

RenoDeMedici



## **Relazione trimestrale**

**4° trimestre 2007**

### **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 al 31.12.2007</b>	pag.	4
<b>Commento degli Amministratori sulla gestione</b>	pag.	5
- Risultati consolidati	pag.	6
- Informativa di settore	pag.	8
- Eventi successivi	pag.	10
- Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	10
<b>Prospetti contabili del Gruppo al 31.12.2007</b>	pag.	11
<b>Note di commento</b>	pag.	15
- Principi contabili	pag.	15
- Organici	pag.	16

## **ORGANI SOCIALI**

---

### Consiglio di Amministrazione

Giuseppe Garofano	Presidente
Bruno Pavesi	Vice Presidente
Carlo Peretti	Vice Presidente
Ignazio Capuano	Amministratore Delegato
Riccardo Ciardullo	Consigliere
Giancarlo De Min	Consigliere
Vincenzo Nicastro	Consigliere
Emanuele Rossini	Consigliere
Francesco Zofrea	Consigliere

### Collegio Sindacale

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

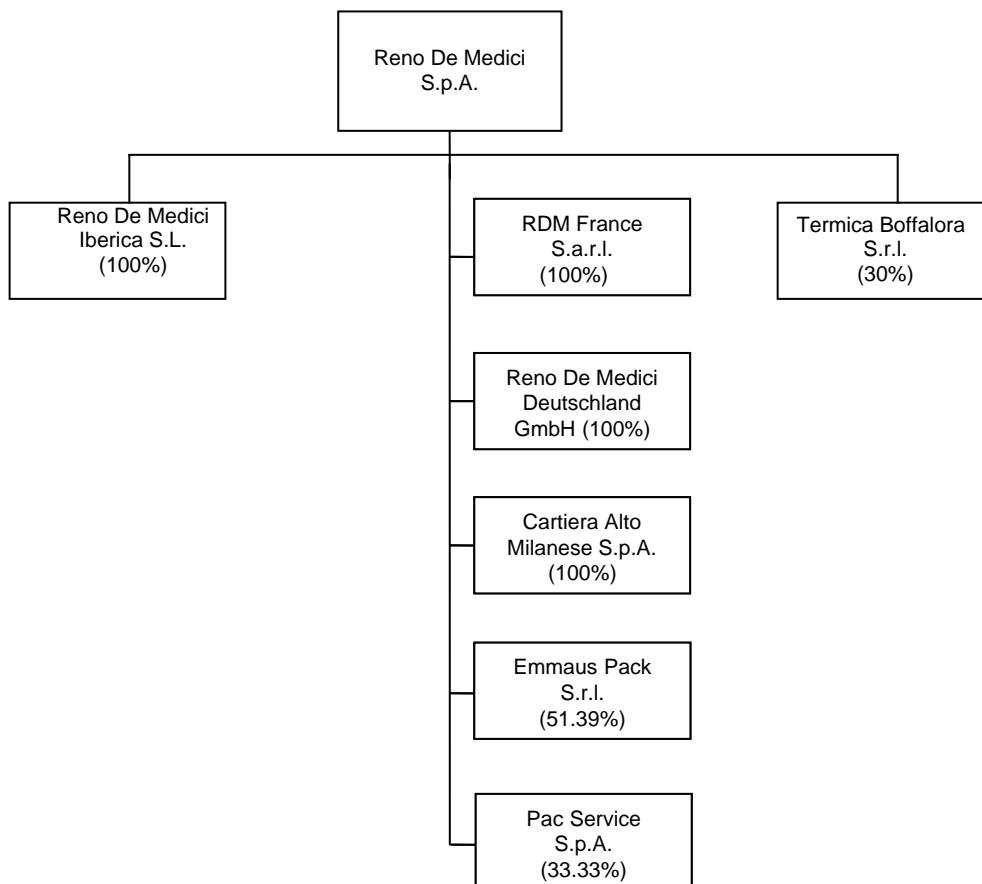
### Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## SOCIETÀ OPERATIVE DEL GRUPPO RENO DE MEDICI AL 31 DICEMBRE 2007

---

Il grafico che segue non comprende le società del Gruppo Reno De Medici (“Gruppo RDM” o “Gruppo”) non operative o poste in liquidazione.



