.876)	(10.507)
Desinversiones	2.208	860
Ingresos financieros	1.076	1.757
Dividendos recibidos	1.171	1.320
Efecto actividades operativas interrumpidas		
<i>a. Beneficios en valores de actividades abandonadas</i>	-	32.328
<i>b. Resultado de ejercicio actividades abandonadas</i>	(7.723)	(21.151)
<i>c. Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas</i>	(571)	24.361
<i>d. Variación otros créditos/otras deudas por cesiones</i>	11.201	(4.354)
Flujo monetario de las actividades abandonadas (a+b+c+d)	2.907	31.184
Variación área de consolidación	-	4.577
Flujo monetario de las actividades de inversión	(3.512)	30.150
Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio y largo plazo	(70.587)	(5.684)
Dividendos pagados	(438)	(292)
Variación otros pasivos financieros	4.458	(1.500)
Flujo monetario de las actividades de financiación	(66.567)	(7.476)
Variación tesorerías vinculadas	6.943	7.055
Variación tesorerías no vinculadas	(40.300)	38.831
Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo	44.807	5.976
Tesorerías no vinculadas al final del periodo	4.507	44.807
Tesorerías al final del periodo		
Tesorerías no vinculadas	4.507	44.807
Tesorerías vinculadas	5.029	11.972
Total tesorería al final del periodo	9.536	56.779

ESTADOS CONTABLES DE LA CASA MATRIZ³

Cuenta de pérdidas y ganancias	31.12.2006	31.12.2005
	Euro/000	
	<i>Ingresos por ventas con empresas del grupo</i>	239.567
	<i>Ingresos por ventas con terceros</i>	46.135
Ingresos por ventas	285.703	232.103
Otros ingresos	3.537	33.163
		265.267
Variación de las existencias de productos acabados	5.290	1.629
Coste materias primas y servicios	(222.227)	(195.783)
Coste del personal	(45.135)	(46.490)
Otros gastos de explotación	(2.741)	(3.367)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(363)	(179)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	24.063	24.789
Amortizaciones	(24.462)	(24.660)
Revalorizaciones y Depreciaciones	-	-
Resultado de explotación (EBIT)	(399)	129
	<i>Gastos financieros</i>	(11.331)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	(154)
	<i>Ingresos financieros</i>	723
Ingresos y Gastos financieros netos	(10.761)	(10.280)
		331
		3.194
Ingresos por participaciones	2.125	(26.141)
Impuestos	(809)	(2.453)
Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas	(9.845)	(35.220)
	<i>Plusvalías y Minusvalías netas por cesión</i>	-
	<i>Resultado del ejercicio</i>	(5.492)
Actividades operativas interrumpidas	(5.492)	19.466
		(1.167)
		18.299
Beneficios y pérdidas del ejercicio	(15.337)	(16.921)

³ Datos para los que están en curso de ejecución las actividades de revisión.

Cuentas anuales	31.12.2006	31.12.2005
	Euro/000	
ACTIVO		
Activo no corriente		
Inmovilizaciones materiales	178.500	192.772
Otras inmovilizaciones inmateriales	1.207	1.794
Participaciones en empresas del grupo	64.354	79.494
Participaciones en empresas asociadas	7.743	7.743
Instrumentos derivados	83	-
Activos financieros disponibles para la venta	443	191
Créditos comerciales	76	104
Otros créditos	919	4.142
Total activo no corriente	253.325	286.240
Activo corriente		
Existencias	53.844	50.094
Créditos comerciales	67.522	76.569
Créditos con empresas del grupo	22.847	37.582
Créditos con empresas asociadas	801	958
Otros créditos	3.280	18.620
Instrumentos derivados	77	-
Disponibilidad líquida	2.044	43.208
Total activo corriente	150.415	227.031
Activo no corriente destinado a la desinversión	9.662	14.579
TOTAL ACTIVO	413.402	527.850
PASIVO Y FONDOS PROPIOS		
Total fondos propios	117.071	148.838
Pasivo no corriente		
Deudas con entidades de crédito	80.288	27.487
Deudas con empresas asociadas	32.000	-
Instrumentos derivados	14	-
Otras deudas	599	651
Impuestos diferidos	11.373	12.122
Fondo para empleados	17.133	17.008
Fondos para riesgos y gastos	3.946	3.689
Pasivo corriente	145.354	60.957
Deudas con entidades de crédito	57.164	72.085
Instrumentos derivados	351	33.970
Deudas comerciales	78.405	63.059
Deudas con empresas del grupo	4.063	131.672
Deudas con empresas asociadas	1.363	947
Otras deudas	9.631	16.322
TOTAL PASIVO Y FONDOS PROPIOS	150.976	318.055
TOTAL PASIVO Y FONDOS PROPIOS	413.402	527.850

Estado financiero	31.12.2006	31.12.2005
	Euro/000	
Beneficio del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de	(9.036)	(32.767)
Amortizaciones	24.462	23.091
Depreciaciones	-	-
Pérdidas e ingresos por participaciones	(2.125)	23.903
Gastos (ingresos) financieros	10.761	6.755
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	-	(256)
	-	-
Variación créditos a clientes	9.075	14.643
Variación existencias	(4.405)	3.039
Variación créditos comerciales con empresas del grupo	(1.654)	(131)
Variación créditos comerciales con empresas asociadas	157	(797)
Variación otros créditos	(2.085)	7.858
Variación deudas con proveedores	15.346	(3.912)
Variación deudas comerciales con empresas del grupo	(40)	2.311
Variación deudas comerciales con empresas asociadas	416	(118)
Variación otras deudas	(1.190)	(1.087)
Variación provisiones para fondos de pensiones	(708)	(449)
Variación otras provisiones e impuestos diferidos	735	(5.650)
Flujo monetario bruto	39.709	36.433
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	(11.272)	(11.731)
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	(2.236)	(1.378)
Flujo monetario de las actividades operativas	26.201	23.324
Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta	(126)	3.579
Inversiones	(9.709)	(13.035)
Desinversiones	15.619	857
Dividendos recibidos	2.125	1.686
Efecto actividades operativas interrumpidas		
<i>a. Beneficios en valores de actividades abandonadas</i>	-	19.466
<i>b. Resultado de ejercicio actividades abandonadas</i>	(5.492)	(1.167)
<i>c. Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas</i>	1.220	19.926
<i>d. Variación otros créditos/otras deudas por cesiones</i>	19.079	(3.054)
Flujo monetario de las actividades abandonadas (a+b+c+d)	14.807	35.171
Flujo monetario de las actividades de inversión	22.716	28.258
Devolución (suscripción) créditos infragrupo	29	(7.618)
Suscripción (devolución) deudas infragrupo	(95.569)	(1.705)
Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio y largo plazo	37.880	(1.977)
Dividendos pagados	-	-
Variación otros pasivos financieros	(32.421)	(337)
Flujo monetario de las actividades de financiación	(90.081)	(11.637)
Variación tesorerías vinculadas	-	-
Variación tesorerías no vinculadas	(41.164)	39.945
Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo	43.208	3.263
Tesorerías no vinculadas al final del periodo	2.044	43.208
Tesorerías al final del periodo		
Tesorerías no vinculadas	2.044	43.208
Tesorerías vinculadas	-	-
Total tesorería al final del periodo	2.044	43.208