

RenoDeMedici



Relazione trimestrale

4° trimestre 2005

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

Organi sociali	pag.	3
Le società operative del Gruppo Reno De Medici al 31.12.2005	pag.	4
Commento degli Amministratori sulla gestione		
- Premessa	pag.	5
- Risultati consolidati	pag.	6
- Informativa di settore	pag.	8
- Principali fatti di rilievo	pag.	9
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	11
Prospetti contabili del Gruppo Reno De Medici al 31.12.2005	pag.	12
Note di commento	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
Piergiorgio Cavallera	Consigliere
Mario Del Cane	Consigliere
Giancarlo De Min (*)	Consigliere
Michael Groller	Consigliere
Vincenzo Nicastro	Consigliere
Ambrogio Rossini	Consigliere

(*) membri del comitato esecutivo

Collegio Sindacale

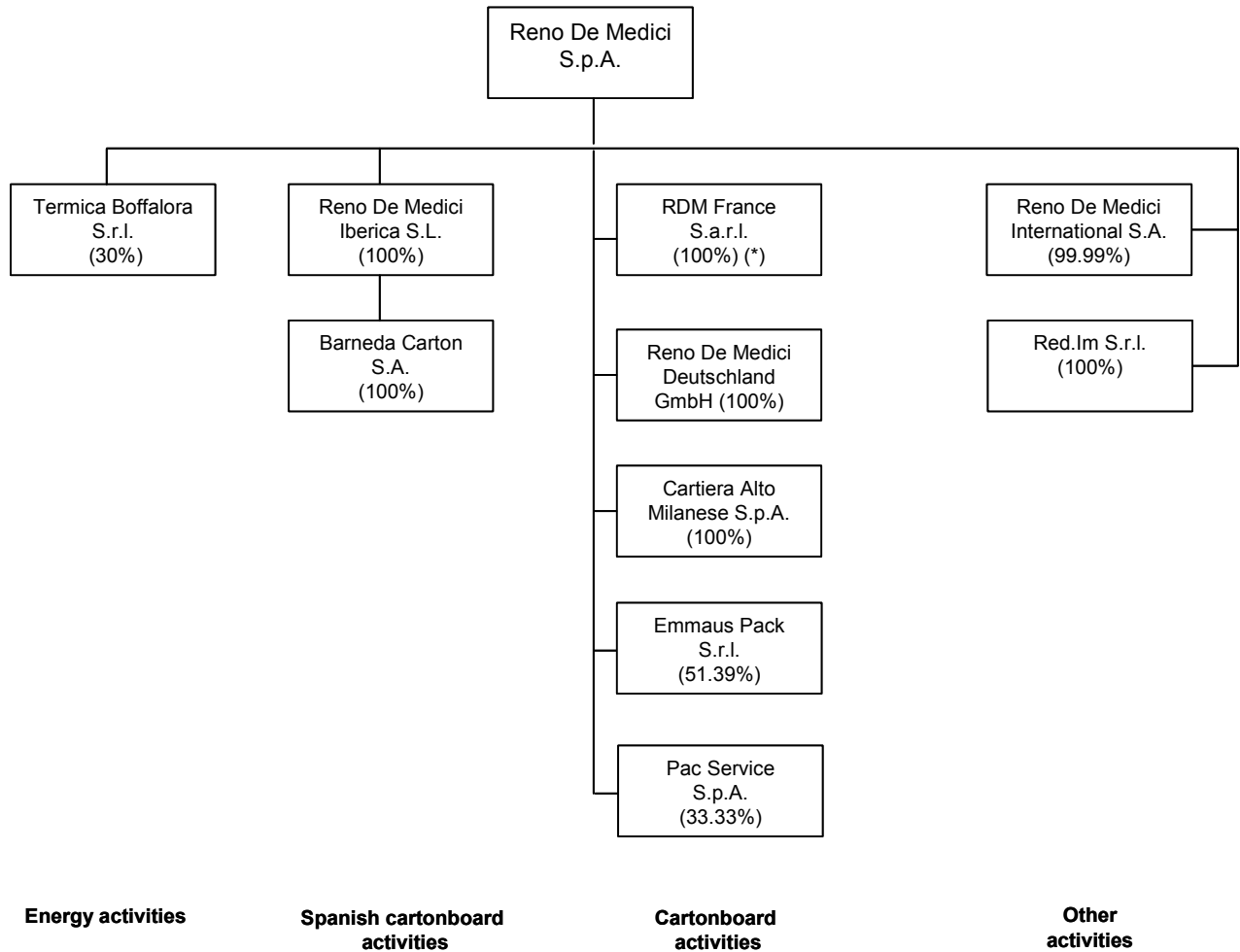
Sergio Pivato	Presidente
Carlo Tavormina	Sindaco effettivo
Gabriele Tosi	Sindaco effettivo
Michele Tosi	Sindaco supplente
Gaudenzio Gadda	Sindaco supplente

