

RenoDeMedici



## **Relazione trimestrale**

**1° trimestre 2006**

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

Sede Legale in Milano – Via dei Bossi, 4

Direzione Generale e Amministrativa:

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

Capitale sociale interamente versato € 148.342.940,35

Codice fiscale e Partita IVA 00883670150

## INDICE

---

<b>Organi sociali</b>	pag.	3
<b>Le società operative del Gruppo Reno De Medici al 31.03.2006</b>	pag.	4
<b>Commento degli Amministratori sulla gestione</b>		
- Risultati consolidati	pag.	5
- Informativa di settore	pag.	7
- Principali fatti di rilievo	pag.	8
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	9
<b>Prospetti contabili del Gruppo Reno De Medici al 31.03.2006</b>	pag.	10
<b>Note di commento</b>	pag.	13

## **ORGANI SOCIALI**

---

### Consiglio di Amministrazione

Giovanni Dell’Aria Burani	Presidente d’onore
Giuseppe Garofano (*)	Presidente
Carlo Peretti (*)	Vice Presidente
Ignazio Capuano (*)	Amministratore Delegato
Marco Baglioni	Consigliere
Piergiorgio Cavallera (**)	Consigliere
Mario Del Cane	Consigliere
Giancarlo De Min (*)	Consigliere
Michael Groller	Consigliere
Vincenzo Nicastro	Consigliere
Ambrogio Rossini	Consigliere

(\*) membri del comitato esecutivo

(\*\*) fino all’8 aprile 2006

### Collegio Sindacale

Sergio Pivato	Presidente
Marcello Priori (*)	Sindaco effettivo
Carlo Tavormina	Sindaco effettivo
Gabriele Tosi (**)	Sindaco effettivo
Giovanni Maria Conti (*)	Sindaco supplente
Myrta de’ Mozzi (*)	Sindaco supplente
Michele Tosi (**)	Sindaco supplente
Gaudenzio Gadda (**)	Sindaco supplente

