

RenoDeMedici



Informe Semestral 2005
Aprobación del Código Ético y del Modelo Organizativo de acuerdo al D.Lgs.
231/01

Pontenuovo de Magenta, 28 de septiembre de 2005

A partir del informe semestral del 2005, el Grupo Reno De Medici (en adelante el “Grupo”) adopta, para la redacción del balance consolidado, los principios contables internacionales (International Financial Reporting Standards – en adelante “IFRS” o “Principios Contables Internacionales”). Por lo tanto también los datos comparativos del 2004 han sido presentados y elaborados según los IFRS.

- ♦ Endeudamiento financiero neto: en disminución de 58 millones de euros a 190 de los 248 millones de euros de finales de diciembre del 2004
- ♦ Ingresos netos: 200 millones de euros, respecto a los 217 millones de euros a finales de junio del 2004
- ♦ Margen operativo bruto: 18,1 millones de euros, respecto a los 21,8 millones de euros en el primer semestre del 2004
- ♦ Resultado consolidado del periodo: sustancialmente en equilibrio (-315 miles de euros), respecto a la pérdida de 1,5 millones de euros a finales de junio del 2004

Nota Bene

El endeudamiento bruto al 30 de junio de 2005 era de 254 millones de euros, principalmente compuesto por 145 millones de euros del empréstito de obligaciones Reno De Medici International S.A., por 56 millones de euros de financiación bancaria a medio-largo plazo y por 47 millones de euros de deuda bancaria a corto plazo de naturaleza comercial. En la misma fecha, la disponibilidad líquida y los créditos financieros a corto plazo eran de 64,4 millones de euros, de los cuales 11,9 millones de euros correspondían a depósitos no vinculados, 18,8 millones de euros a depósitos vinculados y créditos con origen en la cesión de Europoligrafico S.p.A. por 33 millones de euros (con fecha 1 de agosto de 2005, de este crédito se han cobrado 27,5 millones de euros y en este entorno Reno De Medici S.p.A. ha concedido al comprador un vendor loan por un importe de 3 millones de euros. Los ingresos netos han sido destinados a depósitos bancarios)

* * *

El Consejo de Administración de Reno de Medici S.p.A. ha aprobado con fecha de hoy el Informe Semestral al 30 de junio del 2005, y también el Código Ético y el Modelo de Organización, Gestión y Control de acuerdo con el art. 6 del D. Lgs. 231/2001.

Con referencia al Informe Semestral, se señala que como consecuencia de la cesión de Europoligrafico S.p.A. (en adelante “EPG”), que tuvo lugar en el mes de junio del 2005, la aportación económica de EPG esta reclasificada en la partida ‘Actividad operativa vendida’ que incluye, para el primer semestre del 2005 y del 2004, el resultado neto de la sociedad y, para el primer semestre del 2005, también la plusvalía que procede de la venta y de los costes vinculados con la operación. Los saldos patrimoniales de EPG no han sido consolidados en la situación patrimonial al 30 de junio del 2005.

El Informe Semestral incluye también los anexos contables de la Matriz del Grupo, Reno De Medici S.p.A., redactados según los principios contables italianos.

Resultados consolidados del primer semestre del 2005

El Grupo ha conseguido en el primer semestre del 2005 ingresos netos por 200 millones de euros respecto a los 217 millones de euros registrados en el mismo periodo del año precedente¹. La flexión de los ingresos netos respecto al pasado ejercicio, del 7,9% aproximadamente, se debe principalmente a los menores precios unitarios de venta y también al cierre en junio del 2004 de la actividad productiva del establecimiento de Pompei (propiedad de Aticarta S.p.A.), a causa de la falta de demanda para su producción específica (cartón de fibra virgen). Por otra parte, los volúmenes vendidos durante el segundo trimestre del 2005 han registrado una dinámica moderadamente mejor con relación a los tres primeros meses del ejercicio.

Como consecuencia de la mencionada venta de EPG, el sector cartón² representa el 94% de los ingresos netos, respecto al 6% de la actividad cartotécnica que permanece desarrollada por el establecimiento de Rovereto propiedad de Aticarta S.p.A. La subdivisión porcentual de los ingresos por área geográfica del sector cartón no evidencia, respecto a finales de junio del 2004, variaciones particulares: los ingresos netos sobre el mercado italiano representan el 50% del total, mientras que sobre los mercados UE y *overseas* respectivamente el 40% y el 10%.

