

RenoDeMedici



## **Informe trimestral**

**1<sup>er</sup> trimestre 2007**

### **Reno De Medici S.p.A.**

Domicilio social en Milán – Via dei Bossi, 4

Dirección General y Administrativa:

Pontenuovo di Magenta (MI) – Via G. De Medici, 17

Capital social totalmente desembolsado 132.160.074,13 euros

Código de Identificación Fiscal y Partida IVA 00883670150

## ÍNDICE<sup>1</sup>

---

<b>Órganos Sociales</b>	pág.	3
<b>Las sociedades operativas del Grupo Reno De Medici a 31.03.2007</b>	pág.	4
<b>Informe de gestión de los Administradores</b>	pág.	5
- Resultados consolidados	pág.	5
- Nota informativa sobre el sector	pág.	7
- Principales hechos destacados y previsible evolución de la gestión	pág.	9
<b>Información contable del Grupo Reno De Medici a 31.03.2007</b>	pág.	10
<b>Comentarios</b>	pág.	13
- Principios contables	pág.	13
- Plantilla	pág.	14

---

<sup>1</sup> El documento presente es una traducción del texto original en italiano. El texto original en italiano prevalece en caso de dudas y/o errores de interpretación.

## ÓRGANOS SOCIALES

---

### Consejo de Administración

Giuseppe Garofano	Presidente
Bruno Pavesi	Vicepresidente
Carlo Peretti	Vicepresidente
Emanuele Rossini	Consejero Delegado
Ignazio Capuano	Consejero
Riccardo Ciardullo	Consejero
Giancarlo De Min	Consejero
Vincenzo Nicastro	Consejero
Francesco Zofrea	Consejero

### Colegio Sindical

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

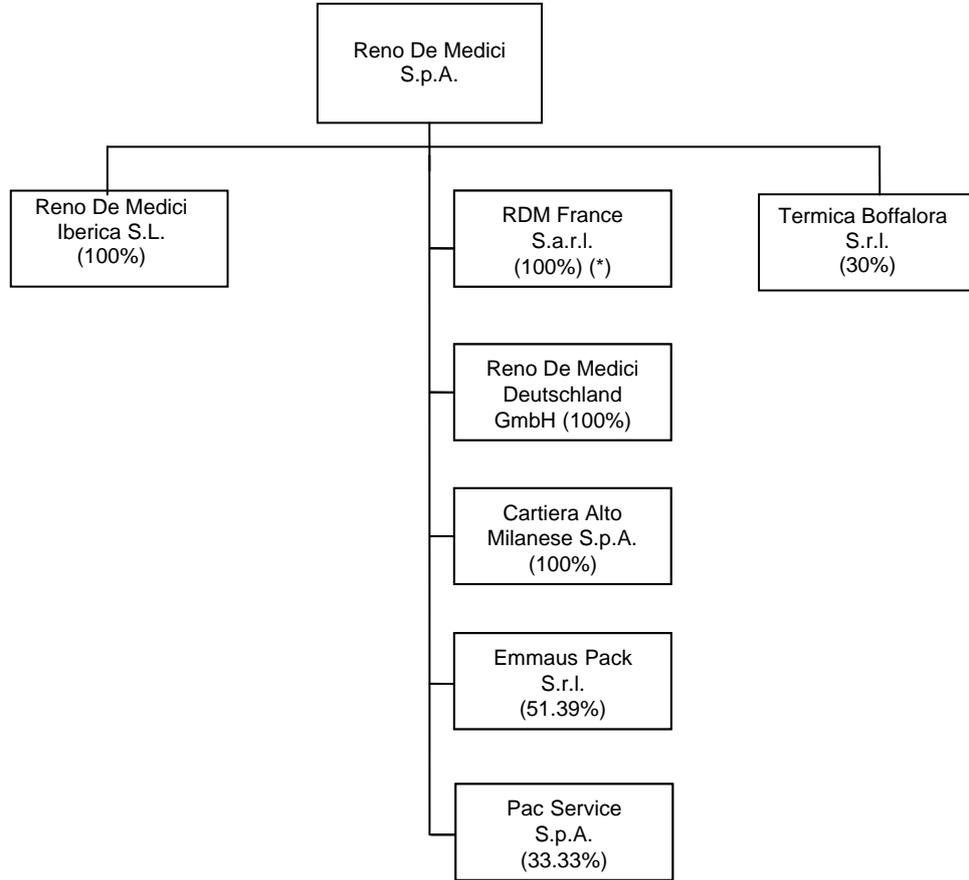
### Audidores de cuentas independientes

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

**LAS SOCIEDADES OPERATIVAS DEL GRUPO RENO DE MEDICI A 31 DE MARZO DE 2007**

---

El cuadro siguiente no comprende las sociedades del Grupo Reno De Medici ("Grupo RDM") en liquidación ni las no operativas.