(\*) dal 3 maggio 2006

(\*\*) fino al 3 maggio 2006

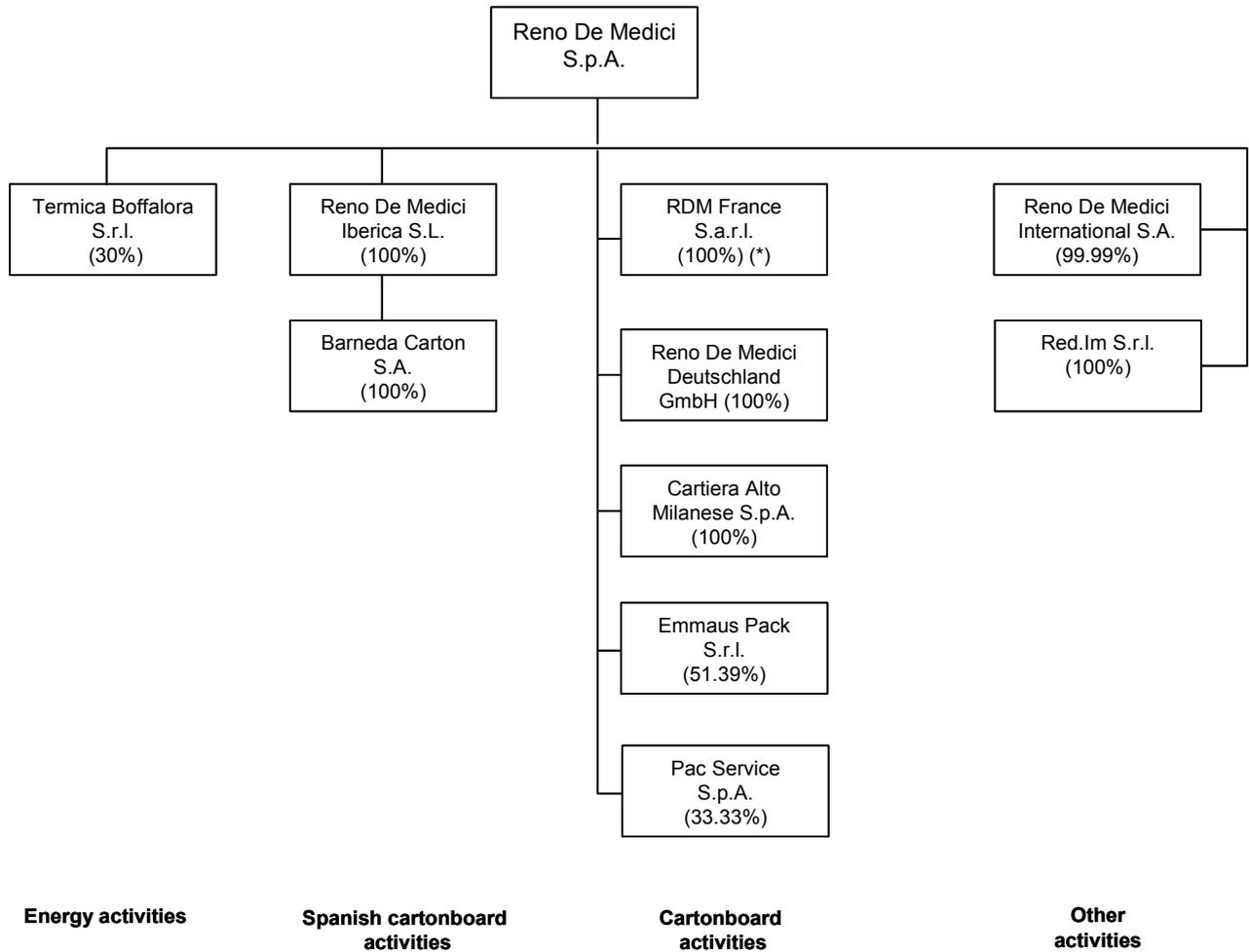
### Revisori contabili indipendenti

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

## LE SOCIETA' OPERATIVE DEL GRUPPO RDM AL 31 MARZO 2006

---

La tabella che segue non comprende le società del Gruppo poste in liquidazione e quelle non operative.



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

## COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

---

### Risultati consolidati

Il Gruppo Reno De Medici ("Gruppo RDM" o "Gruppo") ha conseguito nel primo trimestre 2006 ricavi netti per circa 85,2 milioni di euro rispetto ai circa 74,9 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+13,7% circa)<sup>1</sup>.

L'andamento dei ricavi netti riflette, in linea con la progressiva ripresa delle principali economie europee, un incremento dei volumi spediti che si sono attestati su circa 174.000 tonnellate nel primo trimestre 2006 rispetto a circa 147.000 tonnellate a fine marzo 2005 (+18% circa)<sup>2</sup>.

Con riferimento ai prezzi di vendita, si segnala che il primo trimestre dell'anno in corso ha registrato nuovi ordini, per consegna nel corso del secondo trimestre 2006, a prezzi unitari più elevati rispetto all'ultimo trimestre 2005 di circa il 5%. I ricavi netti del primo trimestre 2006, tuttavia, riflettono anche le consegne delle merci ordinate nell'ultima parte del precedente esercizio e dunque prezzi, nella media, inferiori a quelli attuali di circa l'1,5%. Il profilo economico delle attività caratteristiche nel secondo trimestre 2006 si delinea, quindi, con una marginalità più elevata rispetto al primo trimestre 2006, a parità dei fattori di costo.

Il Margine Operativo Lordo (o EBITDA) si è attestato, a livello consolidato, a circa 7,9 milioni di euro a fine marzo 2006 (rispetto ai circa 8,8 milioni di euro del marzo 2005) e riflette un ulteriore contenimento dei costi che ha parzialmente compensato i minori prezzi unitari di vendita ed i maggiori oneri connessi agli approvvigionamenti di energia.

Al riguardo, con riferimento a Reno De Medici S.p.A. ("RDM" o "Capogruppo"), nel primo trimestre 2006, i costi variabili di stabilimento in termini unitari (euro per tonnellata), sono risultati in linea con quelli registrati nel primo trimestre 2005. Le maggiori efficienze conseguite nell'acquisto e nell'impiego delle materie prime hanno compensato l'incremento dei costi energetici (in termini unitari) pari a circa il 14%. I costi fissi di stabilimento e di sede, inoltre, sono diminuiti di circa l'8% sempre rispetto al primo trimestre 2005.