El Margen Operativo Bruto (o EBITDA³) ha alcanzado, a nivel consolidado, los 18,1 millones de euros y refleja ‘Gastos atípicos’ por 450 mil euros que provienen principalmente de costes no recurrentes de la controlada Reno De Medici Ibérica S.L.. Al margen de los ‘Gastos atípicos’, el EBITDA al 30 de junio del 2005 es de 18,6 millones de euros (respecto a los 22 millones de euros del primer semestre del 2004), con una incidencia sobre los ingresos netos del 9,3% (10,1% en el mismo periodo del 2004).

La flexión de los márgenes es debida a la mencionada contracción de los precios unitarios de venta del cartoncillo reciclado y al aumento de algunos costes principalmente de los energéticos. Tales efectos han sido en parte compensados por la obtención de una mayor

¹ Cfr. Prospetti Contabili Consolidati

² En el sector cartón se incluyen también los resultados de la actividad de cogeneración desarrollada en España en consideración al alto grado de interdependencia de tal actividad con la de producción de cartón.

³ Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

eficiencia productiva y de las acciones de racionalización de los costes de producción que han permitido a la Matriz la contención de diversos costes variables y fijos en los establecimientos (distintos a los energéticos) respecto al ejercicio precedente.

El Resultado Operativo⁴ es negativo de 7,8 millones de euros después de ‘Amortizaciones’ del inmovilizado material e inmaterial por 16,8 millones de euros y ‘Desvalorizaciones’ por 9,2 millones de euros (*no cash items*). En particular, las ‘Desvalorizaciones’ se refieren a instalaciones y maquinaria del establecimiento de Pompei propiedad de la controlada Aticarta S.p.A. (y de la controlada Cartiera Alto Milanese S.p.A.).⁵

El resultado consolidado del periodo esta sustancialmente equilibrado, muestra una pérdida de 315 mil euros respecto a la pérdida de 1,5 millones de euros registrada a junio del 2004. Este resultado refleja entre otros, además de las desvalorizaciones mencionadas arriba, ‘Otros gastos’ de naturaleza *no cash* por 15,7 millones de euros y el efecto positivo de la ‘Actividad operativa vendida’ por 30,6 millones de euros.

En particular, los ‘Otros gastos’ se refieren básicamente a una provisión relativa al crédito al Grupo Torras S.A. como consecuencia de la sentencia en primera instancia emitida por el Tribunal de Madrid con fecha 8 de septiembre del 2005 (cfr. también Parágrafo 7, letra G, y Parágrafo 9). Este importe ha sido reclasificado debajo del resultado operativo por ser un contencioso del 1993 y que se remonta a asuntos originados en el Grupo Saffa hoy parte del Grupo Reno De Medici sin relación con la gestión operativa de este último. La contribución de la ‘Actividad operativa vendida’ se debe a la plusvalía que proviene de la venta de EPG (por 27,3 millones de euros al neto de los costes vinculados a la operación) y al resultado neto del periodo de la misma EPG (3,3 millones de euros).

Durante el primer semestre del 2005, el Grupo ha realizado inversiones técnicas por 4,7 millones de euros (5,5 millones de euros en los primeros seis meses del ejercicio anterior), originadas principalmente por intervenciones de mantenimiento extraordinario en los principales elementos productivos y por la modificación de la línea de capa del establecimiento de Villa Santa Lucia.

El endeudamiento financiero neto a finales de junio del 2005 alcanza los 190 millones de euros, menos de los 248 millones de euros de finales de diciembre del 2004, por el efecto principalmente de la mencionada venta de EPG y de la venta de terrenos y edificios del establecimiento de Verderio realizada durante el primer trimestre del ejercicio en curso.

