

RenoDeMedici



## **Relazione trimestrale**

**3° 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

---

<b>Organi sociali</b>	pag.	3
<b>Società operative del Gruppo Reno De Medici al 30.09.2006</b>	pag.	4
<b>Commento degli Amministratori sulla gestione</b>	pag.	5
- Risultati consolidati	pag.	5
- Informativa di settore	pag.	8
- Principali fatti di rilievo	pag.	9
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	10
<b>Prospetti contabili del Gruppo Reno De Medici al 30.09.2006</b>	pag.	11
<b>Note di commento</b>	pag.	15
- Principi contabili	pag.	15
- Organici	pag.	16

## 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

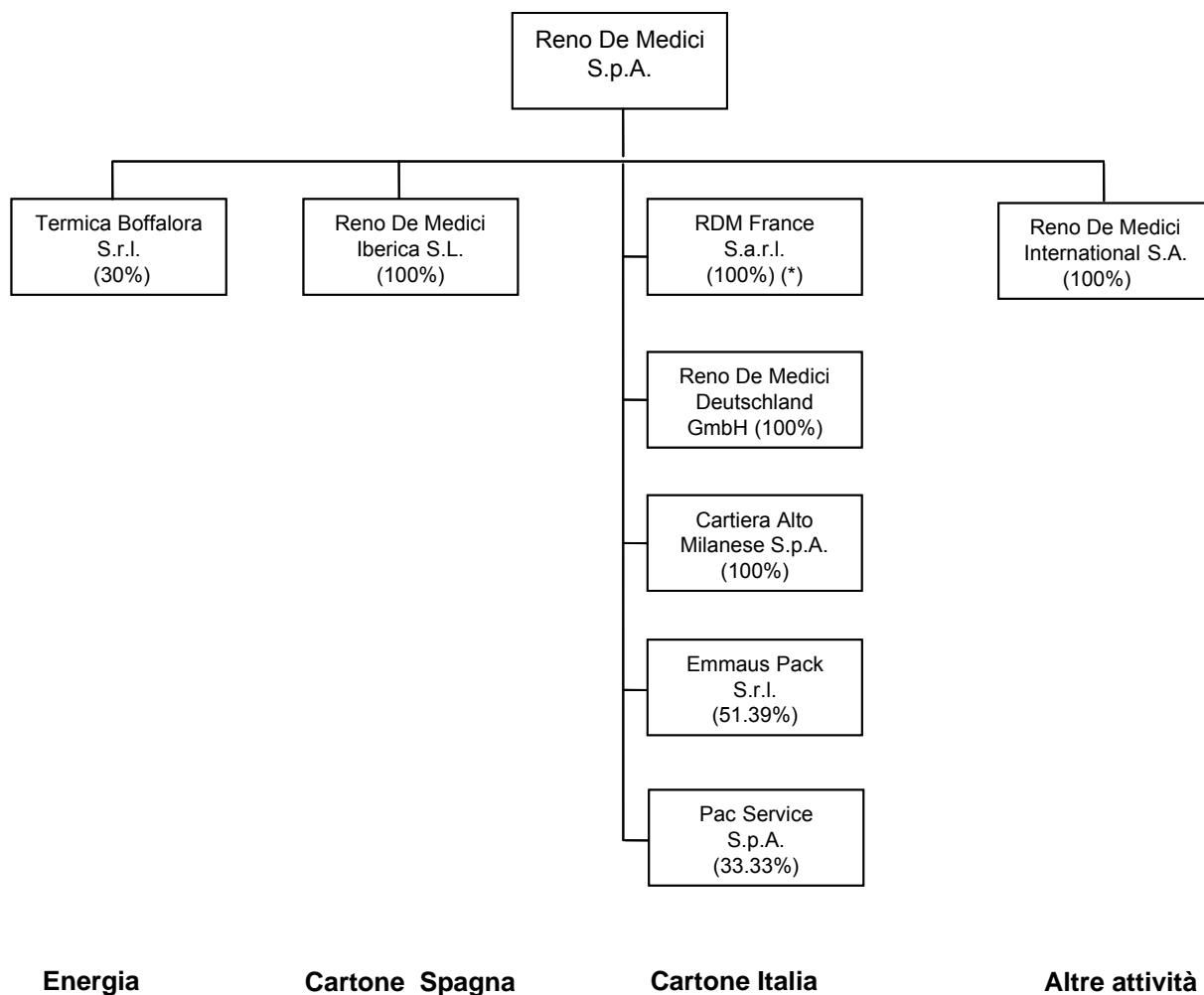
### Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO RENO DE MEDICI AL 30 SETTEMBRE 2006

---

Il grafico che segue non comprende le società del Gruppo Reno De Medici ("Gruppo RDM") 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

---

L'andamento della gestione, nei primi nove mesi del 2006, è stato caratterizzato dal considerevole incremento del costo dell'energia che – al lordo dei minori consumi ottenuti grazie ai recuperi di efficienza – ha generato maggiori costi rispetto al 2005 per oltre 11 milioni di euro.

