



INFORME TRIMESTRAL A 30 DE JUNIO DE 2007

Pontenuovo di Magenta, 3 de agosto de 2007

El Consejo de Administración de Reno De Medici S.p.A. ha aprobado con fecha de hoy el Informe Trimestral al 30 Junio de 2007. Además ha nombrado D. Giuseppe Ruscio como Responsable del Control Interno, D. Maurizio Fusetti, Director Financiero, como Directivo responsable de la redacción de los documentos contables, en virtud del art. 154-bis del Decreto Legislativo 58/1998 (TUF) y procedió al nombramiento del Organismo de Vigilancia, previsto en el Modelo de Organización, Gestión y Control (el “Modelo” 231).

* * *

- ♦ **Ingresos netos:** 181,1 millones de euros, respecto a los 163,3 millones de euros a finales de junio de 2006 (+10,9%).
- ♦ **Margen operativo bruto (EBITDA):** 15,9 millones de euros, respecto a los 16,7 millones de euros a finales de junio de 2006 (-4,8%).
- ♦ **Resultado de Explotación (EBIT):** 6,4 millones de euros, respecto a los 5,1 millones de euros a finales de junio de 2006 (+25,5%).
- ♦ **Resultado corriente antes de impuestos¹:** es positivo por valor de 2,1 millones de euros respecto a los de 0,3 millones de euros a finales de junio de 2006.
- ♦ **Beneficios del periodo:** resulta positivo por 0,7 millones de euros (negativo por 6,6 millones de euros a finales de junio de 2006).
- ♦ **Endeudamiento financiero neto:** 114,9 millones de euros, respecto a los 127,1 millones a finales de diciembre de 2006.

Tras la conclusión de la fase de reestructuración industrial y financiera llevada a cabo en los últimos 3 años, en el primer semestre del 2007 el Grupo Reno De Medici logra un resultado neto positivo de 0,7 millones de euros (negativo por valor de 6,6 millones de euros a 30 de junio de 2006).

* * *

¹ Véanse Estados Contables Consolidados del Grupo RDM – “Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades interrumpidas” al bruto de los “Impuestos”.

Premisa

Los resultados semestrales del Grupo Reno De Medici ("**Grupo RDM**" o "**Grupo**") reflejan la evolución positiva del mercado de referencia, que se caracteriza, en lo que se refiere a los ingresos, por el incremento de los volúmenes y de los precios de venta, y en lo referente a los gastos, por un notable aumento de los costes de las materias primas (papel usado, en particular).

El Grupo RDM ha registrado en el período cerrado el 30 de junio de 2007, un incremento de los volúmenes comprados del 17% y un aumento de los precios de venta superior al 4%. Esta dinámica se ha visto especialmente reforzada en el segundo trimestre del 2007 con un aumento de los volúmenes y de los precios del 26% y del 6%, respectivamente, con relación al segundo trimestre del 2006.

Por otra parte, cabe observar que en el semestre en cuestión se han producido grandes tensiones en los precios del papel usado, lo que ha influido negativamente en el margen operativo.

La continuidad de las dinámicas positivas en la demanda, junto con un posterior aumento de los precios de venta, aplicado a partir del 1 de julio, está permitiendo la recuperación de dichos aumentos de los costes y la mejora de la marginalidad, tanto del ejercicio completo como del en perspectiva, gracias a la inexistencia de cambios drásticos en el mercado.

Resultados consolidados

La tabla mostrada a continuación ilustra los *highlights* de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio de 2007 y del 2006:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1° semestre 2007	1° semestre 2006
	Euro/000	
Ingresos por ventas	181.081	163.273
EBITDA	15.948	16.743
EBIT	6.425	5.128
Resultado corriente antes de los impuestos	2.145	289
<i>Impuestos corrientes y diferidos</i>	<i>(633)</i>	<i>(2.685)</i>
Resultado corriente después de los impuestos	1.512	(2.396)
<i>Actividades operativas interrumpidas y gastos no recurrentes</i>	<i>(781)</i>	<i>(4.180)</i>
Resultado de periodo	731	(6.576)

En el primer semestre del 2007, el Grupo RDM ha conseguido unos **ingresos netos** de 181,1 millones de euros, frente a los 163,3 millones de euros registrados en el período correspondiente del ejercicio anterior (+10,9%). El segundo trimestre del 2007 se ha caracterizado por el incremento de la facturación, presentando los ingresos netos unos resultados equivalentes a 90,7 millones de euros respecto a los 78,1 millones de euros del segundo trimestre del 2006 (+16,1%).

