

RenoDeMedici



Relazione trimestrale

2° 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 € 132.160.074,13

Codice fiscale e Partita IVA 00883670150

INDICE

Organi sociali	pag.	3
Le società operative del Gruppo Reno De Medici al 30.06.2006	pag.	4
Commento degli Amministratori sulla gestione		
- Risultati consolidati	pag.	5
- Informativa di settore	pag.	7
- Principali fatti di rilievo	pag.	9
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	10
Prospetti contabili del Gruppo Reno De Medici al 30.06.2006	pag.	11
Note di commento	pag.	15

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
Mario Del Cane	Consigliere
Giancarlo De Min (*)	Consigliere
Michael Groller	Consigliere
Vincenzo Nicastro	Consigliere
Ambrogio Rossini	Consigliere

(*) membri del comitato esecutivo

Collegio Sindacale

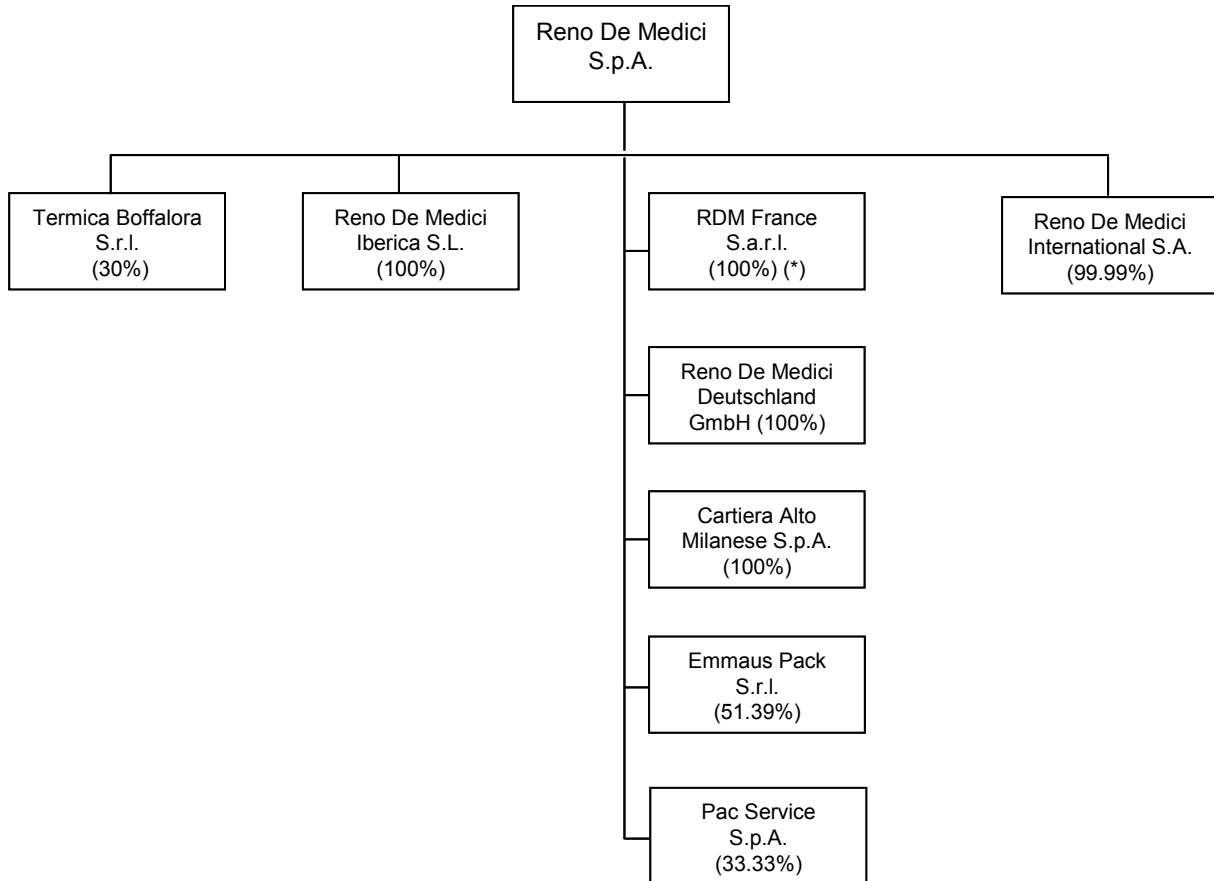
Sergio Pivato	Presidente
Marcello Priori	Sindaco effettivo
Carlo Tavormina	Sindaco effettivo
Giovanni Maria Conti	Sindaco supplente
Myrta de’ Mozzi	Sindaco supplente

Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

LE SOCIETA' OPERATIVE DEL GRUPPO RDM AL 30 GIUGNO 2006

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



Energy activities

Spanish cartonboard activities

Cartonboard activities

Other activities

(*) 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 semestre 2006 ricavi netti per 163,3 milioni di euro rispetto ai 151,1 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+8%)¹. In particolare, nel secondo trimestre 2006 i ricavi netti sono risultati pari a 78,1 milioni di euro rispetto ai 76,2 milioni di euro del secondo trimestre 2005 (+2,5%).

L'andamento dei ricavi netti riflette un incremento dei volumi spediti che si sono attestati su circa 333.000 tonnellate nel primo semestre 2006 rispetto a circa 296.000 tonnellate a fine giugno 2005 (+12,4%)².

Nel secondo trimestre 2006, i volumi spediti sono stati pari a circa 159.000 tonnellate rispetto alle circa 149.000 tonnellate registrate nel secondo trimestre 2005.

I prezzi unitari di vendita conseguiti nel primo semestre 2006 sulle tonnellate vendute denotano in media una convergenza a quelli registrati nel primo semestre 2005, esercizio in cui si era assistito ad una progressiva riduzione dei prezzi unitari di vendita fino a fine anno.

Il primo semestre dell'anno in corso ha registrato nuovi ordini a prezzi unitari più elevati rispetto sia al primo semestre 2005 (+2,5% circa), sia al secondo semestre 2005 (+4/4,5% circa). Il profilo economico delle attività caratteristiche nel terzo trimestre 2006 si delinea, quindi, con una marginalità più elevata rispetto al corrispondente periodo del 2005, a parità dei fattori di costo.

Il Risultato Operativo (EBIT) a fine giugno 2006 è pari a 5,1 milioni di euro (dopo ammortamenti e svalutazioni per 11,6 milioni) rispetto ai circa 1,7 milioni di euro (dopo ammortamenti e svalutazioni per circa 14,3 milioni) dell'esercizio precedente.

Il risultato delle attività correnti del secondo trimestre 2006, prima delle imposte, è tornato ad essere positivo dopo un lungo periodo di risultati negativi, ed è pari a circa 0,5 milioni di euro.

¹ Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM.

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

La seguente tabella riporta gli *highlights* di conto economico al 30 giugno 2006 e 2005:

Conto economico consolidato	1° semestre 2006	1° semestre 2005
	Euro/000	
Ricavi di vendita	163.273	151.130
EBITDA	16.743	16.060
EBIT	5.128	1.745
Risultato corrente ante imposte	532	(18.909)
<i>Imposte correnti e differite</i>	(2.685)	(1.783)
Risultato corrente dopo le imposte	(2.153)	(20.692)
<i>Attività operative cessate e oneri non ricorrenti</i>	(4.180)	20.377
Utile (perdita) di periodo	(6.333)	(315)

Il Margine Operativo Lordo (o EBITDA) si è attestato, a livello consolidato, a 16,7 milioni di euro a fine giugno 2006, rispetto ai 16,1 milioni di euro del giugno 2005 (+4,3% circa).

Nel secondo trimestre 2006, l'EBITDA è risultato pari a 8,9 milioni di euro rispetto ai 7,3 milioni di euro del secondo trimestre 2005.

L'andamento dell'EBITDA riflette solo in parte l'incremento dei prezzi, i cui effetti si avverteranno appieno nel secondo semestre; esso beneficia infatti delle incisive azioni di contenimento dei costi poste in essere al fine di compensare i maggiori costi energetici.