Tale aumento dei costi è stato parzialmente compensato dall'aumento dei prezzi di vendita, dal maggior livello di efficienza raggiunto dagli stabilimenti e dalle azioni intraprese per il contenimento dei costi variabili.

**Il livello dell'EBITDA conseguito nel periodo mostra una sostanziale stabilità rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, nonostante il menzionato incremento dei costi energetici.**

### Risultati consolidati

Il Gruppo RDM ha conseguito nel periodo gennaio-settembre 2006 ricavi netti per 232,3 milioni di euro, rispetto ai 218,9 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+6,1%)<sup>1</sup>. In particolare, nel terzo trimestre 2006, i ricavi netti sono risultati pari a 69 milioni di euro, rispetto ai 67,7 milioni di euro del terzo trimestre 2005 (+1,9%).

I volumi di vendita dei primi tre trimestri del 2006 ammontano a circa 471.000 tonnellate, contro le circa 451.000 tonnellate relative allo stesso periodo del 2005<sup>2</sup>, con prezzi unitari di vendita leggermente superiori a quelli registrati nel corrispondente periodo del 2005, esercizio in cui si era assistito ad una progressiva riduzione dei prezzi fino a fine anno.

In considerazione dell'andamento dei prezzi registrati nel corso del 2005, il terzo trimestre 2006 ha evidenziato prezzi medi unitari di vendita decisamente superiori a quelli del corrispondente periodo del 2005.

L'incremento dei ricavi netti nel trimestre riflette il miglioramento dei prezzi, parzialmente compensato dal decremento dei volumi spediti che si sono attestati su circa 140.000 tonnellate nel terzo trimestre 2006, rispetto a circa 143.000 tonnellate del terzo trimestre 2005.

---

<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 Margine Operativo Lordo (o EBITDA) si è attestato, a livello consolidato, a 21,8 milioni di euro a fine settembre 2006 rispetto ai 23,3 milioni di euro del settembre 2005 (-6,9% circa).

Nel terzo trimestre 2006, l'EBITDA è risultato pari a 5 milioni di euro rispetto ai 7,2 milioni di euro del terzo trimestre 2005.

Ai fini di una migliore comprensione dello scostamento si segnala che nel terzo trimestre 2005 erano stati rilevati elementi positivi di natura non ricorrente per complessivi 2,5 milioni di euro connessi alla revisione del contratto relativo alla fornitura di energia con Termica Boffalora S.r.l., nonché a contributi ricevuti dalla controllata RDM Iberica S.L..

L'andamento dell'EBITDA riflette positivamente l'incremento dei prezzi, le maggiori efficienze produttive e le azioni di contenimento dei costi fissi poste in essere nel corso del 2006. Il conseguente recupero di marginalità è stato peraltro assorbito dai maggiori oneri connessi alle forniture energetiche che, in termini unitari (euro per tonnellata), hanno subito un incremento del 32% circa rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2005.

Il Risultato Operativo (EBIT) a fine settembre 2006 è pari a 4,4 milioni di euro (dopo ammortamenti e svalutazioni per 17,3 milioni) rispetto ai circa 3 milioni di euro (dopo ammortamenti e svalutazioni per circa 20,3 milioni) del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato netto ante attività cessate è negativo per 6,3 milioni di euro, rispetto al corrispondente dato negativo di 23,4 milioni di euro dell'esercizio precedente e riflette principalmente oneri finanziari netti, comprensivi di differenze su cambi, per 8,2 milioni di euro (9,2 milioni di euro al settembre 2005), proventi da partecipazioni per 1 milione di euro (1,4 milioni di euro al settembre 2005) ed imposte per 3,5 milioni di euro (2,7 milioni di euro al settembre 2005).

Il risultato delle attività operative cessate è negativo per 5 milioni di euro, rispetto al dato positivo di 16,3 milioni di euro al settembre 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 settembre 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 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.

per effetto dell'operazione di scissione<sup>3</sup>); 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..