**Cartón España**

**Cartón Italia**

**Energía**

(\*) Reno De Medici S.p.A. 99.58% - Cartiera Alto Milanese S.p.A. 0.42%

## INFORME DE GESTIÓN DE LOS ADMINISTRADORES

---

Los resultados del primer trimestre del 2007 reflejan la marcha de la gestión del Grupo Reno De Medici (“Grupo RDM” o “Grupo”) tras la sustancial finalización, en el transcurso del ejercicio 2006, de la fase de reestructuración y reorganización llevada a cabo en los años anteriores. Por consiguiente, el resultado del ejercicio no se ve afectado por los gastos que se derivan de las actividades operativas abandonadas que han caracterizado, en concreto, la gestión del ejercicio anterior.

Las señales de mercado relativas a los primeros meses del 2007 prevén una fase de crecimiento de la demanda que permite presuponer la sostenibilidad de unos aumentos de precio destinados al logro de un margen mayor, además de la recuperación de los mayores gastos energéticos sostenidos en los últimos años. En dicho contexto, el Grupo RDM ha registrado, en el trimestre cerrado a 31 de marzo de 2007, un incremento de los volúmenes pedidos equivalente al 9% respecto al mismo período del ejercicio anterior, y un aumento de los precios de venta del 3%.

El nivel de eficiencia alcanzado por los establecimientos del Grupo ha permitido, si bien en presencia de unos gastos energéticos más elevados respecto al primer trimestre del 2006 y de unas mayores tensiones en el precio de las materias primas fibrosas, alcanzar un EBITDA de 7,6 millones de euros, sustancialmente acorde con el registrado a 31 de marzo de 2006.

El resultado antes de impuestos<sup>2</sup>, gracias a unas menores amortizaciones y a la reducción de los gastos financieros, vuelve a ser positivo y alcanza los 0,2 millones de euros respecto al correspondiente resultado negativo por valor de 2,1 millones de euros de 31 de marzo de 2006.

### **Resultados consolidados**

El Grupo RDM ha conseguido en el primer trimestre de 2007 unos ingresos netos por valor de 90,4 millones de euros, respecto a los 85,2 millones de euros registrados en el mismo período del ejercicio anterior (+6,1%).

El aumento de la facturación refleja tanto el crecimiento de los volúmenes de venta como el incremento de los precios, concretamente se demuestra que las cantidades vendidas en el primer trimestre del 2005 ascienden a 181.000 toneladas respecto a las

---

<sup>2</sup> Véanse Estados Contables Consolidados del Grupo RDM – “Beneficios y pérdidas del ejercicio” al bruto de los “Impuestos”.

176.000 toneladas de finales de marzo del 2006, con unos precios de venta superiores en un 3% respecto al mismo trimestre del ejercicio 2006.

El EBITDA, a nivel consolidado, ha alcanzado los 7,6 millones de euros a finales de marzo del 2007 respecto a los 7,8 millones de euros de marzo del 2006 (-2,8%) con un margen sobre el valor de la producción<sup>3</sup> acorde con el conseguido en el mismo período del ejercicio anterior.

La evolución del EBITDA continúa reflejando el impacto que se deriva de los gastos relativos a los suministros energéticos, que siguen siendo elevados (concretamente se evidencia que el precio unitario del metano, aunque sustancialmente acorde con el cuarto trimestre del 2006, ha experimentado un incremento del 15% respecto al primer trimestre del 2006) y además se resiente de las importantes tensiones sobre el gasto de aprovisionamiento de las materias primas fibrosas observadas en estos primeros meses del 2007. Los mayores ingresos antes descritos y las eficiencias llevadas a cabo en el proceso productivo han permitido, no obstante, absorber el impacto de los mayores costes de los aprovisionamientos. La positiva evolución de los mercados de referencia posibilita además posteriores acciones sobre los precios unitarios de venta, ya anunciados al mercado, que producirán sus efectos en el segundo trimestre del 2007.

El Resultado Operativo (EBIT) a 31 de marzo de 2007 es de 2,4 millones de euros (después de unas amortizaciones por valor de 5,2 millones) respecto a los 2,0 millones de euros (después de unas amortizaciones por valor de 5,9 millones) del mismo período del ejercicio anterior.