L'EBITDA a fine marzo 2006 risente, inoltre, di costi legati all'assetto delle unità produttive e dei connessi servizi di supporto, con particolare riferimento all'area di Barcellona e allo stabilimento di Magenta, la cui riclassificazione nell'ambito delle attività operative cessate è di difficile determinazione.

---

<sup>1</sup> Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM.

<sup>2</sup> Tali dati non includono i volumi spediti dalle unità produttive il cui contributo economico è stato riclassificato nella voce 'Attività operative cessate'.

Il Risultato Operativo (o EBIT) a fine marzo 2006 è pari a circa 2,0 milioni di euro (dopo ammortamenti per 5,9 milioni) rispetto ai circa 2,4 milioni di euro (dopo ammortamenti 6,4 milioni) dell'esercizio precedente.

Il risultato netto ante attività cessate è negativo per circa 2,1 milioni di euro (negativo per circa 0,9 milioni di euro a fine marzo 2005) e riflette principalmente oneri finanziari netti, comprensivi di differenze su cambi, per circa 3,3 milioni di euro (circa 2,9 milioni di euro al marzo 2005) ed imposte per circa 1,1 milioni di euro (circa 0,8 milioni di euro al marzo 2005).

Il risultato delle attività operative cessate, negativo per circa 1 milione di euro (positivo per circa 1,7 milioni di euro nel primo trimestre 2005), include il risultato di periodo (in termini di margine operativo netto) riconducibile allo stabilimento di Prat ed alla MC1 di Magenta le cui attività sono state cessate nel corso dello scorso esercizio. Nel primo trimestre 2005 il risultato delle attività operative cessate includeva anche il risultato di periodo delle società cedute nel corso del 2005 (Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. e Cogeneracion Prat S.A.).

Ne deriva un risultato netto di periodo negativo, in conseguenza delle dinamiche sopra esposte, per circa 3,2 milioni di euro (positivo per circa 0,9 milioni di euro a fine marzo 2005).

Nel corso del primo trimestre 2006 il Gruppo ha sostenuto investimenti tecnici per circa 1,5 milioni di euro (circa 0,9 milioni di euro al marzo 2005).

L'indebitamento finanziario netto consolidato, a fine marzo 2006, è pari a circa 166,6 milioni di euro rispetto ai circa 169,3 milioni al dicembre 2005. Il decremento è dovuto principalmente ad una diminuzione dell'indebitamento a breve verso banche che ha più che compensato la diminuzione di liquidità vincolata alla liquidazione (tuttora in corso) delle somme spettanti al personale dello stabilimento di Prat (di Reno De Medici Iberica S.L.) a seguito della risoluzione del rapporto di lavoro.

In particolare, al 31 marzo 2006, l'indebitamento oneroso a breve termine è pari a circa 214 milioni di euro ed include il prestito obbligazionario, residuante per 145 milioni di euro (regolarmente rimborsato in data 4 maggio 2006), le quote dei finanziamenti a medio lungo termine, per circa 16,8 milioni di euro, con scadenza nei 12 mesi successivi, e l'indebitamento bancario a breve termine, per 52,3 milioni di euro, composto prevalentemente da linee di smobilizzo di crediti verso clienti. L'indebitamento oneroso a medio lungo termine è pari a 28,2 milioni di euro.

Al 31 marzo 2006, la liquidità disponibile è pari a circa 57,6 milioni di euro.

## Informativa di settore

Il criterio di suddivisione settoriale adottato nella presentazione dell'informativa di settore è geografico ed è basato sul luogo in cui sono situate le attività. Le aree geografiche individuate sono l'Italia, la Spagna e la categoria residuale 'Altro'. Nella categoria residuale sono ricomprese le attività facenti capo alla controllata francese RDM France S.a.r.l., alla controllata tedesca RenoDeMedici Deutschland GmbH ed alla controllata lussemburghese Reno De Medici International S.A..