Revisori contabili indipendenti

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

LE SOCIETA' OPERATIVE DEL GRUPPO RDM AL 31 DICEMBRE 2005

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

Premessa

Nel corso dell'esercizio 2005, la struttura partecipativa e produttiva del Gruppo Reno De Medici (Gruppo RDM) ha subito significative modifiche¹.

In particolare, nell'ambito delle azioni volte alla dismissione di attività non funzionali alla produzione di cartone da riciclo ed al reperimento delle risorse finanziarie da destinare al rimborso del prestito obbligazionario emesso da Reno De Medici International S.A.², sono state cedute, rispettivamente nel mese di giugno e dicembre, le partecipazioni detenute da Reno De Medici S.p.A. (RDM) in Europoligrafico S.p.A. e Aticarta S.p.A. (società, quest'ultima, che deteneva il controllo totalitario di ATI Packaging S.r.l.). A seguito di tali cessioni, il Gruppo RDM è uscito dal settore cartotecnico.

Inoltre, con riferimento alle azioni volte alla razionalizzazione degli assetti produttivi, nel mese di luglio è stata cessata l'attività di una macchina continua (MC1) dello stabilimento di Magenta dedicata esclusivamente alla produzione di cartone da fibra vergine mentre nel mese di novembre è stato fermato – con circa un anno di anticipo rispetto al termine originariamente previsto – lo stabilimento di Prat (Barcellona), di proprietà della controllata Reno De Medici Iberica S.L. (RDM Iberica).

Infine, nel mese di dicembre, RDM Iberica ha ceduto a imprenditori privati spagnoli la partecipazione detenuta in Cogeneracion Prat S.A. le cui attività di cogenerazione erano strettamente connesse a quelle della cartiera di Prat.

Alla luce di quanto precede, il contributo economico di Aticarta S.p.A. e di Cogeneracion Prat S.A. (effetto della cessione e risultato di periodo) è stato riclassificato, al 31 dicembre 2005, nella voce 'Attività operative cessate' come già fatto per Europoligrafico S.p.A. nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2005. Nella stessa voce sono stati riclassificati i contributi economici (in termini di risultato operativo netto) riconducibili allo stabilimento di Prat ed alla MC1 di Magenta nell'esercizio 2005.

Le stesse riclassifiche sono state effettuate sui dati comparativi del 2004 per omogeneità di raffronto.

¹ Cfr. anche Principali fatti di rilievo

² Residuale in euro 145 milioni e con scadenza 4 maggio 2006

Risultati consolidati

Il Gruppo RDM ha conseguito nel 2005 ricavi netti per circa 296 milioni di euro rispetto ai circa 302 milioni di euro registrati nel 2004 (-2% circa). In particolare, nel quarto trimestre 2005 i ricavi netti sono risultati pari a circa 77 milioni di euro, dato in leggera crescita (+3% circa) rispetto a quello registrato nel quarto trimestre 2004 (circa 74 milioni di euro)³.