Con referencia a la composición del endeudamiento financiero, se precisa que la deuda financiera a corto plazo incluye deudas a bancos por 62 millones de euros (de los que 15 millones corresponden a cuotas de financiación a medio y largo plazo con vencimiento en 12 meses y 47 millones a deudas a corto plazo de naturaleza comercial) y el empréstito de obligaciones de Reno De Medici International S.A. por 145 millones de euros reclasificado a corto plazo en cuanto a que su vencimiento corresponde a mayo del 2006. La deuda financiera a medio plazo, de 41 millones de euros, esta compuesta por financiación concedida por instituciones bancarias a medio-largo plazo. El Grupo disponía al 30 de junio de liquidez y de créditos financieros a corto plazo por un importe total de 64,4 millones de euros, de los cuales 11,9 millones de euros corresponden a depósitos no vinculados, 18,8 millones de euros

⁴ Margen Operativo Bruto menos amortizaciones y desvalorizaciones del inmovilizado material e inmaterial.

⁵ La sociedad Cartiera Alto Milanese S.p.A. y su directa controlante Holcart S.r.l. han sido incluidas, de conformidad con los principios contables internacionales, en el perímetro de consolidación con efecto 1 de enero del 2004.

a depósitos vinculados y créditos por cesión de EPG por 33 millones de euros (con fecha 1 de agosto de 2005, de este crédito se han cobrado 27,5 millones de euros y en este entorno Reno De Medici S.p.A. ha concedido al comprador un vendor loan por un importe de 3 millones de euros. Los ingresos netos han sido convertidos a depósitos bancarios).

Principales hechos relevantes ocurridos después del cierre del semestre

Con referencia al contencioso con el Grupo Torras S.A.⁶ (se recuerda que el contencioso mencionado se refiere a un caso que se remonta a – febrero de 1991– del Gruppo Saffa, en la actualidad parte del Grupo Reno De Medici), el Tribunal de Primera Instancia de Madrid, en sentencia depositada con fecha 8 de septiembre de 2005, ha reconocido solo parcialmente las demandas del Grupo Reno De Medici. En particular, el Grupo Torras S.A. ha sido condenado a pagar una suma de aproximadamente euro 50,7 millones. No obstante, a esta suma, el Tribunal de Primera Instancia, considera que se debe de aplicar el porcentaje de la quita y espera relativa a la suspensión de pagos en la que se encontraba el Grupo Torras en los años 1992-1998. Como consecuencia, el Tribunal de Primera Instancia sostiene que se debe aplicar al crédito reconocido de euros 50,7 millones el porcentaje concursal del 11% aproximadamente.

Reno De Medici S.p.A y Reno De Medici Ibérica S.L. han promovido el recurso de apelación contra la sentencia de primer grado del Tribunal de Madrid. Resultan en efecto circunstancias y fundados motivos para hacer valer en la apelación las mismas demandas formuladas en el juicio de primer grado y para pedir por lo tanto el pago del crédito en su totalidad, tanto porque la quita del procedimiento concursal no es aplicable, como por otras razones de derecho no atendidas por el Tribunal de primera instancia.

Información sobre el empréstito de obligaciones

Como ya se ha mencionado anteriormente, el endeudamiento financiero neto consolidado incluye un empréstito de obligaciones por 145 millones de euros⁷, emitido por la sociedad controlada Reno De Medici International S.A.. Este empréstito, con vencimiento 4 de mayo del 2006, esta cubierto por una garantía a primer requerimiento de la Matriz del Grupo.

Evolución prevista de la gestión

Durante el primer semestre del 2005 se ha asistido a un gradual aumento de los volúmenes de ventas, con particular mención al mercado italiano que a finales del semestre se ha situado sustancialmente a niveles de junio del 2004. El mercado europeo ha mostrado una evolución mas contrastada, caracterizado por una flexión de los volúmenes de venta en la Europa Occidental frente a la mayor vivacidad de los mercados de la Europa del Este. Las ventas sobre mercados Overseas han permanecido caso constantes en valor absoluto respecto al primer semestre del 2004.

La debilidad de la demanda de bienes de consumo no ha permitido hasta ahora la recuperación en la parte de los precios.

⁶ Para la génesis y evolución de este contencioso se remite a lo ampliamente comentado en los informes anuales de los ejercicios

⁷ El importe corresponde al neto de las obligaciones de Reno De Medici International S.A., por un importe nominal de 5 millones de euros, precedentemente recompradas por la Matriz del Grupo y sucesivamente vendidas al emisor para su anulación.