Si riporta di seguito il conto economico fino al Margine Operativo Lordo, suddiviso per area geografica, relativo al primo trimestre 2006 e 2005. Con riferimento al primo trimestre 2005, si precisa che i dati riportati nelle tabelle che seguono non includono il contributo delle attività operative cessate nel corso del 2005 (le società cedute Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. e Cogeneracion Prat S.A. e le unità produttive cessate, stabilimento di Prat e MC1 di Magenta).

Il contributo dell'area Spagna è riconducibile alle attività dello stabilimento di Almazan (di proprietà RDM Iberica) ed alle attività di commercializzazione di cartone prodotto negli stabilimenti della Capogruppo.

Conto economico 1° trim. 2006	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	79.277	9.616	466	(4.177)	85.182
Altri ricavi	926	0	7		933
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	2.177	(343)	0		1.834
Costo Materie prime e servizi	(61.627)	(7.974)	(185)	4.177	(65.609)
Costo del personale	(11.889)	(1.310)	(225)		(13.424)
Altri costi operativi	(629)	(6)	(11)		(646)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(387)	0	0		(387)
Proventi (oneri) atipici	(60)	57	0		(3)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>7.789</b>	<b>40</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>7.880</b>

Conto economico 1° trim. 2005	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	68.687	7.507	485	(1.766)	74.913
Altri ricavi	997	2	28	(4)	1.023
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	937	389	0		1.326
Costo Materie prime e servizi	(49.216)	(6.500)	(190)	1.764	(54.142)
Costo del personale	(11.671)	(1.239)	(217)		(13.127)
Altri costi operativi	(910)	(76)	(8)	6	(988)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(126)	0	0		(126)
Proventi (oneri) atipici	3	(63)	2		(58)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>8.701</b>	<b>20</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>8.821</b>

La tabella seguente, infine, riporta la suddivisione dei ricavi netti, originati dalla vendita di cartone, suddivisi per area geografica.

<b>Settore cartone - ricavi di vendita</b>	<b>1° trim 2006</b>	<b>1° trim 2005</b>
Euro/000		
Italia	45.548	38.915
Unione Europea	31.014	26.288
Extra Unione Europea	8.620	9.710
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>85.182</b>	<b>74.913</b>

Il mercato italiano assorbe circa il 54% dei ricavi netti consolidati (52% circa nel 2005), i mercati europei il 36% (35% nel 2005) ed i mercati extraeuropei il 10% (circa il 13% nel 2005).

### **Principali fatti di rilievo**

Tra i principali fatti di rilievo si segnala il perfezionamento, in data 6 aprile 2006, dei nuovi contratti di finanziamento a medio lungo termine per complessivi 100 milioni di euro, di cui il primo di 60 milioni di euro a favore di RDM ed il secondo di 40 milioni di euro a favore della controllata Red.Im S.r.l.<sup>3</sup>.

Le risorse rivenienti dai due finanziamenti, unitamente alla liquidità già conseguita dal Gruppo RDM per effetto delle cessioni di Europoligrafico S.p.A. ed Aticarta S.p.A., hanno permesso, in data 4 maggio 2006, il regolare rimborso del prestito obbligazionario emesso da Reno De Medici International S.A..

A seguito del rimborso del prestito obbligazionario, l'indebitamento a medio lungo termine del Gruppo RDM è pari a circa 142 milioni di euro. Tale cifra comprende anche il finanziamento di 40 milioni di euro a favore di Red. Im S.r.l., società oggetto di scissione nella beneficiaria RDM Realty S.p.A.. Pertanto, post scissione, l'indebitamento del Gruppo RDM si ridurrà di ulteriori 40 milioni di euro.

Si ricorda, in proposito, che nel corso del mese di marzo 2006 RDM ha formalizzato a Consob e a Borsa Italiana S.p.A. domanda per il rilascio, rispettivamente, del nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo di quotazione e del provvedimento di ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie RDM Realty. Le istruttorie da parte delle autorità di mercato sono in corso di regolare svolgimento.

<sup>3</sup> Per maggiori dettagli sui due contratti di finanziamento, si rimanda al comunicato stampa del 6 aprile 2006.