<b>Attività operative cessate e oneri non ricorrenti</b>	<b>30.09.2006</b>
	Euro/000
MC1 Magenta	(882)
Stabilimento Prat	(1.728)
Attività scisse	(410)
Costi per scissione e quotazione di RDM Realty	(1.448)
Costi cessione Europoligrafico e Aticarta	(529)
<b>Totale</b>	<b>(4.997)</b>

Il contributo economico delle attività operative cessate nel terzo trimestre 2006, attribuibile principalmente allo stabilimento di Prat, è stato negativo per circa 0,8 milioni di euro. Tali costi, legati prevalentemente alla attività di smontaggio degli impianti e al mantenimento e messa in sicurezza del sito, andranno progressivamente a ridursi nel corso dei prossimi mesi.

I dati comparativi al 30 settembre 2005 includono nel risultato delle attività operative cessate 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 di periodo, al netto del contributo delle attività operative cessate, diviene dunque negativo per 11,3 milioni di euro (negativo per 7,0 milioni al 30 settembre 2005).

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2006 il Gruppo RDM ha sostenuto investimenti tecnici per 8,6 milioni di euro (6,1 milioni di euro al settembre 2005).

L'indebitamento finanziario netto consolidato è pari a 137,9 milioni di euro, in miglioramento rispetto ai 140,1 milioni al 30 giugno 2006 ed ai 169,3 milioni al 31 dicembre 2005.

Il decremento, rispetto allo scorso esercizio, 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 corso del 2006, il Gruppo RDM ha sostenuto uscite di cassa connesse ad operazioni di carattere non ricorrente per circa 10 milioni di euro dovute principalmente alla liquidazione delle somme spettanti al personale dello stabilimento di Prat ed ai costi

<sup>3</sup> Per una più diffusa informativa sull'operazione di scissione proporzionale a favore della beneficiaria RDM Realty S.p.A., avvenuta in data 21 giugno 2006, si rimanda alle note incluse nella Relazione Semestrale del Gruppo RDM al 30 giugno 2006.

legati all'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 Reno De Medici International S.A. che, nel maggio scorso, sono stati regolarmente estinti in occasione del rimborso dello stesso prestito obbligazionario. Al 30 settembre 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 0,9 milioni di euro.

In particolare, al 30 settembre 2006, l'indebitamento finanziario lordo, rilevato con il criterio del costo ammortizzato, è pari a 152,7 milioni di euro (rispetto ai 253,9 milioni del dicembre 2005) ed include quote non correnti di finanziamenti a medio lungo termine per circa 83,9 milioni di euro, quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine per circa 13 milioni di euro e facilitazioni bancarie per circa 56,4 milioni di euro, composte prevalentemente da linee di smobilizzo di crediti verso clienti.

Al 30 settembre 2006, la liquidità ed i crediti finanziari sono pari a 15,7 milioni di euro, di cui 4,7 milioni con scadenza oltre i 12 mesi.

### **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 30 settembre 2006 con i relativi dati comparativi.

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 Reno De Medici S.p.A..



Conto economico 1 gen - 30 set 06	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	215.611	25.273	1.308	(9.923)	232.269
Altri ricavi	1.891	(17)	11	3	1.888
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	9.350	(571)	-	-	8.779
Costo Materie prime e servizi	(170.216)	(19.900)	(624)	10.053	(180.687)
Costo del personale	(33.856)	(3.736)	(696)	-	(38.288)
Altri costi operativi	(1.929)	(46)	(24)	-	(1.999)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(358)	-	-	-	(358)
Proventi (oneri) atipici	(95)	116	265	(133)	153
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>20.398</b>	<b>1.119</b>	<b>240</b>	<b>-</b>	<b>21.757</b>

Conto economico 1 gen - 30 set 05	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	201.662	22.312	1.345	(6.455)	218.864
Altri ricavi	2.308	957,00	38	(69)	3.234
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	480	193	-	-	673
Costo Materie prime e servizi	(142.764)	(18.757)	(567)	6.449	(155.639)
Costo del personale	(35.012)	(3.574)	(633)	-	(39.219)
Altri costi operativi	(3.834)	(267)	(31)	9	(4.123)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(243)	-	-	-	(243)
Proventi (oneri) atipici	(115)	(135)	(3)	-	(253)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>22.482</b>	<b>104</b>	<b>149</b>	<b>(66)</b>	<b>23.294</b>

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

Conto economico 3° trimestre 2006	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	63.823	8.008	371	(3.206)	68.996
Altri ricavi	765	(17)	1	27	776
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	3.741	21	-	-	3.762
Costo Materie prime e servizi	(52.910)	(6.260)	(164)	3.309	(56.025)
Costo del personale	(10.553)	(1.075)	(240)	-	(11.868)
Altri costi operativi	(552)	(17)	-	-	(569)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	13	-	-	-	13
Proventi (oneri) atipici	(3)	60	2	(130)	(71)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>4.324</b>	<b>720</b>	<b>(30)</b>	<b>-</b>	<b>5.014</b>