Respecto a los volúmenes, cabe destacar que las cantidades vendidas en el primer semestre del 2007 ascienden a 360 mil toneladas (de las que 179 mil corresponden al segundo

trimestre) frente a las 338 mil toneladas a 30 de junio de 2006 (de las que 161 mil correspondieron al segundo trimestre).

Por lo que respecta a los precios, los ingresos medios por tonelada han aumentado un 3,5% respecto a los períodos comparativos del ejercicio 2006. De hecho, no han podido aplicarse unos mayores incrementos de precios, pese al encarecimiento de las materias primas, debido a la existencia de compromisos previamente adquiridos con los clientes hasta el 30 de junio de 2007.

El **EBITDA** ha ascendido, a nivel consolidado, a 15,9 millones de euros a finales de junio del 2007 respecto a los 16,7 millones de euros de junio del 2006, con una marginalidad sobre el valor de la producción² ligeramente a la baja respecto a la conseguida en el período correspondiente del ejercicio anterior.

La evolución del EBITDA está relacionada sobre todo con la subida de los precios de compra de las materias primas fibrosas que, en el período cerrado el 30 de junio de 2007, han supuesto unos mayores gastos por valor de 5,2 millones de euros (+12,6%) respecto al primer semestre del 2006, al bruto de las eficiencias conseguidas. Los márgenes industriales siguen, por otra parte, reflejando el elevado coste de los suministros energéticos que condicionan en gran medida la rentabilidad del Grupo; en concreto, cabe destacar que los gastos energéticos han registrado un aumento de 2,3 millones de euros (+4,9%) respecto al primer semestre del 2006, al bruto de las eficiencias realizadas.

La obtención de los mayores ingresos antes descritos han compensado sólo con carácter parcial los mayores gastos experimentados por los suministros, principalmente debido al desfase temporal existente entre las dinámicas de los precios de los mercados de suministro y de los de venta.

En el segundo trimestre del 2007, el EBITDA ha ascendido a 8,3 millones de euros frente a los 8,9 millones de euros del segundo trimestre del 2006.

El **Resultado Operativo** (EBIT) a 30 de junio de 2007 es de 6,4 millones de euros respecto a los 5,1 millones de euros del correspondiente período del ejercicio anterior (+25,5%).

Dicha evolución refleja la reducción de las amortizaciones, que en este período ascienden a 9,5 millones de euros, respecto a los 11,6 millones de euros del primer semestre del 2006.

El **resultado corriente antes de impuestos**³ es positivo por valor de 2,1 millones de euros, respecto al correspondiente dato positivo de 0,3 millones de euros del ejercicio anterior.

Dicha mejora se debe principalmente a la disminución de los gastos financieros netos, gracias a las diferencias en los cambios, que en el período ascendieron 4,6 millones de euros (5,8 millones a 30 de junio de 2006), lo que refleja la mejora en la posición financiera neta respecto al correspondiente período del ejercicio anterior, así como a la reducción de los impuestos, que ascienden en el período a 0,6 millones de euros (2,7 millones de euros a 30 de junio de 2006).

² Véanse Información Contable Consolidados del Grupo RDM – “Ingresos por ventas” más “Variación en las existencias de productos terminados”.

³ Véanse Información Contable Consolidada del Grupo RDM – “Beneficios (pérdidas) del período con anterioridad a las actividades interrumpidas” menos “Impuestos”.

El resultado del período incluye entre las actividades operativas abandonadas unos gastos de 0,8 millones 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 del primer semestre 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 4,2 millones de euros.

A 30 de junio de 2007, el **resultado del ejercicio** tras las actividades abandonadas presenta un resultado positivo de 0,7 millones de euros, respecto al resultado negativo de 6,6 millones de euros a 30 de junio de 2006.

La cuenta de pérdidas y ganancias del segundo trimestre del 2007 se cierra con un beneficio de 1,1 millón de euros, frente a la pérdida de 3,6 millones de euros del segundo trimestre del 2006.

En el transcurso del período cerrado el 30 de junio de 2007, el Grupo RDM ha realizado unas inversiones técnicas por valor de 6,2 millones de euros (3 millones de euros en junio del 2006).

