



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES
A 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

75° EJERCICIO

RENO DE MEDICI S.P.A.

Informe del Consejo de Administración y
del Colegio Sindical en relación al Balance del 75° ejercicio social
cerrado a 31 de diciembre de 2003

Junta General Ordinaria de Accionistas
del 28 de abril (4 de mayo) de 2004

Reno De Medici S.p.A.

Domicilio social en Milán – Via dei Bossi, 4

Dirección General y Administrativa:

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

Capital social totalmente desembolsado € 148.342.940,35

Código de identificación fiscal y código IVA 00883670150

INDICE

ANUNCIO DE CONVOCATORIA

DATOS RESUMEN E INFORMACIÓN GENERAL

Órganos Sociales	pág. 7
Principales datos económico-financieros del Grupo y de Reno De Medici Sp.A.	
Las sociedades operativas del grupo Reno De Medici	pág. 8
Accionistas	pág. 9
	pág. 10

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

Consideraciones	pág. 11
Evolución económica, patrimonial y financiera del grupo Reno De Medici	pág. 13
Evolución económica patrimonial y financiera de los sectores donde el grupo Reno De Medici opera	pág. 20
Evolución económica, patrimonial y financiera de Reno De Medici Sp.A.	pág. 24
Corporate Governanœ	pág. 29
Transacciones con empresas del Grupo y asociadas	pág. 40
Otra información	pág. 42
Acontecimientos posteriores al cierre	pág. 45
Evolución prevista de la gestión	pág. 46
Propuesta de acta	pág. 47

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Balance consolidado	pág. 48
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	pág. 52
Memoria relativa a las cuentas anuales consolidadas	pág. 55
Informe de auditoría	pág. 87

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Balance	pág. 88
Cuenta de pérdidas y ganancias	pág. 92
Memoria	pág. 95
Informe del Colegio Sindical	pág. 146
Informe de auditoría	pág. 149

ANUNCIO DE CONVOCATORIA

Se convoca a los Señores Accionistas a la Junta General ordinaria que se celebrará en Pontenuovo de Magenta (MI), Via G. De Medici n. 17, el día 28 de abril de 2004, a las 11 horas, en primera convocatoria, y si fuera preciso, para el día 4 de mayo en segunda convocatoria, en el mismo lugar y hora, para tratar y deliberar en relación al siguiente

ORDEN DEL DÍA

1. Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2003; Informe de gestión del Consejo de Administración; Informe del Colegio Sindical y de la Sociedad de Auditoría, deliberaciones relativas.
2. Nombramiento de los administradores, previa determinación de su número y fijación de honorarios.

ÓRGANOS SOCIALES

Consejo de Administración

Giovanni Dell'Aria Burani	Presidente honorario
Giuseppe Garofano (*)	Presidente
Ugo Dell'Aria Burani (*)	Vice presidente
Carlo Peretti (*)	Vice presidente
Ignazio Capuano (*)	Consejero Delegado
Luigi Agarini (*)	Consejero
Marco Baglioni	Consejero
Piergiorgio Cavallera	Consejero
Mario Del Cane (*)	Consejero
Giancarlo De Min (*)	Consejero
Michael Groller	Consejero
Ambrogio Rossini	Consejero

(*) miembros del comité ejecutivo

Colegio Sindical

Sergio Pivato	Presidente
Carlo Tavormina	Sindico titular
Gabriele Tosi	Sindico titular
Michele Tosi	Sindico suplente
Gaudenzio Gadda	Sindico suplente

Auditores de cuentas independientes

PRICEWATERHOUSECOOPERS Sp.A.

PRINCIPALES DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

En el cuadro adjunto los datos económicos del ejercicio 2003 han sido redasificados de acuerdo a lo desarrollado en el presente informe en relación a los gastos de carácter extraordinario y no recurrentes.