**Cartone Spagna**

**Cartone Italia**

**Energia**

## COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

---

L'operazione di aggregazione, avviata nel corso del 2007, con il settore di produzione di cartone da riciclo del Gruppo Cascades Europe, rappresenta l'elemento caratterizzante dell'intero esercizio. Tale operazione, già approvata dalle rispettive Assemblee degli azionisti a fine ottobre, ha ottenuto anche la formale autorizzazione da parte delle competenti autorità antitrust ed è previsto che si perfezioni entro la fine del corrente mese di febbraio. La fusione permetterà di consolidare la presenza del Gruppo RDM nel mercato europeo, rafforzandone il ruolo di primario operatore mondiale nel settore della produzione e vendita del cartoncino riciclato per l'imballaggio.

L'esercizio 2007 è stato per gran parte caratterizzato da una ripresa sul lato della domanda di cartoncino, generando un aumento degli ordini che ha permesso un sensibile incremento dei prezzi di vendita. Nello stesso periodo, tuttavia, si sono registrate anche forti tensioni sui prezzi delle materie prime fibrose, conseguenti al massiccio drenaggio di alcune tipologie di maceri verso i mercati asiatici. L'ultimo trimestre del 2007, in particolare, ha registrato una maggiore stabilità sul fronte degli approvvigionamenti con un conseguente rallentamento degli ordinativi.

Con riguardo ai volumi venduti, si evidenzia che le quantità spedite nel 2007 ammontano a circa 664 mila tonnellate (di cui 156 mila nel quarto trimestre) rispetto alle circa 645 mila tonnellate al 31 dicembre 2006 (di cui 170 mila nel quarto trimestre 2006). Sul fronte dei prezzi di vendita, i ricavi medi per tonnellata spedita al 31 dicembre 2007 sono cresciuti del 5,4% rispetto al 31 dicembre 2006 (+8,4% nel quarto trimestre 2007 rispetto al corrispondente periodo del 2006).

Alla chiusura dell'esercizio 2007 è stato portato a termine il procedimento di mobilità lunga, così come approvato dal Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale in data 2 maggio 2007. Il numero di dipendenti coinvolti è stato pari a 39 ed i costi connessi a tale procedura sono stati pari a 1,3 milioni di euro, contabilizzati tra gli oneri non ricorrenti.

Si segnala inoltre che nel corso del mese di dicembre 2007 si è proceduto all'estinzione anticipata dei contratti di cessione delle aree immobiliari di Prat, originariamente stipulati, nel 2003, tra Espais Gestió Integral de Projectes S.L. e la controllata RDM Iberica S.L. e successivamente, nel 2005, tra quest'ultima e Red.Im S.r.l., nell'ambito delle attività propedeutiche alla scissione di RDM Realty S.p.A.. La risoluzione di detti contratti ha generato una plusvalenza di 2 milioni di euro, contabilizzata fra i proventi non ricorrenti.

Nel corso dell'esercizio inoltre è stata definitivamente riconsegnata l'area di Prat, a seguito della cessione della macchina continua BM5.

## Risultati consolidati

La seguente tabella riporta gli *highlights* di conto economico al 31 dicembre 2007 e 2006:

Conto economico consolidato	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Euro/000		
Ricavi di vendita	342.474	313.889
EBITDA ante proventi (oneri) non ricorrenti (*)	29.334	28.746
EBITDA	29.081	29.016
EBIT	10.032	5.635
<b>Risultato corrente ante imposte (**)</b>	<b>2.427</b>	<b>(6.732)</b>
<i>Imposte</i>	807	(3.168)
<b>Risultato corrente dopo le imposte (***)</b>	<b>3.234</b>	<b>(9.900)</b>
<i>Attività operative cessate</i>	(2.149)	(8.943)
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>1.085</b>	<b>(18.843)</b>