La dinamica dei ricavi netti riflette un leggero incremento dei volumi spediti che si sono attestati su circa 606.000 tonnellate a fine 2005 rispetto a circa 597.000 tonnellate a fine 2004 (+1,5%). In particolare, nel quarto trimestre 2005 i volumi spediti sono aumentati di circa l'8% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, anche per effetto di alcune misure tese alla riduzione di specifiche giacenze di magazzino⁴.

Di contro, nel corso del 2005 i prezzi unitari di vendita (sui volumi spediti) hanno registrato una flessione media di circa il 4% rispetto al 2004. Tale tendenza, che ha interessato, seppur in diversa misura, tutti i mercati di sbocco (ad eccezione di quelli overseas), si è attenuata nell'ultimo trimestre dell'anno quando i maggiori produttori europei, tra cui RDM, hanno annunciato incrementi dei prezzi di vendita con decorrenza 2006.

Il Margine Operativo Lordo (o EBITDA) si è attestato, a livello consolidato, a circa 27,4 milioni di euro a fine dicembre 2005, rispetto ai circa 31,1 milioni di euro al dicembre 2004. Nel quarto trimestre 2005 il Margine Operativo Lordo si è attestato a circa 3,7 milioni di euro, rispetto ai 5,8 milioni di euro del quarto trimestre 2004.

La flessione della marginalità caratteristica è principalmente dovuta all'effetto congiunto della contrazione dei prezzi di vendita e del contestuale aumento dei costi energetici, in parte compensato da riduzioni degli altri costi variabili e fissi di stabilimento.

A titolo indicativo, per quanto riguarda RDM, nel 2005 i costi energetici sono aumentati (in termini unitari) di circa l'8% rispetto all'esercizio precedente, mentre gli altri costi variabili di stabilimento hanno registrato (sempre in termini unitari) una riduzione di circa il 6% e i costi fissi di stabilimento e sede sono diminuiti di circa il 10%.

L'EBITDA a fine 2005 riflette inoltre accantonamenti a rischi per circa 1,3 milioni di euro (circa 2,4 milioni di euro a fine 2004).

Il Risultato Operativo (o EBIT) a fine 2005 è pari a circa 1,5 milioni di euro (dopo ammortamenti e svalutazioni nette per 25,9 milioni) rispetto ai circa 5,2 milioni di euro

³ Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM

⁴ I dati di cui sopra non includono i volumi spediti dalle unità produttive il cui contributo economico è stato riclassificato nella voce 'Attività operative cessate'

(dopo ammortamenti e svalutazioni nette per circa 26 milioni) dell'esercizio precedente. Nel quarto trimestre 2005 l'EBIT è risultato negativo per circa 1,8 milioni di euro (negativo per circa 1,5 milioni nel quarto trimestre 2004).

Il risultato netto ante attività cessate, negativo per circa 25,4 milioni di euro (negativo per circa 5,1 milioni nel 2004), riflette altri oneri per circa 16,5 milioni di euro (non presenti nel 2004). Detti oneri sono prevalentemente riconducibili al riallineamento, di natura *non-cash*, del valore di carico del credito verso il Grupo Torras S.A. al valore insito nella sentenza di primo grado emessa dal Tribunale di Madrid lo scorso settembre⁵. La voce inoltre comprende i costi legali connessi a tale contenzioso e alcune spese sostenute per il progetto di scissione in corso⁶ (entrambi di natura *cash* per complessivi circa 0,8 milioni di euro).

Il risultato delle attività operative cessate è positivo per circa 12,1 milioni di euro ed include le plusvalenze nette generate complessivamente dalla cessione di Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. e Cogeneracion Prat S.A. (circa 32,3 milioni di euro) nonché il risultato di periodo delle tre società e il contributo economico (in termini di risultato operativo netto) riconducibile allo stabilimento di Prat ed alla MC1 di Magenta le cui attività sono state cessate nel corso dell'anno (importo complessivo negativo per circa 20,2 milioni di euro).

Il risultato netto a fine 2005 risulta negativo, in conseguenza delle dinamiche sopra esposte, per circa 13,3 milioni di euro (perdita di circa 7,7 milioni di euro a fine 2004). Nel quarto trimestre 2005 il risultato netto è negativo per circa 6,2 milioni di euro (rispetto alla perdita di circa 7 milioni di euro del quarto trimestre 2004).