GRUPO RENO DE MEDICI

(valores en millones de Euros)

	2003	2002
DATOS ECONÓMICOS		
Ingresos netos	542	590
Margen operativo bruto	32	33
Amortizaciones	(52)	(48)
Resultado operativo	(20)	(15)
Resultado antes de impuestos	(99)	(48)
Resultado neto	(101)	(51)
Resultado neto atribuido al grupo	(100)	(51)
DATOS PATRIMONIALES		
- Instalaciones y maquinaria	201	261
- Terrenos y edificios	70	85
- Inmovilizaciones inmateriales y financieras	116	94
- Total inmovilizaciones netas	387	440
- Capital circulante neto	34	72
Capital invertido neto (CIN)	421	512
Endeudamiento financiero neto	255	316*
Patrimonio Neto	166	196
Patrimonio Neto atribuido al grupo	166	195
ÍNDICES		
Margen operativo bruto/ingresos netos	5,9%	5,6%
Resultado operativo/CIN	-4,8%	-2,9%
Ratio de endeudamiento	60,7%	61,7%

RENO DE MEDICI S.p.A.

(valores en millones de Euros)

	2003	2002
DATOS ECONÓMICOS		
Ingresos netos	320	437
Margen operativo bruto	24	16
Amortizaciones	(32)	(37)
Resultado operativo	(8)	(21)
Resultado antes de impuestos	(102)	(46)
Resultado neto	(102)	(49)
DATOS PATRIMONIALES (***)		
- Instalaciones y maquinaria	155	176
- Terrenos y edificios	57	58
- Inmovilizaciones inmateriales y financieras	165	221
- Total inmovilizaciones netas	377	455
- Capital circulante neto	43	59
Capital invertido neto (CIN)	420	514
Endeudamiento financiero neto	229	293**
Patrimonio Neto	191	221
ÍNDICES		
Margen operativo bruto/ingresos netos	7,5%	3,7%
Resultado operativo/CIN	-1,9%	-4,1%
Ratio de endeudamiento	54,5%	57,0%