En referencia a los costes de producción, se señala el aumento de los costes energéticos.

Según estimaciones de Assocarta tales costes inciden hasta el 20% en los costes totales de producción de las fabricas de papel italianas y son superiores – del 20% para el gas y de mas del 30% para la energía eléctrica – a los sostenidos por la competencia europea con evidentes penalizaciones en términos de competitividad.

Parece del todo evidente que del problema se deberá hacer cargo el Gobierno Italiano, puesto que la ineficiencia del sistema Italiano es derivado de la falta de la liberación del mercado del gas y de la energía eléctrica que esta comprometiendo la industria de la transformación y concretamente la papelera.

El Grupo esta ulteriormente racionalizando su actividad, acelerando las acciones ya programadas: cese anticipado de las actividades productivas del establecimiento de El Prat en España en el 2005 en lugar del 2006, descentralización a centros de producción de algunas funciones anteriormente desarrolladas en la sede central, racionalización ya definida con las organizaciones sindicales relativa los establecimientos de Magenta y de Villa Santa Lucia que afecta en total a unas 100 personas, reorganización del establecimiento de Marzabotto orientada a la obtención de mayores eficiencias.

El ejercicio corriente debería mostrar un EBITDA consolidado en ligero aumento respecto al ejercicio precedente en igualdad de perímetros de consolidación. Las acciones de mejora de la eficiencia adoptadas y en curso de realización, tanto en el plano productivo como en el comercial, ponen las bases para un significativo mejoramiento de la rentabilidad operativa, que se pondrá de manifiesto plenamente durante el ejercicio 2006.

Prosiguen las acciones de reducción del endeudamiento mediante la desinversión en *asset non core*. Están también en curso acciones orientadas a permitir al Grupo el acceso a productos financieros adecuados a las necesidades tanto del corto plazo como de naturaleza estructural.

Código Ético. Modelo de Organización, Gestión y Control de acuerdo con el D. Lgs. 231/2001. Nombramiento del organismo de vigilancia

El Consejo de Administración de Reno De Medici S.p.A, al objeto de mejorar el sistema propio de *governance* y de operar según los criterios de ética, ha aprobado el Código Ético y el Modelo de Organización, Gestión y Control de acuerdo con el art. 6 del D. Lgs. 231/2001.

El Modelo de Organización prevé establecer un Organismo de Vigilancia que ha sido encargado, por el Consejo de Administración, al Ing. Carlo Peretti, Vice Presidente de la Sociedad, al Dr. Alessandro Passaro, Director de Administración, Finanzas y Control de la Sociedad y al Rag. Alfredo Andreoli, responsable de Control Interno

Internal dealing

El Consejo de Administración de Reno De Medici S.p.A. ha aprobado además algunas modificaciones del Código de Comportamiento, emitido con fecha 14 de noviembre del 2002, en materia de internal dealing, que será publicado en la página web de la sociedad mostrando las revisiones aportadas.

Anexos datos contables consolidados

Cuenta de pérdidas y ganancias	Nota	1er semestre 2005	1er semestre 2004	
		Euro/000		
Ingresos por ventas		200.376	217.487	
Otros ingresos		3.087	2.813	
Variación de las existencias de productos terminados		2.630	2.432	
Coste Materias primas y servicios	C	(148.815)	(156.673)	
Coste del personal		(35.571)	(39.318)	
Otros costes operativos		(3.084)	(4.663)	
Ingresos (Gastos) de activos no corrientes destinados a la venta		(54)	(78)	
Ingresos (gastos) atípicos		(457)	(190)	
Margen Operativo Bruto (EBITDA)		18.112	21.810	
Amortizaciones		(16.763)	(17.260)	
Desvalorizaciones	D	(9.173)	0	
Resultado Operativo (EBIT)		(7.824)	4.550	
		<i>Gastos financieros netos</i>	(7.293)	(7.845)
		<i>Plusvalía recompra Bond</i>	0	1.430
		<i>Efecto actualización crédito vs Grupo Torras S.A.</i>	610	575
Ingresos (Gastos) financieros netos	E	(6.683)	(5.840)	
Ingresos de participaciones		1.181	1.171	
Altri proventi (oneri)		(15.728)	0	
Impuestos		(1.833)	(1.465)	
Utile (perdita) di periodo ante attività cessate		(30.887)	(1.584)	
		<i>Plusvalía neta de cesión de Europoligráfico</i>	27.259	0
		<i>Resultado del periodo Europoligráfico</i>	3.313	55
Actividad operativa vendida	A	30.572	55	
Beneficio (Pérdida) del ejercicio		(315)	(1.529)	