Dopo la chiusura del trimestre, nel mese di aprile, sono stati formalizzati con le competenti organizzazioni sindacali, gli accordi per la riduzione degli organici dello stabilimento di Marzabotto (circa 40 unità di cui una parte riassorbita con attività in terziarizzazione) e per la messa in cassa integrazione straordinaria di parte degli organici dello stabilimento di Magenta e della sede (circa 60 unità). Inoltre, agli inizi del mese di maggio, è stata formalizzata l'apertura di una procedura di mobilità sempre per lo stabilimento di Magenta e la sede che interessa circa 30 unità.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I dati operativi a fine aprile 2006 confermano un aumento dei volumi rispetto ai primi quattro mesi dell'esercizio precedente. In particolare i volumi spediti segnano un incremento del 7% circa mentre gli ordini acquisiti sono superiori di circa il 9%.

L'andamento dei prezzi unitari di vendita, sempre a fine aprile 2006, denota in media un sostanziale riallineamento ai livelli registrati nel corrispondente periodo del 2005, esercizio che è stato caratterizzato da una progressiva riduzione dei prezzi.

Permangono le preoccupazioni e le incertezze relative al continuo aumento dei costi energetici, i cui effetti dovranno essere valutati ai fini di ulteriori azioni sui prezzi unitari di vendita nel corso del presente esercizio.

Le prospettive per l'esercizio in corso, nel quale si registrano sia una ripresa dei volumi che dei prezzi di vendita, dopo la sensibile diminuzione osservata nell'ultimo trimestre del 2005 ed ancora riflessa nei risultati del primo trimestre 2006, sono legate al consolidamento della ripresa in atto della domanda di beni di largo consumo ed, in generale, della produzione industriale nelle principali economie europee.

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO RDM AL 31.03.2006

Conto economico consolidato	1° trim. 2006	1° trim. 2005
	Euro/000	
Ricavi di vendita	85.182	74.913
Altri ricavi	933	1.023
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	1.834	1.326
Costo Materie prime e servizi	(65.609)	(54.142)
Costo del personale	(13.424)	(13.127)
Altri costi operativi	(646)	(988)
Proventi (oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(387)	(126)
Proventi (oneri) atipici	(3)	(58)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>7.880</b>	<b>8.821</b>
Ammortamenti	(5.909)	(6.444)
Svalutazioni	0	0
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>1.971</b>	<b>2.377</b>
	<i>Oneri finanziari</i>	(3.607)
	<i>Oneri (Proventi) su cambi</i>	(45)
	<i>Proventi finanziari</i>	372
Proventi (Oneri) finanziari netti	(3.280)	(2.918)
Proventi da partecipazioni	441	508
Altri proventi (oneri)	(171)	0
Imposte	(1.108)	(823)
<b>Utile (perdita) di periodo ante attività cessate</b>	<b>(2.147)</b>	<b>(856)</b>
	<i>Plusvalenze (Minusvalenze) nette</i>	
	<i>Risultato di periodo</i>	1.749
Attività operative cessate	(1.019)	1.749
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>(3.166)</b>	<b>893</b>
attribuibile a:		
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	(3.266)	765
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza dei terzi	100	128

Stato patrimoniale consolidato	31.03.2006	31.12.2005
	Euro/000	
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	188.487	193.174
Investimenti immobiliari	1.284	1.284
Avviamento	146	146
Altre Immobilizzazioni immateriali	3.007	3.309
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	13.698	14.216
Imposte anticipate	470	577
Strumenti derivati	0	0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	219	219
Crediti commerciali	0	193
Altri crediti	10.235	10.272
	<b>217.546</b>	<b>223.390</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione	19.028	20.208
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>236.574</b>	<b>243.598</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	87.828	92.979
Crediti commerciali	112.978	106.899
Altri crediti	6.233	21.168
Strumenti derivati	5.354	5.321
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9	10
Attività finanziarie con fair value rilevato a conto economico	0	0
Disponibilità liquide	65.698	56.779
<b>Totale attività correnti</b>	<b>278.100</b>	<b>283.156</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>514.674</b>	<b>526.754</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Patrimonio netto del gruppo	138.986	142.251
Interessi di minoranza	859	759
<b>Patrimonio netto</b>	<b>139.845</b>	<b>143.010</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	28.151	28.270
Strumenti derivati	0	0
Altri debiti	1.051	1.064
Imposte differite	2.843	2.293
Fondo TFR	17.288	17.324
Fondi rischi e oneri a lungo	6.849	7.425
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>56.182</b>	<b>56.376</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	214.066	220.056
Strumenti derivati	1.210	1.242
Debiti verso fornitori	77.730	72.552
Altri debiti	25.242	33.247
Imposte correnti	399	271
<b>Totale passività correnti</b>	<b>318.647</b>	<b>327.368</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>514.674</b>	<b>526.754</b>