Conto economico 3° trimestre 2005	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	62.512	6.855	378	(2.011)	67.734
Altri ricavi	476	957	3	(18)	1.418
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(1.613)	(71)	-	-	(1.684)
Costo Materie prime e servizi	(41.814)	(5.825)	(170)	2.070	(45.739)
Costo del personale	(11.199)	(1.059)	(193)	-	(12.451)
Altri costi operativi	(1.607)	(164)	(14)	(10)	(1.795)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(189)	-	-	-	(189)
Proventi (oneri) atipici	12	(68)	(4)	-	(60)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>6.578</b>	<b>625</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>7.234</b>

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

Settore cartone - ricavi di vendita	30.09.2006	Inc. %	30.09.2005	Inc. %
Euro/000				
Italia	128.353	55,3%	121.443	55,5%
Unione Europea	80.966	34,8%	73.829	33,7%
Extra Unione Europea	22.950	9,9%	23.592	10,8%
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>232.269</b>	<b>100%</b>	<b>218.864</b>	<b>100%</b>

## **Principali fatti di rilievo**

Nel corso del mese di luglio 2006 si è perfezionato il contratto di cessione della macchina continua MC3 situata presso lo stabilimento di Prat. Il prezzo pattuito, comprensivo della cessione delle relative scorte, è allineato al valore di carico di tali attività. Si prevede che l'operazione di dismissione si completi entro i primi mesi del 2007.

Con riferimento al contenzioso in essere con il Grupo Torras S.A. in data 18 settembre 2006 la Corte d'Appello di Madrid ha notificato la sentenza n. 114 circa il ricorso instaurato da Reno De Medici S.p.A e Reno De Medici Iberica S.L. avverso alla sentenza n. 43 del Tribunale di Primo Grado di Madrid, notificata lo scorso 8 settembre 2005. Tale sentenza ha rigettato il ricorso di ambedue le parti, confermando quanto già statuito dal primo grado di giudizio.

Si precisa che a seguito della sentenza di primo grado, il Gruppo RDM aveva già adeguato i valori di bilancio a quanto determinato in tale sede e pertanto non si avranno effetti contabili negativi sul bilancio consolidato.

Reno De Medici S.p.A. e Reno De Medici Iberica S.L. si riservano, previa ulteriore analisi delle motivazioni della sentenza, di verificare l'opportunità di un ricorso in Cassazione.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

I dati operativi al 31 ottobre 2006 evidenziano, nel mese, un aumento degli ordini acquisiti pari a circa il 9% e prezzi medi di vendita superiori del 4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In tale contesto di mercato, ipotizzando la conferma di tale trend, è prevedibile che nel quarto trimestre 2006 il Gruppo RDM possa conseguire una marginalità più elevata rispetto all'ultimo trimestre 2005.

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO RDM AL 30.09.2006

Conto economico consolidato	30.09.2006	30.09.2005
	Euro/000	
Ricavi di vendita	232.269	218.864
Altri ricavi	1.888	3.234
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	8.779	673
Costo Materie prime e servizi	(180.687)	(155.639)
Costo del personale	(38.288)	(39.219)
Altri costi operativi	(1.999)	(4.123)
Proventi (oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(358)	(243)
Proventi (oneri) atipici	153	(253)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>21.757</b>	<b>23.294</b>
Ammortamenti	(17.314)	(18.099)
Svalutazioni	-	(2.233)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>4.443</b>	<b>2.962</b>
	<i>Oneri finanziari</i>	(8.860)
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	(139)
	<i>Proventi finanziari</i>	795
Proventi (Oneri) finanziari netti	(8.204)	(9.163)
Proventi da partecipazioni	975	1.365
Altri proventi (oneri)	-	(15.906)
Imposte	(3.472)	(2.656)
<b>Utile (perdita) di periodo ante attività cessate</b>	<b>(6.258)</b>	<b>(23.398)</b>
	<i>Plusvalenze (Minusvalenze) nette</i>	-
	<i>Risultato di periodo</i>	(4.997)
Attività operative cessate	(4.997)	16.348
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>(11.255)</b>	<b>(7.050)</b>
attribuibile a:		
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	(11.460)	(7.412)
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza dei terzi	205	362
Utile (perdita) per azione (Euro)	(0,043)	(0,027)
Utile (perdita) per azione diluito (Euro)	(0,043)	(0,027)