Nel corso del 2005, il Gruppo ha sostenuto investimenti tecnici per circa 10,1 milioni di euro (circa 11,9 milioni di euro al dicembre 2004), finalizzati alla riduzione dei costi variabili, al miglioramento della qualità e connessi ad interventi di manutenzione straordinaria nei principali siti produttivi⁷.

L'indebitamento finanziario netto consolidato, a fine 2005, è pari a circa 170 milioni di euro⁸ rispetto ai circa 248 milioni al dicembre 2004. Il decremento è dovuto principalmente alle richiamate cessioni di Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. e Cogeneracion Prat S.A., che complessivamente hanno comportato un beneficio di circa 69 milioni di euro (di cui incassi già realizzati per circa di 36 milioni e deconsolidamento di indebitamento finanziario e contabilizzazione di crediti finanziari per circa 33 milioni di euro). Di contro, nel 2005, il Gruppo RDM ha sostenuto uscite di cassa non ricorrenti per circa 16 milioni di euro dovute, principalmente, alla liquidazione (tuttora in corso)

⁵ Cfr. Relazione Semestrale 2005

⁶ Cfr. Principali fatti di rilievo

⁷ Non sono inclusi gli investimenti tecnici effettuati dalle società cedute nel corso del 2005

⁸ Dato che include depositi per circa 7 milioni di euro destinati alla liquidazione del personale dello stabilimento di Prat

delle somme spettanti al personale dello stabilimento di Prat a seguito della risoluzione del rapporto di lavoro ed alle acquisizioni della Cartiera Alto Milanese S.p.A. e dei rami di azienda dedicati alla manutenzione degli stabilimenti di Magenta e Marzabotto.

In particolare, al 31 dicembre 2005, l'indebitamento oneroso a breve termine è pari a circa 220 milioni di euro ed include il prestito obbligazionario, residuante per 145 milioni di euro, con scadenza maggio 2006, le quote dei finanziamenti a medio lungo termine, per circa 16,5 milioni di euro, con scadenza nei 12 mesi successivi, e l'indebitamento bancario a breve termine, per 58,5 milioni di euro, composto prevalentemente da linee di smobilizzo di crediti verso clienti.

L'indebitamento oneroso a medio lungo termine è pari a 28,3 milioni di euro. Nel 2005 sono stati effettuati rimborsi su finanziamenti a medio lungo termine per circa 14 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2005, la liquidità disponibile è pari a circa 44,8 milioni di euro.

Informativa di settore

A seguito della vendita di Europoligrafico S.p.A. e di Aticarta S.p.A., il Gruppo RDM è uscito dal settore cartotecnico.

E' stato pertanto identificato come criterio di suddivisione settoriale quello geografico, 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 il conto economico fino al Margine Operativo Lordo, suddiviso per area geografica, relativo al quarto trimestre 2005 e quarto trimestre 2004. I dati riportati nelle tabelle che seguono non includono il contributo delle attività operative cessate menzionate in Premessa.

Conto economico 4° trimestre 2005	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	70.552	7.474	321	(1.692)	76.655
Altri ricavi	1.448	11	105	(187)	1.377
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	127	(605)	0	0	(478)
Costo Materie prime e servizi	(55.317)	(6.087)	(301)	1.705	(60.000)
Costo del personale	(11.461)	(1.236)	(216)	0	(12.913)
Altri costi operativi	(1.100)	(22)	(35)	(1)	(1.158)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	64	0	0	0	64
Proventi (oneri) atipici	(212)	317	(146)	154	113
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	4.101	(148)	(272)	(21)	3.660

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 4° trimestre 2004	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	67.692	5.177	216	1.026	74.111
Altri ricavi	2.494	(72)	13	5	2.440
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	632	182	0	0	814
Costo Materie prime e servizi	(52.603)	(3.741)	(282)	(1.061)	(57.687)
Costo del personale	(10.408)	(1.096)	(221)	0	(11.725)
Altri costi operativi	(1.616)	82	(114)	0	(1.648)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(43)	0	0	0	(43)
Proventi (oneri) atipici	(225)	(251)	0	0	(476)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	5.923	281	(388)	(30)	5.786

Si riporta il conto economico fino al Margine Operativo Lordo, suddiviso per area geografica, relativo agli interi esercizi 2005 e 2004.