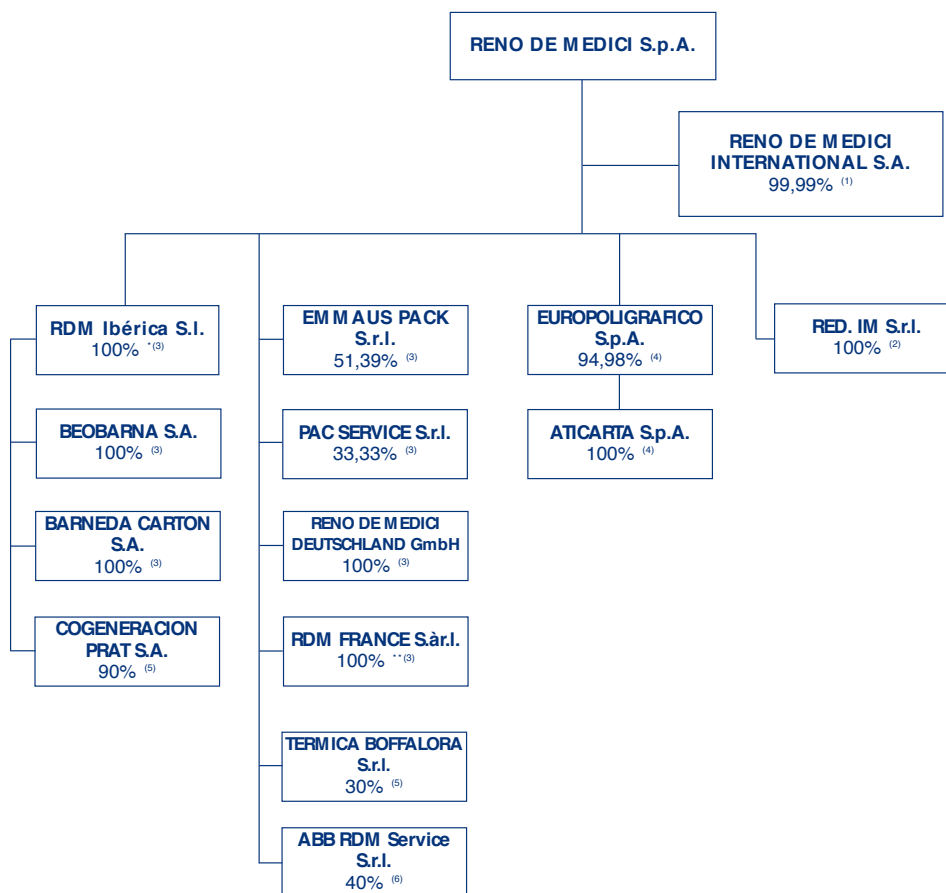
* Dato rectificado en € 364 millones

** Dato rectificado en € 310 millones

*** Datos 2002 obtenidos de la situación pro forma adjunta

LAS SOCIEDADES OPERATIVAS DEL GRUPO RENO DE MEDICI A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

El cuadro que sigue no comprende las sociedades del Grupo en liquidación.



(*) sociedad constituida el 31 de octubre de 2002 y operativa desde el 1 de enero de 2003

(**) sociedad participada directamente en un 99,58% e indirectamente, a través de Europoligrafico, en un 0,42%

(1) sociedad operativa en el sector financiero

(2) sociedad operativa en el sector inmobiliario

(3) sociedad operativa en el sector cartón

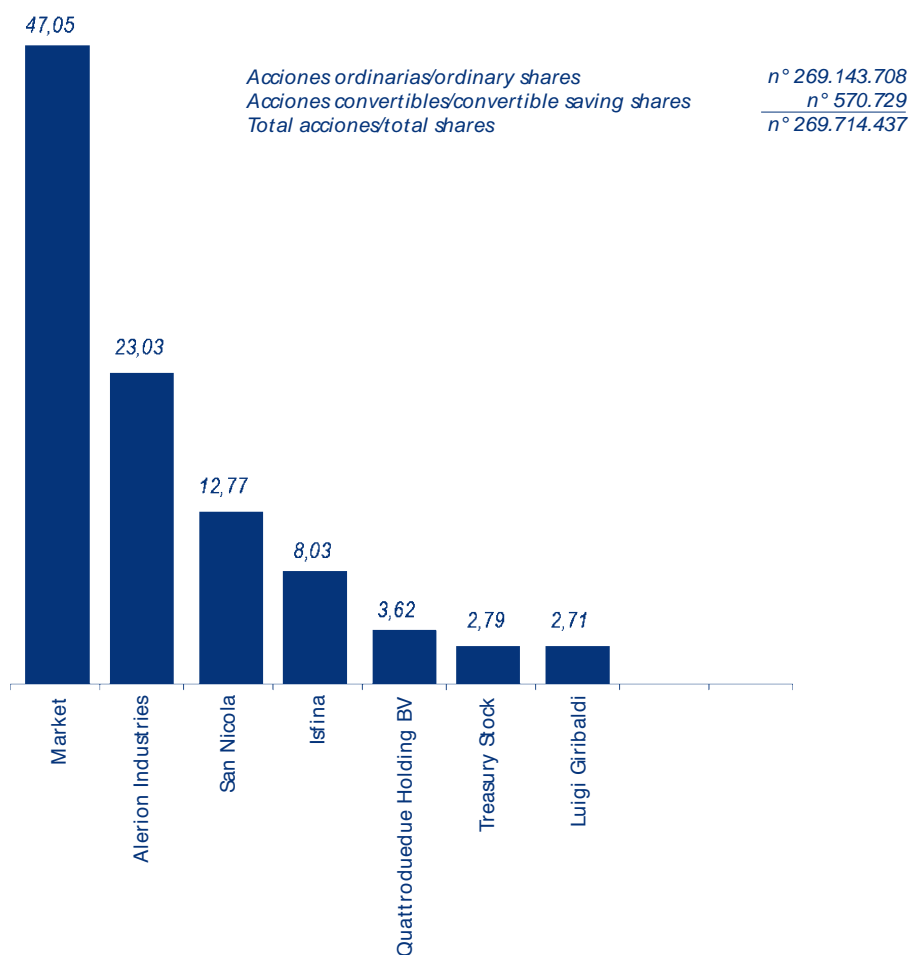
(4) sociedad operativa en el sector cartotécnico