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

Dicha evolución se debe principalmente a la mejora de los gastos financieros netos, con las diferencias de cambio incluidas, en el período equivalente a 2,4 millones de euros (3,3 millones de euros en marzo del 2006), lo que refleja la reducción del endeudamiento financiero neto respecto al mismo período del ejercicio anterior, si bien con unos tipos de interés en aumento.

También cabe observar que el resultado del primer trimestre del 2006 incluía entre las actividades operativas interrumpidas el resultado del ejercicio del establecimiento de El Prat y de la máquina continua (MC1) de Magenta; la aportación económica neta de las actividades que confluían en la beneficiaria RDM Realty S.p.A. por efecto de la operación de escisión y los gastos relativos a las operaciones de escisión y la

---

<sup>3</sup> Véanse Estados Contables Consolidados del Grupo RDM – “Ingresos por ventas” más “Variación de las existencias de productos acabados”.

consiguiente cotización de la propia RDM Realty S.p.A.; así como algunos otros gastos accesorios relativos a las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., que supusieron en total unos gastos de 1,1 millones de euros.

El resultado del ejercicio, tras las actividades operativas interrumpidas, al neto de los gastos fiscales, aparece en negativo por valor de 0,8 millones de euros respecto al resultado negativo por valor de 3,2 millones de euros a 31 de marzo de 2006 e incluye impuestos por valor de 1,0 millones de euros (1,1 millones de euros a 31 de marzo de 2006).

En el transcurso del ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2007, el Grupo RDM ha realizado unas inversiones técnicas por valor de 1,4 millones de euros (1,5 millones de euros en marzo del 2006).

El endeudamiento financiero neto consolidado, a finales de marzo de 2007, es de 128,8 millones de euros frente a los 127,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y a los 166,6 millones del 31 de marzo de 2006.

En concreto, a 31 de marzo de 2007, la deuda financiera bruta, reconocida con el criterio del coste amortizado, es de 138,8 millones de euros (frente a los 138,3 millones de diciembre del 2006) e incluye cuotas corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 80,9 millones, cuotas corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de de 10,4 millones de euros y facilidades bancarias por valor de 47,5 millones de euros, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes.

Los instrumentos derivados estipulados a efectos de *cash flow hedge* se han anotado en el balance por un importe positivo de 0,2 millones de euros.

A 31 de marzo de 2007, la liquidez y los créditos financieros con vencimiento a corto plazo equivalen a 9,8 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.

### **Nota informativa sobre el sector**

El criterio de subdivisión sectorial adoptado en la presentación de la nota informativa sobre el sector es geográfico y se basa en el lugar en el que se sitúan las actividades. Las zonas geográficas identificadas son Italia y España.

En la zona geográfica de Italia se incluyen los activos correspondientes a la filial francesa RDM France S.a.r.l. y a la filial alemana RenoDeMedici Deutschland GmbH, que desarrollan actividades de comercialización de la producción de los

establecimientos italianos. Por razones de comparación, se ha procedido a homogeneizar los datos relativos al ejercicio 2006, que en la categoría residual 'Otro' incluían los activos correspondientes a RDM France S.a.r.l., RenoDeMedici Deutschland GmbH y RDM International S.A. (liquidada el 21 de diciembre de 2006).

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el Margen Operativo Bruto, subdividido por zona geográfica, a 31 de marzo de 2007 y con sus correspondientes datos comparativos.

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

Cuenta de pérdidas y ganancias 31.03.2007	Italia	España	Elisiones	Consolidado
Euro/000				
Ingresos por ventas	83.754	11.844	(5.245)	90.353
Otros ingresos	484	114	-	598
Variación de las existencias de productos acabados	(4.406)	(220)	-	(4.626)
Coste materias primas y servicios	(60.374)	(9.821)	5.245	(64.950)
Coste del personal	(11.921)	(1.222)	-	(13.143)
Otros gastos de explotación	(595)	(33)	-	(628)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	0	-	-	0
Ingresos y gastos atípicos	6	10,00	-	16
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>6.948</b>	<b>672</b>	<b>-</b>	<b>7.620</b>