Esercizio 2005	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	272.240	29.786	1.666	(8.147)	295.545
Altri ricavi	3.755	968	143	(256)	4.610
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	607	(412)	0	0	195
Costo Materie prime e servizi	(199.048)	(24.462)	(868)	8.154	(216.224)
Costo del personale	(46.473)	(4.810)	(849)	0	(52.132)
Altri costi operativi	(3.920)	(289)	(66)	8	(4.267)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(179)	0	0	0	(179)
Proventi (oneri) atipici	(327)	182	(149)	154	(140)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	26.655	963	(123)	(87)	27.408

Esercizio 2004	Italia	Spagna	Altro	Elisioni	Consolidato
Euro/000					
Ricavi di vendita	278.800	27.472	1.909	(6.168)	302.013
Altri ricavi	3.822	7	19	5	3.853
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	945	484	0	0	1.429
Costo Materie prime e servizi	(201.737)	(21.789)	(960)	6.133	(218.353)
Costo del personale	(45.340)	(5.093)	(900)	0	(51.333)
Altri costi operativi	(4.419)	(1.172)	(155)	0	(5.746)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(154)	0	0	0	(154)
Proventi (oneri) atipici	(278)	(277)	0	0	(555)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	31.639	(368)	(87)	(30)	31.154

Con riferimento ai mercati di sbocco, l'Italia nel 2005 ha assorbito circa il 52% dei volumi spediti dal Gruppo RDM rispetto a circa il 47% del 2004. In flessione gli altri mercati dell'Unione Europea (35% nel 2005 rispetto al 39% circa nel 2004) e i mercati extra-UE (13% nel 2005 rispetto al 14% circa nel 2004).

Principali fatti di rilievo

Tra i principali fatti di rilievo si segnalano i seguenti avvenuti nel mese di dicembre 2005.

In data 2 dicembre 2005, è stato perfezionato un contratto impegnativo per la cessione della partecipazione totalitaria detenuta da RDM Iberica in Cogeneracion Prat S.A. a imprenditori privati spagnoli. Il prezzo di cessione è stato convenuto in 1,3 milioni di euro, di cui 1 milione, quale componente di prezzo differito (assistito da fideiussione bancaria), da corrispondere in due tranches uguali nel dicembre 2006 e 2007. Il contratto di cessione prevede, inoltre, che Cogeneracion Prat S.A. rimborsi, entro il 31 dicembre 2007, a RDM Iberica un prestito intercompany già esistente pari a 1,7 milioni di euro. Tale prestito è assistito da garanzie sugli attivi di Cogeneracion Prat S.A..

In data 7 dicembre 2005, è stato finalizzato un accordo tra RDM Iberica e le competenti rappresentanze sindacali spagnole per la risoluzione del rapporto di lavoro dei dipendenti dello stabilimento di Prat. Si precisa che l'attività produttiva di detto stabilimento era già stata fermata nel mese di novembre 2005. Conseguentemente, il Gruppo RDM continuerà le proprie attività di produzione unicamente nello stabilimento di Almazan e manterrà comunque una presenza commerciale integrando le strutture di vendita di RDM Iberica e della sua controllata Barneda S.A..

In data 20 dicembre 2005, RDM ha stipulato un contratto di compravendita per la cessione del 100% del capitale sociale di Aticarta S.p.A. alla Colleoni S.A., società lussemburghese facente parte del gruppo Colleoni⁹. La cessione ha incluso anche la partecipazione totalitaria in ATI Packaging S.r.l. (controllata di Aticarta S.p.A.). Sulla base delle previsioni contrattuali il beneficio sulla posizione finanziaria netta di RDM è pari a circa 17 milioni di euro (di cui 3 milioni di euro relativi al prezzo di cessione già incassati a dicembre 2005).