(\*) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, "EBITDA" - "Proventi (oneri) non ricorrenti"  
(\*\*) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, "Utile (perdita) di periodo ante attività cessate" - "Imposte"  
(\*\*\*) Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM, "Utile (perdita) di periodo ante attività cessate" + "Imposte"

Il Gruppo RDM ha conseguito nel corso del 2007 ricavi netti per 342,5 milioni di euro, rispetto ai 313,9 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+9,1%). In particolare, nel quarto trimestre 2007, i ricavi netti sono risultati pari a 83,0 milioni di euro, rispetto a 81,6 milioni di euro del quarto trimestre 2006 (+1,7%).

L'EBITDA ante proventi (oneri) non ricorrenti al 31 dicembre 2007, pari a 29,3 milioni di euro, registra un incremento dello 2,1% rispetto al corrispondente periodo 2006, pari a 28,7 milioni di euro.

L'EBITDA ante proventi (oneri) non ricorrenti riferito al quarto trimestre 2007 è pari a 7,4 milioni di euro e registra un incremento del 3,3% circa, rispetto al medesimo risultato del quarto trimestre 2006, pari a 7,1 milioni di euro.

Gli oneri non ricorrenti rilevati al 31 dicembre 2007, pari a 0,3 milioni di euro, rappresentano il saldo netto fra, da un lato, proventi non ricorrenti per 2 milioni di euro connessi alla plusvalenza realizzata a seguito della risoluzione dei contratti esistenti sull'area dello stabilimento di Prat e, dall'altro, oneri non ricorrenti per 2,3 milioni di euro, di cui 1,3 milioni di euro relativi alla procedura di mobilità lunga e 1 milione di euro dovuto alla penale prevista contrattualmente per la risoluzione del contratto di fornitura di vapore relativo allo stabilimento di Magenta.

L'incremento registrato dai prezzi di vendita ha compensato solo in parte gli aumenti dei prezzi d'acquisto delle materie prime subito nel corso dell'esercizio 2007 (+19,2%

rispetto ai prezzi 2006) e gli incrementi dei costi energetici che, al lordo delle efficienze ottenute, hanno segnato un aumento del 7,6% rispetto all'anno 2006. L'andamento dell'EBITDA del quarto trimestre del corrente esercizio (7,7 milioni di euro) è sostanzialmente in linea con quello registrato nel quarto trimestre del 2006 (7,3 milioni di euro), sia a motivo del già menzionato rallentamento della domanda di mercato, sia per una fermata straordinaria dello stabilimento di Villa Santa Lucia.

Il Risultato Operativo (EBIT) al 31 dicembre 2007 è pari a 10,0 milioni di euro rispetto ai 5,6 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il Risultato Operativo (EBIT) del quarto trimestre 2007 risulta positivo per 2,9 milioni di euro, rispetto al dato di 1,2 milioni di euro, registrato nel quarto trimestre 2006, anche attribuibile al minor peso degli ammortamenti, come precisato nelle Note di commento.

Il Risultato corrente ante imposte al 31 dicembre 2007 è positivo per 2,4 milioni di euro, rispetto al dato negativo di 6,7 milioni di euro del corrispondente periodo 2006. Tale miglioramento è anche dovuto alla diminuzione degli oneri finanziari netti, pari a 8,9 milioni di euro (10,7 milioni di euro al 31 dicembre 2006) e riflette il miglioramento della posizione finanziaria netta rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, pur in presenza di un incremento medio superiore all'1% del tasso Euribor rilevato nel corso del 2007. L'impatto di tale incremento è stato mitigato dalla presenza di contratti Interest Rate Swap, stipulati nel corso del 2006, e da contratti di finanziamento a tasso fisso per un ammontare pari a circa al 70% dell'indebitamento finanziario lordo.