Conto economico consolidato	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005
	Euro/000	
Ricavi di vendita	68.996	67.734
Altri ricavi	776	1.418
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	3.762	(1.684)
Costo Materie prime e servizi	(56.025)	(45.739)
Costo del personale	(11.868)	(12.451)
Altri costi operativi	(569)	(1.795)
Proventi (oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	13	(189)
Proventi (oneri) atipici	(71)	(60)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>5.014</b>	<b>7.234</b>
Ammortamenti	(5.699)	(5.957)
Svalutazioni	-	(60)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(685)</b>	<b>1.217</b>
	<i>Oneri finanziari</i>	(2.535)
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	13
	<i>Proventi finanziari</i>	153
Proventi (Oneri) finanziari netti	(2.369)	(3.234)
Proventi da partecipazioni	(21)	184
Altri proventi (oneri)	-	-
Imposte	(787)	(873)
<b>Utile (perdita) di periodo ante attività cessate</b>	<b>(3.862)</b>	<b>(2.706)</b>
	<i>Plusvalenze (Minusvalenze) nette</i>	-
	<i>Risultato di periodo</i>	(817)
Attività operative cessate	(817)	(4.029)
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>(4.679)</b>	<b>(6.735)</b>
attribuibile a:		
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	(4.714)	(6.853)
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza dei terzi	35	118
Utile (perdita) per azione base (Euro)	(0,018)	(0,026)
Utile (perdita) per azione diluito (Euro)	(0,018)	(0,026)

Stato patrimoniale consolidato	30.09.2006	31.12.2005
	Euro/000	
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	181.832	193.174
Investimenti immobiliari	-	1.284
Avviamento	146	146
Altre Immobilizzazioni immateriali	2.594	3.309
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	13.918	14.216
Imposte anticipate	583	577
Strumenti derivati	19	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	454	219
Crediti commerciali	90	193
Altri crediti	9.457	10.272
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>209.093</b>	<b>223.390</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	86.825	92.979
Crediti commerciali	97.173	106.899
Altri crediti	4.225	21.168
Strumenti derivati	18	5.321
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8	10
Attività finanziarie con fair value rilevato a conto economico	-	-
Disponibilità liquide	10.137	56.779
<b>Totale attività correnti</b>	<b>198.386</b>	<b>283.156</b>
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>16.492</b>	<b>20.208</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>423.971</b>	<b>526.754</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Patrimonio netto del gruppo	122.278	142.251
Interessi di minoranza	526	759
<b>Patrimonio netto</b>	<b>122.804</b>	<b>143.010</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	83.916	28.270
Strumenti derivati	274	-
Altri debiti	32.817	1.064
Imposte differite	8.391	2.293
Fondo TFR	17.208	17.324
Fondi rischi e oneri a lungo	4.957	7.425
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>147.563</b>	<b>56.376</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	68.855	220.056
Strumenti derivati	613	1.242
Debiti verso fornitori	70.070	72.552
Altri debiti	12.944	33.247
Imposte correnti	1.122	271
<b>Totale passività correnti</b>	<b>153.604</b>	<b>327.368</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>423.971</b>	<b>526.754</b>

<b>Posizione finanziaria netta consolidata</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Euro/000			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	11.049	15.687	75.330
Debiti finanziari a breve	(68.855)	(74.049)	(225.608)
Valutazione derivati parte corrente	(594)	(398)	4.079
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>(58.400)</b>	<b>(58.760)</b>	<b>(146.199)</b>
Crediti finanziari a medio termine	4.700	2.200	5.200
Debiti finanziari a medio termine	(83.916)	(83.757)	(28.270)
Valutazione derivati parte non corrente	(256)	211	-
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(137.872)</b>	<b>(140.106)</b>	<b>(169.269)</b>

## NOTE DI COMMENTO

---

La relazione trimestrale del Gruppo RDM al 30 settembre 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 settembre 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 Reno De Medici S.p.A. in RDM Realty S.p.A. in data 21 giugno 2006, che ha determinato l'uscita dall'area di consolidamento di Red.Im S.r.l.;
- (ii) la cessione di Bareda 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 settembre 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 settembre 2005, è riclassificato nella voce 'Attività operative cessate'.

Nella stessa voce 'Attività operative cessate' sono stati riclassificati, per il periodo da gennaio a settembre 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.

La situazione patrimoniale, economica e finanziaria è redatta in migliaia di euro.

## **Organici**

Gli organici del Gruppo RDM al 30 settembre 2006 comprendono 1.224 dipendenti rispetto ai 1.462 dipendenti al 30 settembre 2005 (dato che non comprende il personale delle società cedute nel corso del 2005).