(5) sociedad operativa en el sector energético

(6) sociedad operativa en el sector servicios

ACCIONISTAS

Estructura accionarial de Peno De Medici Sp.A. a fecha de 24 de marzo de 2004.



CONSIDERACIONES

El 2003 ha sido un ejercicio de profundos cambios para el Grupo Reno De Medici debido a que como consecuencia de la operación de aumento de capital finalizado durante el mes de julio de 2003, la estructura societaria fue reemplazada por un nuevo accionista de referencia.

Consecuencia lógica del cambio han sido las variaciones en el Consejo de Administración y la puesta en marcha de un plan para el relanzamiento del Grupo, con la previsión de una orientación diferente en cuanto a gestión y estrategia respecto al pasado.

De acuerdo con las nuevas líneas estratégicas elaboradas por la nueva dirección, los recursos empresariales han sido orientados en vías a un desarrollo del core business, en la continua búsqueda de la eficiencia, en la identificación y reorganización de los departamentos empresariales con margen por debajo de la competencia, además de la desinversión de lo que se aparta del core business y de su desarrollo.

Entre las principales iniciativas realizadas durante el ejercicio 2003 y las que están en curso de realización se destacan:

- explotación del área industrial de El Prat de Llobregat reorganización del establecimiento de El Prat orientando la actividad comercial al mercado Ibérico y Sur de Francia, con la consiguiente adecuación de la capacidad productiva, reducción de los días de producción y de la estructura de costes fijos;
- finalización de la fase de puesta en marcha y obtención del régimen previsto del establecimiento de Villa Santa Lucia cuyo producto se establece como referencia a nivel europeo;
- selección de los mercados que supongan negocio sobre la base de la rentabilidad y adecuación de la demanda/oferta mediante un plan de paradas programadas;
- especialización por tipos mercado/producto en los centros productivos del sector cartotécnico;
- reorganización de la logística y reformulación de las actividades de traslado de las mercaderías en el sector cartón;
- reorganización de la estructura de dirección con una reducción del 20% de la plantilla y eliminación del coste del alquiler, con el traslado de la sede central a las oficinas de propiedad del grupo en Magenta;
- cierre del establecimiento de Griè, del depósito de Rodano y de los centros de corte externo transfiriendo actividades al área industrial de Magenta propiedad del Grupo;
- cierre del establecimiento de Verderio y de las oficinas de Aticarta en Roma y racionalización de las sedes de dirección de las sociedades del sector cartotécnico;
- puesta en proceso de liquidación de las Sociedades non-core (Reno Logística Sp.A., CTM Sr.l., RDM Re S.A. y Ceres Prat S.A.).

Las acciones emprendidas han sido las primeras medidas adoptadas frente a una baja demanda del mercado, en relación a todo el ejercicio 2003, derivada de un estancamiento del consumo particularmente intenso

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

y, en particular, por la incertidumbre sobre los tiempos de recuperación de las principales economías. A esta situación se han añadido además diversos factores económico-políticos que han marcado el año 2003, entre ellos, la guerra en Iraq, el fenómeno SARS, el incremento de los precios de los productos petrolíferos, además de la revalorización del Euro respecto al dólar estadounidense.