Le imposte correnti contabilizzate nell'esercizio sono pari a 2,1 milioni di euro, rispetto ai 2,3 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Le imposte differite sono risultate positive per 2,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007, rispetto al carico negativo di 0,8 milioni di euro del precedente periodo. Tale effetto è principalmente attribuibile all'adeguamento della fiscalità differita alle nuove aliquote Ires e Irap introdotte dalla Legge n. 244 del 24 dicembre 2007 (Legge finanziaria 2008).

Il Risultato di periodo al 31 dicembre 2007 risulta positivo per 1,1 milioni di euro (positivo per 2,8 milioni di euro nel quarto trimestre), rispetto alla perdita di 18,8 milioni di euro registrata al 31 dicembre 2006 (negativo per 7,6 milioni di euro nel quarto trimestre). Tale risultato include oneri relativi alle attività operative cessate per 2,1 milioni di euro circa, principalmente dovuti a costi legati alla dismissione degli impianti presso lo stabilimento di Pompei ed alla svalutazione della macchina continua MC1 di Magenta (0,6 milioni di euro).

Si evidenzia inoltre che il risultato del 2006 includeva, tra le attività operative cessate, (i) il risultato di periodo dello stabilimento di Prat e della macchina continua MC1 di Magenta; (ii) il contributo economico netto delle attività confluite nella beneficiaria RDM Realty S.p.A. per effetto dell'operazione di scissione, nonché i costi relativi alle operazioni di scissione e conseguente quotazione della stessa RDM Realty S.p.A.; (iii)

alcuni ulteriori costi accessori relativi alle cessioni di Europoligrafico S.p.A. e Aticarta S.p.A., che avevano comportato nel complesso oneri per 8,9 milioni di euro.

Nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2007 il Gruppo RDM ha sostenuto investimenti tecnici per 15,2 milioni di euro (10,9 milioni di euro al dicembre 2006).

L'indebitamento finanziario netto consolidato, al 31 dicembre 2007, è pari a 114,1 milioni di euro, rispetto ai 118,1 milioni di euro al 30 settembre 2007 ed ai 127,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

In particolare, al 31 dicembre 2007, l'indebitamento finanziario lordo, rilevato con il criterio del costo ammortizzato, è pari a 123,2 milioni di euro (rispetto ai 138,3 milioni di euro del dicembre 2006) ed include quote non correnti di finanziamenti a medio lungo termine per 70 milioni di euro, quote correnti di finanziamenti a medio lungo termine per 11,1 milioni di euro ed utilizzi di linee commerciali per 42,1 milioni di euro, composte prevalentemente da linee di smobilizzo di crediti verso clienti.

Gli strumenti derivati stipulati con finalità di *cash flow hedge* sono iscritti in bilancio per un importo positivo pari a 0,7 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2007, la liquidità ed i crediti finanziari con scadenza entro i 12 mesi sono pari a 8,4 milioni di euro (rispetto a 11,4 milioni di euro del dicembre 2006) ed includono 5 milioni di euro vincolati in relazione al contenzioso con il Gruppo Torras.

### **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 e la Spagna.

Nell'area geografica Italia sono comprese anche le attività facenti capo alla controllata francese RDM France S.a.r.l. ed alla controllata tedesca RenoDeMedici Deutschland GmbH, che svolgono attività di commercializzazione della produzione effettuata presso gli stabilimenti italiani. Per esigenze di comparabilità si è provveduto a rendere omogenei i dati relativi all'esercizio 2006 che presentava anche una categoria residuale 'Altro' comprendente le attività facenti capo a RDM France S.a.r.l., RenoDeMedici Deutschland GmbH e RDM International S.A. (liquidata in data 21 dicembre 2006). Il contributo dell'area Spagna è riconducibile alle attività dello stabilimento di Almazan (di proprietà RDM Iberica S.L.) ed alle attività di commercializzazione di cartone prodotto negli stabilimenti della Capogruppo Reno De Medici S.p.A..

Si riporta di seguito il conto economico fino al Margine Operativo Lordo, suddiviso per area geografica, al 31 dicembre 2007 con i relativi dati comparativi.