In data 20 dicembre 2005, inoltre, il Consiglio di Amministrazione di RDM ha approvato il progetto di scissione parziale e proporzionale delle attività immobiliari del Gruppo RDM a beneficio di una società di nuova costituzione, RDM Realty S.p.A., mediante attribuzione agli azionisti di RDM di una azione ordinaria di RDM Realty S.p.A. per ogni azione ordinaria e di risparmio di RDM¹⁰. Rispettivamente in data 7 e 14 febbraio 2006, l'assemblea straordinaria dei soci e l'assemblea speciale degli azionisti di risparmio hanno approvato il progetto di scissione. Si ricorda che l'efficacia della scissione è subordinata al rilascio della delibera di Borsa Italiana S.p.A. di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie di RDM Realty S.p.A. presso uno dei mercati regolamentati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., nonché al rilascio del nulla-osta alla pubblicazione del prospetto di quotazione da parte di Consob.

Si ricorda inoltre, con riferimento al progetto di scissione, che al fine di concentrare le attività immobiliari non funzionali alla produzione di cartone nella controllata Red.Im S.r.l. (società già proprietaria di terreni e fabbricati non strumentali siti nel comune di

⁹ Cfr. comunicato stampa emesso in data 20 dicembre 2005

¹⁰ Si rimanda al comunicato stampa emesso in data 20 dicembre 2005, al Progetto di Scissione ed alla Relazione degli Amministratori sulla Scissione disponibili sul sito www.renodemedici.it

Magenta), sono state perfezionate nel mese di dicembre, preliminarmente alla delibera del Consiglio di Amministrazione di cui sopra, alcune operazioni tra Red.Im. S.r.l. ed alcune società del gruppo. In particolare, sono stati venduti da RDM alcuni attivi di natura immobiliare non strumentali per un controvalore complessivo di circa 3,6 milioni di euro (a fronte di un valore di carico al 30 settembre 2005 di circa 0,5 milioni di euro), nonché è stato stipulato tra RDM Iberica e Red.Im S.r.l. un contratto preliminare avente ad oggetto gli attivi immobiliari siti in Barcellona (Spagna) che verranno consegnati dalla società spagnola Espais Promocions Immobiliaries E.P.I. S.A. a RDM Iberica in forza del contratto sottoscritto in data 16 dicembre 2003. Il prezzo che Red.Im S.r.l. si è impegnata a corrispondere è pari a 32 milioni di euro.

Sempre in data 20 dicembre 2005, il Consiglio di Amministrazione di RDM ha deliberato l'assunzione di nuovi finanziamenti, di cui il primo a favore di RDM per 60 milioni di euro ed il secondo a favore di Red.Im. S.r.l. per 40 milioni di euro, finalizzati al rimborso del prestito obbligazionario emesso da Reno De Medici International S.A. insieme ai proventi già rivenuti e rivenienti dalla dismissione di attività non-core. Al riguardo, sono stati concordati con le banche finanziatrici i principali termini e condizioni di detti finanziamenti e sono in corso i lavori inerenti la definizione della documentazione contrattuale.

Evoluzione prevedibile della gestione

La ripresa dei volumi, registrata nel quarto trimestre del 2005, è continuata anche nel gennaio 2006 che denota un buon incremento dello spedito rispetto allo stesso mese del 2005 e 2004.

Analogamente si è manifestata nei volumi ordinati a gennaio 2006 che rilevano un incremento di circa il 17% rispetto al gennaio 2005 e riflettono le prime misure di aumento dei prezzi già annunciate a fine 2005.

Le prospettive per l'esercizio in corso, dunque, rimangono legate ad una stabile ripresa della domanda di beni di largo consumo che consenta di confermare il positivo trend rilevato in questo inizio d'anno. In un tale scenario, le maggiori efficienze raggiunte negli assetti produttivi potranno permettere la generazione di margini industriali più elevati.