Cuenta de pérdidas y ganancias 31.03.2006	Italia	España	Elisiones	Consolidado
Euro/000				
Ingresos por ventas	79.382	9.616	(3.825)	85.173
Otros ingresos	933	0	0	933
Variación de las existencias de productos acabados	2.177	(343)	-	1.834
Coste materias primas y servicios	(61.513)	(7.974)	3.825	(65.662)
Coste del personal	(12.114)	(1.310)	-	(13.424)
Otros gastos de explotación	(616)	(6)	-	(622)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(387)	0	-	(387)
Ingresos y gastos atípicos	(60)	57	-	(3)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>7.802</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>7.842</b>

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

Sector cartón - Ingresos por ventas	31.03.2007	%	31.03.2006	%
Euro/000				
Italia	45.205	50,0%	45.539	53,5%
Unión Europea	36.219	40,0%	31.014	36,4%
Extra Unión Europea	8.929	9,9%	8.620	10,1%
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>90.353</b>	<b>100%</b>	<b>85.173</b>	<b>100%</b>

## **Principales hechos destacados y previsible evolución de la gestión**

En el transcurso del primer trimestre prácticamente finalizaron los trabajos de envío de la MC3 de El Prat y se llevaron a cabo las operaciones de desmontaje de las instalaciones del establecimiento de Pompei.

A 30 de abril de 2007 se observa, en los pedidos conseguidos, un fuerte crecimiento de los volúmenes respecto al mismo período del año 2006 (+16%), con unos precios medios de venta en aumento respecto al precio medio del año 2006 (+3%).

## ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DEL GRUPO RDM A 31.03.2007

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	31.03.2007	31.03.2006
	Euro/000	
Ingresos por ventas	90.353	85.173
Otros ingresos	598	933
Variación de las existencias de productos acabados	(4.626)	1.834
Coste materias primas y servicios	(64.950)	(65.662)
Coste del personal	(13.143)	(13.424)
Otros gastos de explotación	(628)	(622)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	0	(387)
Ingresos y gastos atípicos	16	(3)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>7.620</b>	<b>7.842</b>
Amortizaciones	(5.231)	(5.861)
Revalorizaciones y Depreciaciones	-	-
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>2.389</b>	<b>1.981</b>
	<i>Gastos financieros</i>	(2.486)
	<i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i>	(29)
	<i>Ingresos financieros</i>	125
Ingresos y Gastos financieros netos	(2.390)	(3.254)
Ingresos por participaciones	198	441
Otros ingresos y gastos	(7)	(171)
Impuestos	(1.027)	(1.104)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades operativas interrumpidas</b>	<b>(837)</b>	<b>(2.107)</b>
	<i>Plusvalías y Minusvalías netas por cesión</i>	-
	<i>Resultado del ejercicio</i>	(1.059)
Actividades operativas interrumpidas	-	(1.059)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio</b>	<b>(837)</b>	<b>(3.166)</b>
atribuibles a:		
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al grupo	(897)	(3.266)
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes a terceros	60	100

Cuentas anuales consolidadas	31.03.2007	31.12.2006
	Euro/000	
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no circulante</b>		
Inmovilizaciones materiales	174.684	177.571
Inversiones inmobiliarias	-	-
Fondo de comercio	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	2.055	2.338
Participaciones valoradas con el método de integración global	10.028	10.818
Impuestos anticipados	832	892
Instrumentos derivados	222	83,00
Activos financieros disponibles para la venta	516	471
Créditos comerciales	76	76
Otros créditos	5.037	4.969
<b>Total activo no circulante</b>	<b>193.596</b>	<b>197.364</b>
<b>Activo circulante</b>		
Existencias	84.233	89.775
Créditos comerciales	107.251	100.758
Otros créditos	6.237	9.106
Instrumentos derivados	77	77
Activos financieros disponibles para la venta	8	8
Tesorería	7.962	9.536
<b>Total activo circulante</b>	<b>205.768</b>	<b>209.260</b>
<b>Activo no circulante destinado a la desinversión</b>	<b>11.297</b>	<b>11.392</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>410.661</b>	<b>418.016</b>
<b>PASIVO Y FONDOS PROPIOS</b>		
Fondos propios del grupo	114.437	114.978
Intereses de minoría	642	576
<b>Fondos propios</b>	<b>115.079</b>	<b>115.554</b>
<b>Pasivo no circulante</b>		
Deudas con bancos y otros financiadores	80.814	80.789
Instrumentos derivados	13	14,00
Otras deudas	32.759	32.759
Impuestos diferidos	8.232	7.699
Provisiones para pensiones	17.551	17.235
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	5.524	6.175
<b>Total pasivo no circulante</b>	<b>144.893</b>	<b>144.671</b>
<b>Pasivo circulante</b>		
Deudas con bancos y otros financiadores	57.934	57.481
Instrumentos derivados	129	350
Deudas con proveedores	78.662	86.560
Otras deudas	13.784	13.368
Impuestos corrientes	180	32
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>150.689</b>	<b>157.791</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>410.661</b>	<b>418.016</b>