Conto economico 31.12.2007	Italia	Spagna	Elisioni	Consolidato
Euro/000				
Ricavi di vendita	317.801	45.414	(20.741)	342.474
Altri ricavi	2.752	734	-	3.486
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	3.345	842	-	4.187
Costo Materie prime e servizi	(246.629)	(39.142)	20.741	(265.029)
Costo del personale	(47.213)	(5.245)	-	(52.458)
Altri costi operativi	(2.989)	(337)	-	(3.326)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	-	-	-	-
Proventi (oneri) non ricorrenti	(2.253)	2.000	-	(253)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>24.814</b>	<b>4.266</b>	<b>-</b>	<b>29.081</b>

Conto economico 31.12.2006	Italia	Spagna	Elisioni	Consolidato
Euro/000				
Ricavi di vendita	292.061	38.192	(16.364)	313.889
Altri ricavi	3.690	505	(155)	4.040
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	5.696	85	-	5.781
Costo Materie prime e servizi	(224.860)	(31.501)	16.519	(239.842)
Costo del personale	(46.605)	(4.939)	-	(51.544)
Altri costi operativi	(3.090)	(125)	-	(3.215)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(363)	-	-	(363)
Proventi (oneri) non ricorrenti	270	-	-	270
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>26.799</b>	<b>2.217</b>	<b>-</b>	<b>29.016</b>

Le tabelle che seguono riportano i dati economici suddivisi per area geografica relativi al quarto trimestre 2007 e 2006.

Conto economico 4° trimestre 2007	Italia	Spagna	Elisioni	Consolidato
Euro/000				
Ricavi di vendita	77.051	10.802	(4.859)	82.994
Altri ricavi	1.780	621	-	2.401
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	5.477	535	-	6.012
Costo Materie prime e servizi	(64.576)	(9.780)	4.859	(69.497)
Costo del personale	(12.366)	(1.362)	-	(13.728)
Altri costi operativi	(723)	(84)	-	(807)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	-	-	-	-
Proventi (oneri) non ricorrenti	(1.665)	2.000	-	335
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>4.978</b>	<b>2.732</b>	<b>-</b>	<b>7.710</b>

Conto economico 4° trimestre 2006	Italia	Spagna	Elisioni	Consolidato
Euro/000				
Ricavi di vendita	75.142	12.919	(6.441)	81.620
Altri ricavi	1.788	522	(158)	2.152
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(3.654)	656	-	(2.998)
Costo Materie prime e servizi	(54.020)	(11.601)	6.466	(59.155)
Costo del personale	(12.053)	(1.203)	-	(13.256)
Altri costi operativi	(1.137)	(79)	-	(1.216)
Proventi (Oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(5)	-	-	(5)
Proventi (oneri) non ricorrenti	100	(116)	133	117
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>6.161</b>	<b>1.098</b>	<b>-</b>	<b>7.259</b>

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

<b>Ricavi per area geografica</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Inc. %</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Inc. %</b>
Euro/000				
Italia	175.494	51,2%	170.110	54,2%
Unione Europea	133.103	38,9%	111.528	35,5%
Extra Unione Europea	33.877	9,9%	32.251	10,3%
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>342.474</b>	<b>100%</b>	<b>313.889</b>	<b>100%</b>

## **Eventi successivi**

A seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni da parte delle competenti Autorità Antitrust italiane e tedesche, la stipula dell'atto di fusione tra Reno De Medici S.p.A. e Cascades Italia S.r.l., è prevista entro il corrente mese di febbraio, con efficacia dal 1° marzo 2008.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'analisi degli ordini acquisiti nel mese di gennaio 2008 evidenzia, in riferimento ai prezzi medi di vendita, un aumento del 5,6% circa rispetto al dato evidenziato nel mese di gennaio 2007.

Con riferimento ai volumi, il mese di gennaio 2008 registra una flessione dell'1,4% rispetto al corrispondente mese dell'esercizio precedente.