Balance	Nota	30/06/2005	31/12/2004
Euro/000			
ACTIVO'			
Activo no corriente			
Inmovilizaciones materiales	F	231.551	267.193
Inversiones inmobiliarias		1.284	1.284
Puesta en marcha		759	1.297
Otras Inmovilizaciones inmateriales		3.963	4.739
Participaciones valoradas con el metodo del patrimonio neto		13.547	17.825
Impuestos anticipados		0	0
Instrumentos derivados financieros		0	5.183
Activos financieros disponibles para la venta		235	256
Creditos comerciales		200	262
Otros creditos	G	10.741	28.086
Activos no corrientes destinados a la venta		5.209	8.883
Total activo no corriente		267.489	335.008
Activo corriente			
Existencias	I	113.487	119.613
Creditos comerciales		124.498	141.755
Otros creditos	H	38.479	6.925
Instrumentos derivados financieros		2.222	2.105
Activos financieros disponibles para la venta		675	144
Activos financieros con fair value con cambios en cuenta resultados		0	0
Tesorería		30.738	25.003
Total activo corriente		310.099	295.545
TOTAL ACTIVO		577.588	630.553
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Fondos propios del grupo		154.953	155.512
Patrimonio neto de terceros		512	560
Patrimonio neto		155.465	156.072
Pasivo no corriente			
Deudas con bancos y otros financiadores		41.057	198.751
Instrumentos derivados financieros		25	1.247
Otras deudas		552	553
Impuestos diferidos		4.611	3.314
Fondo TFR		26.275	29.823
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	K	20.067	22.069
Pasivo directamente atribuible a activos no corrientes destinados a la venta		0	981
Total pasivo no corriente		92.587	256.738
Pasivo corriente			
Deudas con bancos y otros financiadores		206.771	71.979
Instrumentos derivados financieros		2.914	2.859
Acreedores comerciales		89.360	108.024
Otras deudas	L	27.829	33.461
Impuestos corrientes		2.662	1.420
Total pasivo corriente		329.536	217.743
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO'		577.588	630.553

Posición financiera neta	30/06/2005	31/12/2004
Euro/000		
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	64.446	25.137
Deudas financieras a corto plazo	(212.323)	(77.092)
Valoración derivados parte corriente	(692)	(754)
Posición financiera a corto plazo	(148.569)	(52.709)
Créditos financieros a medio plazo	0	0
Deudas financieras a medio plazo	(41.057)	(198.751)
Valoración derivados parte no corriente	(25)	3.936
Posición financiera neta	(189.651)	(247.524)

Transición a los Principios Contables Internacionales

De acuerdo a lo previsto por el acuerdo Consob n. 14990 del 14 de abril de 2005, el Informe Semestral muestra en el apéndice los efectos de la adopción de los IFRS sobre los valores del 2004 de conformidad a lo previsto por el principio IFRS 1: Primera adopción de los International Financial Reporting Standards. Se muestran a continuación los anexos de conciliación del balance al 31 de diciembre del 2004 y de la cuenta de pérdidas y ganancias relativa al ejercicio del 2004 entre los principios contables italianos y los principios contables internacionales.