La **deuda financiera neta** consolidada, a finales de junio del 2007, es de 114,9 millones de euros, respecto a los 128,8 millones de euros del 31 de marzo de 2007 y a los 127,1 millones de euros del 31 de diciembre de 2006.

En concreto, a 30 de junio del 2007, la deuda financiera bruta, reconocida con el criterio del coste amortizado, es de 127 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 millones de euros, cuotas corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 10,2 millones de euros y facilidades bancarias por valor de 42,8 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 1,3 millones de euros.

A 30 de junio de 2007, la liquidez y los créditos financieros con vencimiento a corto plazo equivalen a 10,8 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.

Principales hechos destacados

El 19 de junio de 2007, Reno De Medici S.p.A. y Cascades Inc. suscribieron una Carta de Intenciones para la negociación, con carácter exclusivo, de los términos y condiciones de unaposible asociación del Grupo RDM con la división cartón de reciclaje de Cascades S.A.⁴.

Esta operación daría lugar al nacimiento de uno de los mayores operadores en el mercado mundial del cartón de reciclaje, con una capacidad de producción superior a un millón de toneladas al año.

El éxito de esta asociación, que está previsto que se produzca con la confluencia de los activos de Cascades, sin deudas, frente a acciones de compendio Reno De Medici, conllevaría la obtención de importantes sinergias industriales y comerciales así como un refuerzo de la estructura financiera y operativa del Grupo RDM.

La asociación está sujeta a una recíproca actividad de *due diligence* y a la negociación y suscripción de acuerdos vinculantes entre las partes, previstos para septiembre del 2007. Por consiguiente, se necesitará la aprobación por parte de los respectivos Consejos de Administración y de las Juntas de accionistas de las sociedades interesadas, además de la aprobación por parte de las Autoridades Antitrust y la exención de la obligación de OPA sobre las acciones de RDM, en función de la asociación industrial obtenible a nivel europeo en el mercado del cartón.

Con referencia a las actividades operativas abandonadas, se han realizado las operaciones de desmontaje y de traslado de las instalaciones del establecimiento de Pompei; a 30 de junio se ha trasladado el 60% del total.

Cabe señalar que, en el transcurso del mes de junio, el establecimiento de Pompei ha sido sometido a embargo por parte de la Fiscalía de Torre Annunziata en respuesta a una demanda presentada por algunos antiguos empleados que se quejaban de una presunta exposición a los peligros ambientales. 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 precisar que se ha presentado una instancia de desembargo de la zona, y las muestras extraídas en el mes de julio con el objeto de averiguar la posible presencia de los peligros ambientales, han dado un resultado negativo. El 26 de julio de 2007, la Fiscalía dispuso un desembargo parcial de la zona. Teniendo en cuenta los resultados de las extracciones efectuadas, cabe esperar el total desembargo de la zona en breve, lo que permitiría finalizar los trabajos a finales del mes de septiembre. Los posteriores costes estimados para el traslado de las instalaciones del establecimiento se han anotado en la aportación económica de las actividades operativas abandonadas en el primer semestre del 2007.

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 pertinentes 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.

⁴ Para más detalles, remitirse al comunicado de prensa publicado el 20 de junio de 2007.

Evolución prevista de la gestión

El mes de julio confirma las dinámicas positivas en lo que se refiere a la demanda; **los pedidos conseguidos reflejan un considerable aumento de los volúmenes (+25%), con un aumento del 5% de los precios medios de venta, respecto al mes de julio del 2006, y del 3% respecto a la media del primer semestre del 2007**, lo que permite contemplar razonablemente una notable mejora de la marginalidad en el segundo semestre del 2007.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DEL GRUPO RDM A 30.06.2007⁵.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1° semestre 2007	1° semestre 2006	
	Euro/000		
Ingresos por ventas	181.081	163.273	
Otros ingresos	818	1.112	
Variación de las existencias de productos acabados	(6.135)	5.017	
Coste materias primas y servicios	(131.990)	(124.662)	
Coste del personal	(25.917)	(26.420)	
Otros gastos de explotación	(1.666)	(1.430)	
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	-	(371)	
Ingresos y gastos atípicos	(243)	224	
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	15.948	16.743	
Amortizaciones	(9.523)	(11.615)	
Resultado de explotación (EBIT)	6.425	5.128	
	<i>Gastos financieros</i>	(4.900)	(6.325)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	(14)	(152)
	<i>Ingresos financieros</i>	265	642
Ingresos y Gastos financieros netos	(4.649)	(5.835)	
Ingresos por participaciones	395	996	
Otros ingresos y gastos	(26)	-	
Impuestos	(633)	(2.685)	
Beneficios y pérdidas antes actividades operativas interrumpidas	1.512	(2.396)	
	<i>Resultado del ejercicio</i>	(781)	(4.180)
Actividades operativas interrumpidas	(781)	(4.180)	
Beneficios y pérdidas del ejercicio	731	(6.576)	
atribuibles a:			
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	611	(6.746)	
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	120	170	