Al riguardo, con riferimento a Reno De Medici S.p.A. ("RDM" o "Capogruppo"), nel primo semestre 2006, i costi variabili di stabilimento in termini unitari (euro per tonnellata), sono risultati sostanzialmente in linea con quelli registrati nel primo semestre 2005, nonostante il sensibile incremento dei costi energetici (in termini unitari) pari a circa il 20%.

I costi fissi di stabilimento e di sede di RDM, inoltre, sono diminuiti di circa il 10% sempre rispetto al primo semestre 2005.

Il risultato netto ante attività cessate è negativo per 2,1 milioni di euro, rispetto al corrispondente dato negativo di 20,7 milioni di euro dell'esercizio precedente, e riflette principalmente oneri finanziari netti, comprensivi di differenze su cambi, per 5,8 milioni di euro (5,9 milioni di euro al giugno 2005), proventi da partecipazioni per 1,2 milioni di euro (sostanzialmente in linea con il dato 2005) ed imposte per 2,7 milioni di euro (1,8 milioni di euro al giugno 2005).

Il risultato delle attività operative cessate è negativo per 4,2 milioni di euro, rispetto al dato positivo di circa 20,4 milioni di euro al giugno 2005, che includeva anche la plusvalenza sulla cessione di Europoligrafico S.p.A.. In particolare, gli effetti economici delle attività operative cessate e degli oneri non ricorrenti al giugno 2006 includono, come raffigurato nella tabella che segue, il risultato di periodo (in termini di risultato

operativo) riconducibile allo stabilimento di Prat ed alla macchina continua 1 (MC1) di Magenta le cui attività sono state cessate nel corso dello scorso esercizio, il contributo economico netto di Red.Im S.r.l. (società confluita nella beneficiaria RDM Realty S.p.A.), i costi relativi alle operazioni di scissione e conseguente quotazione di RDM Realty S.p.A., nonché alcuni ulteriori costi accessori relativi alle cessioni di Europoligrafico S.p.A. e Aticarta S.p.A..

Attività operative cessate e oneri non ricorrenti	1° semestre 2006
	Euro/000
MC1 Magenta	(763)
Stabilimento Prat	(1.126)
Attività scisse	(409)
Costi per scissione e quotazione di RDM Realty	(1.353)
Costi cessione Europoligrafico e Aticarta	(529)
Totale	(4.180)

Nel primo semestre 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.).

Il risultato netto complessivo diviene dunque negativo per 6,3 milioni di euro a seguito dell'imposizione fiscale corrente e differita (per 2,7 milioni di euro) e del risultato delle attività operative cessate (negativo per 4,2 milioni di euro).

Nel corso del primo semestre 2006 il Gruppo ha sostenuto investimenti tecnici per 4,1 milioni di euro (3,2 milioni di euro al giugno 2005).

L'indebitamento finanziario netto consolidato, successivamente al rimborso del Bond, avvenuto in data 4 maggio u.s., è pari a 140,1 milioni di euro rispetto ai 169,3 milioni al dicembre 2005.

Il decremento è dovuto principalmente all'allocazione dell'indebitamento oneroso di Red.Im S.r.l. (40 milioni di euro) nella beneficiaria RDM Realty S.p.A. a seguito del perfezionamento della scissione.

Si segnala, peraltro, che nel primo semestre 2006 il Gruppo RDM ha sostenuto uscite di cassa per circa 9 milioni di euro dovute principalmente 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 e ai costi legati alle operazioni straordinarie (assunzione dei nuovi finanziamenti, scissione e quotazione di RDM Realty S.p.A.).

Si segnala, inoltre, che l'indebitamento finanziario netto a fine dicembre 2005 includeva anche un effetto positivo (nel complesso pari a 4,1 milioni di euro) riveniente dalla

valutazione al *fair value* di strumenti derivati principalmente connessi al prestito obbligazionario di RDM International S.A. che, nel maggio scorso, sono stati regolarmente estinti in occasione del rimborso dello stesso prestito obbligazionario. Al giugno 2006, l'effetto riveniente dalla valutazione degli strumenti derivati, posti in essere dal Gruppo RDM con finalità di *cash flow hedge*, è negativo per circa 0,2 milioni di euro.