Si registrano, ad oggi, alcune incertezze circa il futuro andamento della domanda dei beni di largo consumo. Una valutazione prospettica dell'andamento del mercato sarà meglio formulabile dopo il primo trimestre del corrente anno.

La fusione di RDM con Cascades Europe potrà generare sinergie industriali e gestionali che contribuiranno a rendere più efficiente e redditiva la gestione, anche in un contesto generale reso più complesso dalle minori aspettative di crescita del mercato dell'imballaggio nella UE.

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO RDM AL 31.12.2007

Conto economico consolidato	31.12.2007	31.12.2006	
	Euro/000		
Ricavi di vendita	342.474	313.889	
Altri ricavi	3.486	4.040	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	4.187	5.781	
Costo Materie prime e servizi	(265.029)	(239.842)	
Costo del personale	(52.458)	(51.544)	
Altri costi operativi	(3.326)	(3.215)	
Proventi (oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	-	(363)	
Proventi (oneri) non ricorrenti	(253)	270	
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>29.081</b>	<b>29.016</b>	
Ammortamenti	(19.049)	(23.381)	
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>10.032</b>	<b>5.635</b>	
	<i>Oneri finanziari</i>	(9.733)	(11.547)
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	(247)	(187)
	<i>Proventi finanziari</i>	1.106	1.076
Proventi (Oneri) finanziari netti	(8.874)	(10.658)	
Proventi da partecipazioni	1.269	(1.990)	
Altri proventi (oneri)	-	281	
Imposte	807	(3.168)	
<b>Utile (perdita) di periodo ante attività cessate</b>	<b>3.234</b>	<b>(9.900)</b>	
Risultato attività operative cessate	(2.149)	(8.943)	
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>1.085</b>	<b>(18.843)</b>	
attribuibile a:			
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza del gruppo	823	(19.098)	
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza dei terzi	262	255	

Conto economico consolidato	4° trimestre 2007	4° trimestre 2006
	Euro/000	
Ricavi di vendita	82.994	81.620
Altri ricavi	2.401	2.152
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	6.012	(2.998)
Costo Materie prime e servizi	(69.497)	(59.155)
Costo del personale	(13.728)	(13.256)
Altri costi operativi	(807)	(1.216)
Proventi (oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	-	(5)
Proventi (oneri) non ricorrenti	335	117
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>7.710</b>	<b>7.259</b>
Ammortamenti	(4.831)	(6.067)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>2.879</b>	<b>1.192</b>
	<i>Oneri finanziari</i>	<i>(2.503)</i>
	<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	<i>11</i>
	<i>Proventi finanziari</i>	<i>701</i>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(1.791)	(2.454)
Proventi da partecipazioni	778	(2.965)
Altri proventi (oneri)	26	281
Imposte	2.208	304
<b>Utile (perdita) di periodo ante attività cessate</b>	<b>4.100</b>	<b>(3.642)</b>
Risultato attività operative cessate	(1.268)	(3.946)
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>2.832</b>	<b>(7.588)</b>
attribuibile a:		
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza del gruppo	2.762	(7.638)
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza dei terzi	70	50

Stato patrimoniale consolidato	31.12.2007	31.12.2006
Euro/000		
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	174.896	177.571
Avviamento	146	146
Altre Immobilizzazioni immateriali	1.242	2.338
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	13.137	10.818
Imposte anticipate	1.681	892
Strumenti derivati	418	83
Attività finanziarie disponibili per la vendita	482	471
Crediti commerciali	-	76
Altri crediti	6.342	4.969
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>198.344</b>	<b>197.364</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	64.624	89.775
Crediti commerciali	102.455	100.758
Altri crediti	3.671	9.106
Strumenti derivati	331	77
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	8
Disponibilità liquide	8.248	9.536
<b>Totale attività correnti</b>	<b>179.329</b>	<b>209.260</b>
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>5.583</b>	<b>11.392</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>383.256</b>	<b>418.016</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Totale patrimonio netto del gruppo	116.469	114.978
Interessi di minoranza	546	576
<b>Patrimonio netto</b>	<b>117.015</b>	<b>115.554</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	70.002	80.789
Strumenti derivati	-	14
Altri debiti	627	32.759
Imposte differite	5.824	7.699
Fondo TFR	15.743	17.235
Fondi rischi e oneri a lungo	5.127	6.175
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>97.323</b>	<b>144.671</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	52.544	57.481
Strumenti derivati	-	350
Debiti verso fornitori	97.719	86.560
Altri debiti	18.047	13.368
Imposte correnti	608	32
<b>Totale passività correnti</b>	<b>168.918</b>	<b>157.791</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>383.256</b>	<b>418.016</b>