⁵ El presente informe trimestral no ha sido objeto de revisión contable por parte de los Auditores independientes.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	2° trimestre 2007	2° trimestre 2006
	Euro/000	
Ingresos por ventas	90.728	78.100
Otros ingresos	220	179
Variación de las existencias de productos acabados	(1.509)	3.183
Coste materias primas y servicios	(67.040)	(59.000)
Coste del personal	(12.774)	(12.996)
Otros gastos de explotación	(1.038)	(808)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	-	16
Ingresos y gastos atípicos	(259)	227
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	8.328	8.901
Amortizaciones	(4.803)	(5.754)
Resultado de explotación (EBIT)	3.525	3.147
	<i>Gastos financieros</i>	(2.414)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	15
	<i>Ingresos financieros</i>	140
Ingresos y Gastos financieros netos	(2.259)	(2.581)
Ingresos por participaciones	197	555
Otros ingresos y gastos	(19)	-
Impuestos	394	(1.581)
Beneficios y pérdidas antes actividades operativas interrumpidas	1.838	(460)
	<i>Resultado del ejercicio</i>	(781)
Actividades operativas interrumpidas	(781)	(3.121)
Beneficios y pérdidas del ejercicio	1.057	(3.581)
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	997	(3.651)
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	60	70

Cuentas anuales consolidadas	30.06.2007	31.12.2006
Euro/000		
ACTIVO		
Activo no circulante		
Inmovilizaciones materiales	174.666	177.571
Fondo de comercio	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	1.766	2.338
Participaciones valoradas con el método de integración global	10.015	10.818
Impuestos anticipados	1.403	892
Instrumentos derivados	962	83,00
Activos financieros disponibles para la venta	507	471
Créditos comerciales	-	76
Otros créditos	5.099	4.969
Total activo no circulante	194.564	197.364
Activo circulante		
Existencias	83.380	89.775
Créditos comerciales	112.976	100.758
Otros créditos	4.847	9.106
Instrumentos derivados	289	77
Activos financieros disponibles para la venta	5	8
Tesorería	9.028	9.536
Total activo circulante	210.525	209.260
Activo no circulante destinado a la desinversión	8.475	11.392
TOTAL ACTIVO	413.564	418.016
PASIVO Y FONDOS PROPIOS		
Fondos propios del grupo	116.334	114.978
Intereses de minoría	404	576
Fondos propios	116.738	115.554
Pasivo no circulante		
Deudas con bancos y otros financiadores	73.984	80.789
Instrumentos derivados	-	14
Otras deudas	32.732	32.759
Impuestos diferidos	8.121	7.699
Provisiones para pensiones	16.743	17.235
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	4.878	6.175
Total pasivo no circulante	136.458	144.671
Pasivo circulante		
Deudas con bancos y otros financiadores	53.010	57.481
Instrumentos derivados	-	350
Deudas con proveedores	92.142	86.560
Otras deudas	14.452	13.368
Impuestos corrientes	764	32
Total pasivo circulante	160.368	157.791
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	413.564	418.016

Posición financiera neta	30.06.2007	31.03.2007	31.12.2006
Euro/000			
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	10.881	9.815	11.389
Deudas financieras a corto plazo	(53.010)	(57.934)	(57.481)
Valoración derivados parte corriente	289	(52)	(273)
Posición financiera a corto plazo	(41.840)	(46.391)	(46.365)
Deudas financieras a medio plazo	(73.984)	(80.814)	(80.789)
Valoración derivados parte no corriente	962	209	69
Posición financiera neta	(114.862)	(127.111)	(127.085)

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

carlobruno&associati
Daniele Pinosa
Tel. +39 02 89055101 Fax +39 02 89055112
E-mail d.pinosa@carlobrnoassociati.com