<b>Posizione finanziaria netta consolidata</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazione</b>
Euro/000			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	66.320	75.330	(9.010)
Debiti finanziari a breve	(214.066)	(225.608)	11.542
Valutazione derivati parte corrente	4.144	4.079	65
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>(143.602)</b>	<b>(146.199)</b>	<b>2.597</b>
Crediti finanziari a medio termine	5.200	5.200	0
Debiti finanziari a medio termine	(28.151)	(28.270)	119
Valutazione derivati parte non corrente	0	0	0
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(166.553)</b>	<b>(169.269)</b>	<b>2.716</b>

## **NOTE DI COMMENTO**

---

La relazione trimestrale del Gruppo Reno De Medici al 31 marzo 2006 è stata predisposta in base all'art. 82, primo comma, del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

La presente relazione trimestrale non è stata oggetto di revisione contabile da parte dei Revisori indipendenti.

La situazione patrimoniale ed economica al 31 marzo 2006 è presentata in forma riclassificata coerentemente con quella contenuta nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

Il perimetro di consolidamento non è variato rispetto al 31 dicembre 2005.

Si segnala che a seguito delle cessioni di Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. e Cogeneracion Prat S.A., realizzate nel 2005, il contributo economico di tali società, al marzo 2005, è riclassificato nella voce 'Attività operative cessate'.

Nella stessa voce 'Attività operative cessate' sono stati riclassificati, per il primo trimestre del 2006 e del 2005, i contributi economici (in termini di risultato operativo netto) riconducibili allo stabilimento di Prat ed alla MC1 di Magenta, le cui attività sono state fermate nel 2005. La attività non correnti (impianti e macchinari) relative ai suddetti stabilimenti sono esposte separatamente nello stato patrimoniale nella voce 'Attività non correnti destinate alla dismissione'.

### **Principi contabili**

I principi contabili utilizzati nella redazione della Relazione Trimestrale sono gli stessi adottati nella redazione del Bilancio consolidato 2005.

Tali criteri sono in linea con i Principi Contabili Internazionali adottati dalla Commissione Europea e potrebbero differire con le disposizioni IFRS in vigore al 31 dicembre 2006 per effetto di eventuali nuovi orientamenti futuri della Commissione Europea ovvero a causa dell'emissione di nuovi principi contabili o di nuove interpretazioni da parte dell'International Accounting Standard Board (IASB) o dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Il bilancio consolidato è redatto secondo gli IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Tali principi IFRS includono anche tutti i Principi Contabili Internazionali rivisti (denominati "IAS") e tutte le interpretazioni

dell'International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC"), in precedenza denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

La redazione del bilancio in applicazione dei Principi Contabili Internazionali richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni anche tramite il ricorso a dati gestionali che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate. Le stime sono utilizzate per rilevare il contributo delle attività operative cessate, gli accantonamenti per rischi su crediti, obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, fondi di ristrutturazione, imposte, altri accantonamenti e fondi e le valutazioni degli strumenti derivati. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Il bilancio consolidato è redatto in migliaia di euro; i valori di bilancio sono espressi in tale valuta in quanto moneta corrente nelle principali economie in cui il Gruppo Reno De Medici opera.

### **Organici**

Gli organici del Gruppo al 31 marzo 2006 comprendono 1.294 dipendenti rispetto ai 1.531 dipendenti al 31 marzo 2005 (dato che non comprende il personale delle società cedute nel corso del 2005).