In particolare, al 30 giugno 2006, l'indebitamento finanziario lordo è pari a 157,8 milioni di euro (rispetto ai 253,9 milioni del dicembre 2005) ed include finanziamenti a medio lungo termine per circa 85,1 milioni di euro e, per la parte a breve termine, facilitazioni bancarie per circa 61 milioni di euro, composte prevalentemente da linee di smobilizzo di crediti verso clienti, e le quote dei finanziamenti a medio lungo termine, per circa 11,7 milioni di euro con scadenza nei 12 mesi successivi.

Al 30 giugno 2006, la liquidità ed i crediti finanziari a breve sono pari a 17,9 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 semestre 2006 e 2005.

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° semestre 2006	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	151.788	17.265	937	(6.717)	163.273
Altri ricavi	1.126	-	10	(24)	1.112
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	5.609	(592)	-	-	5.017
Costo Materie prime e servizi	(117.306)	(13.640)	(460)	6.744	(124.662)
Costo del personale	(23.303)	(2.661)	(456)	-	(26.420)
Altri costi operativi	(1.377)	(29)	(24)	-	(1.430)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(371)	-	-	-	(371)
Proventi (oneri) atipici	(92)	56	263	(3)	224
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	16.074	399	270	-	16.743

Conto economico 1° semestre 2005	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	139.150	15.457	967	(4.444)	151.130
Altri ricavi	1.832	-	35	(51)	1.816
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	2.093	264	-	-	2.357
Costo Materie prime e servizi	(100.950)	(12.932)	(397)	4.379	(109.900)
Costo del personale	(23.813)	(2.515)	(440)	-	(26.768)
Altri costi operativi	(2.227)	(103)	(17)	19	(2.328)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(54)	-	-	-	(54)
Proventi (oneri) atipici	(127)	(67)	1	-	(193)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	15.904	104	149	(97)	16.060

Le tabelle che seguono riportano i dati economici suddivisi per area geografica relativi al secondo trimestre 2006 e 2005.

Conto economico 2° trimestre 2006	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	72.520	7.649	471	(2.540)	78.100
Altri ricavi	200	-	3	(24)	179
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	3.432	(249)	-	0	3.183
Costo Materie prime e servizi	(55.626)	(5.666)	(275)	2.567	(59.000)
Costo del personale	(11.414)	(1.351)	(231)	-	(12.996)
Altri costi operativi	(772)	(23)	(13)	-	(808)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	16	-	-	-	16
Proventi (oneri) atipici	(32)	(1)	263	(3)	227
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	8.324	359	218	-	8.901

Conto economico 2° trimestre 2005	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	70.472	7.950	482	(2.678)	76.226
Altri ricavi	835	(2)	7	(47)	793
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	1.156	(125)	-	-	1.031
Costo Materie prime e servizi	(51.699)	(6.432)	(207)	2.615	(55.723)
Costo del personale	(12.142)	(1.276)	(223)	-	(13.641)
Altri costi operativi	(1.340)	(27)	(9)	13	(1.363)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	72	-	-	-	72
Proventi (oneri) atipici	(130)	(4)	(1)	-	(135)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	7.224	84	49	(97)	7.260

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

Aree geografiche	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Euro/000		
Italia	91.576	83.797
Unione Europea	56.057	50.774
Extra Unione Europea	15.640	16.559
Totale ricavi di vendita	163.273	151.130

Il mercato italiano assorbe il 56,1 % dei ricavi netti consolidati (55,4% nel primo semestre 2005), i mercati europei il 34,3% (33,6 % nel 2005) ed i mercati extraeuropei il 9,6% (in diminuzione dall'11% rilevato nel primo semestre 2005).

Principali fatti di rilievo

In data 19 giugno 2006 è stato stipulato l'atto di scissione parziale proporzionale di RDM mediante trasferimento del patrimonio costituito dalle attività immobiliari non strumentali all'attività industriale detenute dal Gruppo RDM a favore della società beneficiaria di nuova costituzione RDM Realty S.p.A. ("RDM Realty").