<b>Posizione finanziaria netta consolidata</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.09.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Euro/000			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	8.401	10.522	11.389
Debiti finanziari a breve	(53.242)	(55.327)	(57.481)
Valutazione derivati parte corrente	331	328	(273)
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>(44.511)</b>	<b>(44.477)</b>	<b>(46.365)</b>
Debiti finanziari a medio termine	(70.002)	(74.107)	(80.789)
Valutazione derivati parte non corrente	418	518	69
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(114.095)</b>	<b>(118.066)</b>	<b>(127.085)</b>

## **NOTE DI COMMENTO**

---

La relazione trimestrale del Gruppo RDM al 31 dicembre 2007 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 contabili indipendenti.

La situazione patrimoniale ed economica al 31 dicembre 2007 è presentata in forma riclassificata coerentemente con quella contenuta nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

Il perimetro di consolidamento è invariato rispetto al 31 dicembre 2006.

Le attività non correnti (impianti e macchinari), relative quasi esclusivamente alla linea MC1 dello stabilimento di Magenta, sono esposte separatamente nello stato patrimoniale nella voce "Attività non correnti destinate alla dismissione". La voce "Attività operative cessate" include il contributo economico derivante dalle operazioni di smobilizzo degli impianti di Pompei, dalla svalutazione della MC1 di Magenta e di alcuni costi connessi alla cessione della partecipazione in Aticarta S.p.A..

### **Principi contabili**

I principi contabili utilizzati nella redazione della Relazione Trimestrale sono gli stessi adottati nella redazione del Bilancio consolidato 2006.

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.

Si evidenzia che nell'ambito delle stime connesse alla rilevazione degli ammortamenti, a partire dall'inizio dell'esercizio 2007, il Gruppo RDM ha proceduto alla rivisitazione nella stima delle vite utili degli impianti e macchinari, al fine di riflettere con maggiore accuratezza la vita utile attesa dei beni ammortizzabili impiegati nel processo produttivo. L'effetto dei cambiamenti di tale stima (minori ammortamenti per 2,5 milioni di euro nel corso dell'anno) è stato rilevato nel risultato economico dell'esercizio.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando.

Sulla base delle scelte pervenute da parte dei lavoratori, il Gruppo RDM ha provveduto all'aggiornamento del calcolo attuariale alla data del 31 dicembre 2007. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente è stata trattata come un "curtailment" secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico del 2007 (ivi inclusi gli eventuali utili e perdite attuariali precedentemente non contabilizzati in applicazione del metodo del corridoio). Il TFR maturato al 31 dicembre 2007 riflette l'aggiornamento del calcolo realizzato dall'attuario con il mantenimento delle medesime assunzioni.

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

## **Organici**

Gli organici del Gruppo RDM al 31 dicembre 2007 comprendono 1.090 dipendenti, rispetto ai 1.198 dipendenti al 31 dicembre 2006.



**Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998 (TUF)**

Il sottoscritto Maurizio Fusetti in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attesta in conformità a quanto previsto dal 2° comma dell'art. 154-bis del "Testo Unico" delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che, a quanto consta, la Relazione Trimestrale consolidata al 31 dicembre 2007 di Reno De Medici S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pontenuovo di Magenta, 13 febbraio 2008

---

Maurizio Fusetti  
Dirigente Preposto