Rimangono le incertezze relative all'andamento dei costi energetici, energia elettrica e gas metano, che dovrà essere costantemente monitorato al fine di valutare ulteriori azioni sui prezzi unitari di vendita.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO RDM AL 31.12.2005

Conto economico consolidato	4° Trim. 2005	4° Trim. 2004
	Euro/000	
Ricavi di vendita	76.655	74.111
Altri ricavi	1.377	2.440
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(478)	814
Costo Materie prime e servizi	(60.000)	(57.687)
Costo del personale	(12.913)	(11.725)
Altri costi operativi	(1.158)	(1.648)
Proventi (oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	64	(43)
Proventi (oneri) atipici	113	(476)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	3.660	5.786
Ammortamenti	(6.386)	(7.255)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	961	0
Risultato Operativo (EBIT)	(1.765)	(1.469)
	<i>Oneri finanziari netti</i>	(2.644)
	<i>Plusvalenza riacquisto Bond</i>	0
	<i>Effetto attualizzazione credito vs Grupo Torras S.A.</i>	56
Proventi (Oneri) finanziari netti	(2.588)	(3.335)
Proventi da partecipazioni	591	1.421
Altri proventi (oneri)	(377)	0
Imposte	2.140	(743)
Utile (perdita) di periodo ante attività cessate	(1.999)	(4.126)
	<i>Plusvalenze (Minusvalenze) nette da cessione</i>	5.069
	<i>Risultato di periodo</i>	(9.287)
Attività operative cessate	(4.218)	(2.840)
Utile (perdita) di periodo	(6.217)	(6.966)
attribuibile a:		
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	(6.346)	(6.971)
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza dei terzi	129	5

Conto economico consolidato	31.12.2005	31.12.2004
	Euro/000	
Ricavi di vendita	295.545	302.013
Altri ricavi	4.610	3.853
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	195	1.429
Costo Materie prime e servizi	(216.224)	(218.353)
Costo del personale	(52.132)	(51.333)
Altri costi operativi	(4.267)	(5.746)
Proventi (oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(179)	(154)
Proventi (oneri) atipici	(140)	(555)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	27.408	31.154
Ammortamenti	(24.629)	(25.971)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	(1.272)	0
Risultato Operativo (EBIT)	1.507	5.183
	<i>Oneri finanziari netti</i>	(12.531)
	<i>Plusvalenza riacquisto Bond</i>	1.430
	<i>Effetto attualizzazione credito vs Grupo Torras S.A.</i>	722
Proventi (Oneri) finanziari netti	(11.809)	(11.173)
Proventi da partecipazioni	1.956	3.127
Altri proventi (oneri)	(16.487)	0
Imposte	(527)	(2.258)
Utile (perdita) di periodo ante attività cessate	(25.360)	(5.121)
	<i>Plusvalenze (Minusvalenze) nette da cessione</i>	32.328
	<i>Risultato di periodo</i>	(20.235)
Attività operative cessate	12.093	(2.548)
Utile (perdita) di periodo	(13.267)	(7.669)
attribuibile a:		
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	(13.758)	(8.084)
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza dei terzi	491	415

Stato patrimoniale consolidato	31.12.2005	31.12.2004
Euro/000		
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	193.469	267.193
Investimenti immobiliari	1.284	1.284
Avviamento	146	1.297
Altre Immobilizzazioni immateriali	3.312	4.739
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	14.189	17.825
Imposte anticipate	787	0
Strumenti derivati	0	5.183
Attività finanziarie disponibili per la vendita	219	256
Crediti commerciali	104	262
Altri crediti	10.299	28.086
Attività non correnti destinate alla dismissione	21.126	8.883
Totale attività non correnti	244.935	335.008
Attività correnti		
Rimanenze	93.261	119.613
Crediti commerciali	106.994	141.755
Altri crediti	19.406	6.925
Strumenti derivati	5.321	2.105
Attività finanziarie disponibili per la vendita	113	144
Attività finanziarie con fair value rilevato a conto economico	0	0
Disponibilità liquide	56.779	25.003
Totale attività correnti	281.874	295.545
TOTALE ATTIVO	526.809	630.553
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto del gruppo	141.756	155.512
Interessi di minoranza	759	560
Patrimonio netto	142.515	156.072
Passività non correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	28.270	198.751
Strumenti derivati	0	1.247
Altri debiti	414	553
Imposte differite	2.851	3.314
Fondo TFR	17.324	29.823
Fondi rischi e oneri a lungo	7.332	22.069
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	981
Totale passività non correnti	56.191	256.738
Passività correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	220.056	71.979
Strumenti derivati	1.203	2.859
Debiti verso fornitori	72.553	108.024
Altri debiti	34.004	33.461
Imposte correnti	287	1.420
Totale passività correnti	328.103	217.743
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	526.809	630.553