L'atto di scissione segue il provvedimento di ammissione a quotazione delle azioni RDM Realty, rilasciato da Borsa Italiana in data 12 giugno 2006, e il nulla osta alla pubblicazione del prospetto di quotazione rilasciato da Consob in data 15 giugno 2006.

La scissione è divenuta efficace in data 21 giugno 2006 e, a partire dal 22 giugno 2006, le azioni RDM Realty sono negoziate sul Mercato Expandi nella classe 1, mentre le azioni RDM trattano ex scissione.

Il perfezionamento della scissione ha determinato l'uscita dal perimetro di consolidamento di Red.Im S.r.l. e dunque il deconsolidamento di indebitamento oneroso per euro 40 milioni.

Per completezza si segnala inoltre che, in data 1° maggio 2006, Reno De Medici Iberica S.L. ("RDM Iberica") ha acquisito, a valori di carico, il ramo di azienda della controllata totalitaria Barneda Carton S.A., società dedicata ad attività di taglio e commercializzazione. Successivamente, in data 17 maggio 2006, RDM Iberica ha ceduto a terzi la partecipazione in Barneda Carton S.A. ad un corrispettivo di euro 200 mila.

Evoluzione prevedibile della gestione

I dati operativi al 21 luglio 2006 confermano un aumento dei volumi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare i volumi spediti segnano un incremento del 6% circa mentre gli ordini acquisiti sono superiori di circa il 9%.

Sul versante prezzi, il Gruppo RDM è attualmente impegnato nelle opportune azioni di aumento dei prezzi medi di vendita, al fine di conseguire una marginalità più elevata anche in presenza dei sensibili incrementi dei costi energetici.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO RDM AL 30.06.2006

Conto economico consolidato	1° semestre 2006	1° semestre 2005
	Euro/000	
Ricavi di vendita	163.273	151.130
Altri ricavi	1.112	1.816
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	5.017	2.357
Costo Materie prime e servizi	(124.662)	(109.900)
Costo del personale	(26.420)	(26.768)
Altri costi operativi	(1.430)	(2.328)
Proventi (oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(371)	(54)
Proventi (oneri) atipici	224	(193)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	16.743	16.060
Ammortamenti	(11.615)	(12.142)
Svalutazioni	-	(2.173)
Risultato Operativo (EBIT)	5.128	1.745
	<i>Oneri finanziari</i>	(6.325)
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	(152)
	<i>Proventi finanziari</i>	642
Proventi (Oneri) finanziari netti	(5.835)	(5.929)
Proventi da partecipazioni	1.239	1.181
Altri proventi (oneri)	-	(15.906)
Imposte	(2.685)	(1.783)
Utile (perdita) di periodo ante attività cessate	(2.153)	(20.692)
	<i>Plusvalenze (Minusvalenze) nette</i>	-
	<i>Risultato di periodo</i>	(4.180)
Attività operative cessate	(4.180)	20.377
Utile (perdita) di periodo	(6.333)	(315)
attribuibile a:		
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	(6.503)	(806)
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza dei terzi	170	491

Conto economico consolidato	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005
	Euro/000	
Ricavi di vendita	78.100	76.226
Altri ricavi	179	793
Variatione delle rimanenze di prodotti finiti	3.183	1.031
Costo Materie prime e servizi	(59.000)	(55.723)
Costo del personale	(12.996)	(13.641)
Altri costi operativi	(808)	(1.363)
Proventi (oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	16	72
Proventi (oneri) atipici	227	(135)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	8.901	7.260
Ammortamenti	(5.754)	(5.746)
Svalutazioni	-	(2.173)
Risultato Operativo (EBIT)	3.147	(659)
	<i>Oneri finanziari</i>	(2.718)
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	(107)
	<i>Proventi finanziari</i>	244
Proventi (Oneri) finanziari netti	(2.581)	(3.027)
Proventi da partecipazioni	798	673
Altri proventi (oneri)	-	(15.906)
Imposte	(1.581)	(961)
Utile (perdita) di periodo ante attività cessate	(217)	(19.880)
	<i>Plusvalenze (Minusvalenze) nette</i>	-
	<i>Risultato di periodo</i>	27.259
Attività operative cessate	(3.121)	(8.587)
	(3.121)	18.672
Utile (perdita) di periodo	(3.338)	(1.208)
attribuibile a:		
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	(3.408)	(1.571)
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza dei terzi	70	363