Para las notas de comentarios relativos a las principales partidas de conciliación entre los principios contables italianos y los principios contables internacionales se remite al correspondiente apéndice del Informe Semestral.

	euro/000	Principios Contables Italianos	Reclasificaciones	Ajustes	IFRS
Ingresos por ventas		470.923	(29)	2.709	473.603
Otros ingresos		18.472	(700)	(143)	17.629
Variación de las existencias de productos terminados		(3.322)	(237)		(3.559)
Coste Materias primas y servicios		(344.799)	170	(1.302)	(345.931)
Coste del personal		(88.126)	1.538	442	(86.146)
Otros costes operativos		(7.953)	101	(113)	(7.965)
Ingresos (Gastos) de activos no corrientes destinados a la venta		0	(1.702)	591	(1.111)
Ingresos (gastos) atípicos		0	598		598
Margen Operativo Bruto (EBITDA)		45.195	(261)	2.184	47.118
Amortizaciones y desvalorizaciones		(42.020)	(3.000)	2.077	(42.943)
Resultado Operativo (EBIT)		3.175	(3.261)	4.261	4.175
Ingresos (Gastos) financieros netos		(15.288)	(1.441)	2.992	(13.737)
Ingresos de participaciones		3.127	0	0	3.127
Ingresos (Gastos) extraordinarios netos		(4.702)	4.702	0	0
Impuestos		630	0	(1.864)	(1.234)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio		(13.058)	0	5.389	(7.669)

	Principios Contables Italianos	Reclasificaciones	Ajustes	IFRS
	euro/000			
ACTIVO*				
Activo no corriente				
Inmovilizaciones materiales	241.547	(9.963)	35.609	267.193
Inversiones inmobiliarias	0	1.284	0	1.284
Puesta en marcha	684	0	613	1.297
Otras Inmovilizaciones inmateriales	5.584	(204)	(641)	4.739
Participaciones valoradas con el metodo del patrimonio neto	17.825	0	0	17.825
Impuestos anticipados	9.594	0	(9.594)	0
Instrumentos derivados financieros	0	0	5.183	5.183
Activos financieros disponibles para la venta	427	0	(171)	256
Acciones propias	4.587	0	(4.587)	0
Creditos comerciales	161	0	101	262
Otros creditos	99.395	(60.000)	(11.309)	28.086
Activos no corrientes destinados a la venta	0	8.883	0	8.883
Total activo no corriente	379.804	(60.000)	15.204	335.008
Activo corriente				
Existencias	86.044	30.000	3.569	119.613
Creditos comerciales	142.949	0	(1.194)	141.755
Otros creditos	12.701	0	(5.776)	6.925
Instrumentos derivados financieros	0	0	2.105	2.105
Activos financieros disponibles para la venta	22.740	(19.027)	(3.569)	144
Acciones propias	787	0	(787)	0
Activos financieros con fair value con cambios en cuenta resultados	0	0	0	0
Tesoreria	5.729	19.027	247	25.003
Total activo corriente	270.950	30.000	(5.405)	295.545
TOTAL ACTIVO	650.754	(30.000)	9.799	630.553
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Patrimonio neto	152.748	0	3.324	156.072
Pasivo no corriente				
Deudas con bancos y otros financiadores	197.018	0	1.733	198.751
Instrumentos derivados financieros	0	0	1.247	1.247
Otras deudas	553	0	0	553
Impuestos diferidos	29	0	3.285	3.314
Fondo TFR	32.897	0	(3.074)	29.823
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	53.970	(30.981)	(920)	22.069
Pasivo directamente atribuible a activos no corrientes destinados a la venta	0	981	0	981
Total pasivo no corriente	284.467	(30.000)	2.271	256.738
Pasivo corriente				
Deudas con bancos y otros financiadores	71.283	0	696	71.979
Instrumentos derivados financieros	0	0	2.859	2.859
Acreedores comerciales	107.521	0	503	108.024
Otras deudas	34.735	(1.420)	146	33.461
Impuestos corrientes	0	1.420	0	1.420
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	0	0	0	0
Total pasivo corriente	213.539	0	4.204	217.743
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO*	650.754	(30.000)	9.799	630.553

Para mas información se ruega contactar con:

Reno De Medici S.p.A.

Guido Vigorelli

Tel. 02/979601

E-mail investor.relations@renodemedici.it

Bonaparte 48

Alessandro Iozzia - Monica Strigelli

Tel. 02/8800971 Fax 02/72010530

E-mail Alessandro.iozzia@bonaparte48.com - Monica.strigelli@bonaparte48.com