Posizione finanziaria netta consolidata	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Euro/000			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	74.158	25.137	49.021
Debiti finanziari a breve	(225.608)	(77.092)	(148.516)
Valutazione derivati parte corrente	4.118	(754)	4.872
Posizione finanziaria a breve	(147.332)	(52.709)	(94.623)
Crediti finanziari a medio termine	5.200	0	5.200
Debiti finanziari a medio termine	(28.270)	(198.751)	170.481
Valutazione derivati parte non corrente	0	3.936	(3.936)
Posizione finanziaria netta	(170.402)	(247.524)	77.122

NOTE DI COMMENTO

La relazione trimestrale del Gruppo Reno De Medici al 30 settembre 2005 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 dicembre 2005 è presentata in forma riclassificata coerentemente con quella contenuta nella relazione semestrale al 30 giugno 2005. Si ricorda che a partire dalla relazione semestrale 2005, il Gruppo Reno De Medici ha adottato, per la redazione del bilancio consolidato, i Principi Contabili Internazionali (International Financial Reporting Standards e/o IFRS). Pertanto anche i dati comparativi del 2004 sono stati riesposti e rideterminati secondo i suddetti principi.

Il perimetro di consolidamento è variato rispetto al 31 dicembre 2004 a seguito:

- della vendita avvenuta nel mese di giugno 2005 del 100% della società Europoligrafico S.p.A.;
- della vendita avvenuta nel mese di giugno 2005 del 100% della società Beobarna S.A. da parte della controllante Reno De Medici Iberica S.L.;
- della vendita avvenuta nel mese di dicembre 2005 del 100% della società Aticarta S.p.A.;
- della vendita avvenuta nel mese di dicembre 2005 del 100% della società Cogeneracion Prat S.A. da parte della controllante Reno De Medici Iberica S.L.

In tale ambito, si segnala che a seguito delle cessioni di Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. e Cogeneracion Prat S.A., il contributo economico di tali società è riclassificato nella voce 'Attività operative cessate'. Tale voce include nel 2005 l'effetto netto delle cessioni e il risultato netto di periodo delle suddette società¹¹. Nel 2004 la voce 'Attività operative cessate' include soltanto il risultato netto di periodo delle società. I saldi patrimoniali di Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. e Cogeneracion Prat S.A. non sono stati consolidati nella situazione patrimoniale al 31 dicembre 2005 mentre sono consolidati nella situazione patrimoniale al 31 dicembre 2004.

Nella stessa voce 'Attività operative cessate' sono stati riclassificati, per il 2005 ed il 2004, i contributi economici (in termini di risultato operativo netto) riconducibili allo

¹¹ In particolare per Europoligrafico S.p.A. il risultato di periodo si estende fino a giugno 2005, per Aticarta S.p.A. fino a settembre 2005 e per Cogeneracion Prat S.A. fino a novembre 2005

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 2005 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 della Relazione Semestrale 2005 e sono in linea con i Principi Contabili Internazionali adottati dalla Commissione Europea.

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. 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 dicembre 2005 comprendono 1.326 dipendenti rispetto ai 2.192 dipendenti al 31 dicembre 2004 (dato che includeva anche il personale delle società cedute nel corso del 2005).