Stato patrimoniale consolidato	30.06.2006	31.12.2005
Euro/000		
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	182.764	193.174
Investimenti immobiliari	-	1.284
Avviamento	146	146
Altre Immobilizzazioni immateriali	2.876	3.309
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	14.013	14.216
Imposte anticipate	651	577
Strumenti derivati	216	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	219	219
Crediti commerciali	195	193
Altri crediti	6.997	10.272
	208.077	223.390
Attività non correnti destinate alla dismissione	16.492	20.208
Totale attività non correnti	224.569	243.598
Attività correnti		
Rimanenze	84.411	92.979
Crediti commerciali	108.370	106.899
Altri crediti	8.205	21.168
Strumenti derivati	-	5.321
Attività finanziarie disponibili per la vendita	7	10
Attività finanziarie con fair value rilevato a conto economico	745	-
Disponibilità liquide	11.224	56.779
Totale attività correnti	212.962	283.156
TOTALE ATTIVO	437.531	526.754
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto del gruppo	127.886	142.251
Interessi di minoranza	491	759
Patrimonio netto	128.377	143.010
Passività non correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	85.151	28.270
Strumenti derivati	5	-
Altri debiti	32.830	1.064
Imposte differite	8.302	2.293
Fondo TFR	17.077	17.324
Fondi rischi e oneri a lungo	5.996	7.425
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	-	-
Totale passività non correnti	149.361	56.376
Passività correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	72.655	220.056
Strumenti derivati	398	1.242
Debiti verso fornitori	71.165	72.552
Altri debiti	14.394	33.247
Imposte correnti	1.181	271
Totale passività correnti	159.793	327.368
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	437.531	526.754

Posizione finanziaria netta consolidata	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Euro/000			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	15.687	75.330	(59.643)
Debiti finanziari a breve	(72.655)	(225.608)	152.953
Valutazione derivati parte corrente	(398)	4.079	(4.477)
Posizione finanziaria a breve	(57.366)	(146.199)	88.833
Crediti finanziari a medio termine	2.200	5.200	(3.000)
Debiti finanziari a medio termine	(85.151)	(28.270)	(56.881)
Valutazione derivati parte non corrente	211	-	211
Posizione finanziaria netta	(140.106)	(169.269)	29.163

NOTE DI COMMENTO

La relazione trimestrale del Gruppo Reno De Medici al 30 giugno 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 30 giugno 2006 è presentata in forma riclassificata coerentemente con quella contenuta nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

Il perimetro di consolidamento è variato rispetto al 31 dicembre 2005 a seguito di:

- (i) il perfezionamento della scissione parziale proporzionale di RDM in RDM Realty in data 21 giugno 2006, che ha determinato l'uscita dall'area di consolidamento di Red.Im S.r.l.;
- (ii) la cessione di Barneda Carton S.A. da parte di Reno De Medici Iberica S.L. in data 17 maggio 2006.

Il contributo economico di Red.Im S.r.l. è stato pertanto riclassificato, al 30 giugno 2006 e 2005, nella voce 'Attività operative cessate' unitamente ai costi correlati all'operazione di scissione e quotazione di RDM Realty S.p.A.. Si segnala inoltre che a seguito delle cessioni di Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. e Cogeneracion Prat S.A., realizzate nel 2005, anche il contributo economico di tali società, al giugno 2005, è riclassificato nella voce 'Attività operative cessate'.

Nella stessa voce 'Attività operative cessate' sono stati riclassificati, per il primo semestre 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 30 giugno 2006 comprendono 1.242 dipendenti rispetto ai 1.488 dipendenti al 30 giugno 2005 (dato che non comprende il personale delle società cedute nel corso del 2005).