<b>Posición financiera neta</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Variacion</b>
Euro/000			
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	9.815	11.389	(1.574)
Deudas financieras a corto plazo	(57.934)	(57.481)	(453)
Valoración derivados parte corriente	(52)	(273)	221
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(48.171)</b>	<b>(46.391)</b>	<b>(1.806)</b>
Créditos financieros a medio plazo	-	-	-
Deudas financieras a medio plazo	(80.814)	(80.789)	(25)
Valoración derivados parte no corriente	209	69	140
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(128.776)</b>	<b>(127.111)</b>	<b>(1.691)</b>

## COMENTARIOS

---

El informe trimestral del Grupo RDM a 31 de marzo de 2007 ha sido elaborado de conformidad con el art. 82, párrafo primero, del Reglamento Emisores adoptado por Consob mediante la deliberación nº 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores modificaciones e incorporaciones.

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

La situación patrimonial y económica a 31.03.07 se presenta en forma reclasificada con arreglo a la contenida en el Balance consolidado a 31.12.06.

El perímetro de consolidación no ha variado respecto al 31 de diciembre de 2006.

Cabe observar que, tras la operación de escisión a favor de RDM Realty S.p.A., la cuenta de pérdidas y ganancias relativa al primer trimestre de 2006 presentada a efectos de comparación, difiere de los datos presentados en ocasión del primer informe trimestral a 31 de marzo de 2006, ya que la aportación económica de Red.Im S.r.l. se ha reclasificado en el epígrafe “Actividades operativas interrumpidas” junto con los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización de RDM Realty S.p.A.

En el mismo epígrafe “Actividades operativas interrumpidas” se han reclasificado, para el 2006, las aportaciones económicas atribuibles al establecimiento de El Prat y a la MC1 de Magenta, además de los gastos relacionados con las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A.

Los activos no circulantes (instalaciones y maquinaria) relativos a los establecimientos de El Prat, de Pompei y a la línea MC1 del establecimiento de Magenta, se exponen aparte en el estado patrimonial, en el epígrafe “Activos no circulantes destinados a la desinversión”.

### **Principios contables**

Los principios contables utilizados en la redacción del Informe Trimestral son los mismos que se adoptaron en la redacción del Balance consolidado 2006.

El balance consolidado ha sido elaborado de conformidad con las IFRS dictadas por el International Accounting Standards Board y homologadas por la Unión Europea. Dichas normas IFRS incluyen todas las Normas Contables Internacionales existentes (denominadas “IAS”) y todas las interpretaciones del International Financial Reporting

Interpretation Committee (“IFRIC”), antes denominado Standing Interpretations Committee (“SIC”).

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

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera y los decretos correspondientes han introducido modificaciones importantes en la disciplina de los fondos para empleados (“TFR”), entre ellas la elección por parte del trabajador del destino de su propio TFR pendiente de devengo.

En concreto, los nuevos flujos de TFR podrán ser destinados por el trabajador a unos modelos pensionistas previamente elegidos o bien ser mantenidos en la empresa (en cuyo caso esta última ingresará las aportaciones TFR a una cuenta de tesorería creada en el INPS – Instituto Nacional de Previdencia Social). En la situación actual, el estado de incertidumbre interpretativa de la norma antes mencionada de reciente promulgación, las posibles diferentes interpretaciones de la calificación según la IAS 19 del TFR pendiente de devengo y las consiguientes modificaciones sobre los cálculos actuariales relativos al TFR devengado, así como la imposibilidad de estimar las elecciones asignadas a los empleados sobre el destino del TFR pendiente de devengo (para las que los empleados tienen tiempo hasta el próximo 30 de junio) hacen que sean prematuras las hipótesis de modificación actuarial del cálculo del TFR devengado a 31 de marzo de 2007, que por lo tanto sigue basándose en el supuesto contemplado para la redacción del balance consolidado a 31 de diciembre de 2006.

La situación patrimonial, económica y financiera se ha expresado en miles de euros.

## **Plantilla**

La plantilla del Grupo RDM a 31 de marzo de 2007 está compuesta por 1.190 empleados respecto a los 1.198 empleados a 31 de diciembre de 2006.