El nuevo plan de gestión y estratégico ha comportado, además, bajo la óptica de la estrategia para conseguir el relanzamiento del Grupo, la necesidad de replantearse la valoración de algunos activos empresariales que han sufrido como consecuencia, como se explicará de forma más detallada en las páginas que siguen, una serie de desvalorizaciones y de provisiones que han tenido un impacto significativo sobre el resultado del ejercicio 2003 ya sea a nivel de Grupo ya sea en relación a Reno De Medici Sp.A. y cuyos beneficios podrán ser apreciados en parte en el ejercicio 2004 y más extensamente durante el ejercicio 2005.

EVOLUCION ECONOMICO FINANCIERA DEL GRUPO RENO DE MEDICI

El ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 por Reno De Medici Sp.A. y sus empresas controladas presenta una pérdida a nivel consolidado de € 101,0 millones frente a una pérdida de € 50,5 millones registrada en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002.

Las principales operaciones societarias, a nivel de Grupo, que han caracterizado el ejercicio 2003, han sido las siguientes:

- como consecuencia del acuerdo del Consejo de Administración del 8 de mayo de 2003 el capital social de Reno De Medici Sp.A. ha aumentado, por medio de la emisión de n. 131.100.497 acciones ordinarias a un precio de € 0,55 cada una, en € 72 millones;
- la sociedad controlada RDM Ibérica S.L. durante el mes de diciembre de 2003 ha estipulado un contrato con la sociedad Espais Promocions Immobiliaries para la cesión del terreno sobre el que se ubica el establecimiento productivo de El Prat (Barcelona) por un precio de € 80 millones. El precio ha sido pagado con € 50 millones al contado y el resto de € 30 millones será pagado con inmuebles que serán entregados en el momento de la revalorización urbanística prevista del terreno objeto de cesión. El contrato prevé la obligación por parte del comprador de entregar a la Sociedad 15.000 metros cuadrados de inmuebles para uso residencial o bien, a falta de recalificación urbanística, naves industriales. La determinación del precio contractual equivalente en inmuebles ha sido calculado valorando los metros cuadrados del contrato a un precio metro cuadrado determinado entre las partes y de acuerdo al valor de mercado en el momento de la cesión. No obstante y considerando que el terreno objeto de la venta está sujeto, gracias a su ubicación, a un rápido proceso de revalorización urbanística, se hace razonable prever que de la futura venta de las unidades inmobiliarias consignadas por el Grupo comprador del terreno se podrá obtener un importe superior al precio establecido en el contrato. El pago diferido de € 30 millones está amparado por un aval de € 45 millones como garantía de la entrega de los inmuebles al objeto de garantizar la diferencia temporal y el incremento de valor razonablemente estimado de los inmuebles que nuestro Grupo recibirá en el transcurso de un periodo de 5-7 años. El contrato estipulado con la sociedad Espais Promocions Immobiliaries prevé, además, que el Grupo, frente a un cánón de alquiler de € 1,6 millones al año, continúe utilizando el establecimiento de El Prat hasta finales del 2007, momento en el que se prevé que el comprador obtenga la recalificación de uso industrial a residencial. Desde el punto de vista económico, la venta no ha tenido impacto significativo sobre el balance consolidado al 31 de diciembre de 2003 ya que de la plusvalía realizada de € 64,5 millones, se restan gastos por un importe sustancialmente análogo para la reorganización y reconversión a realizar para el relanzamiento de la actividad del Grupo en la Península Ibérica;
- en la segunda mitad del 2003 se ha puesto a régimen, sin más inversiones, el establecimiento de Villa Santa Lucia (Frosinone) con un aumento de la calidad de los productos, además de con significativos incrementos de los márgenes económicos, y de la obtención de un acuerdo con el proveedor de la instalación;
- a partir del mes de noviembre de 2003, en base a un acuerdo firmado con las organizaciones sindicales, ha sido cerrado el establecimiento de Oriè (Torino) transfiriendo parcialmente la producción a otros establecimientos del Grupo. El cierre ha supuesto el cese de n° 120 empleados aproximadamente;

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

- en el ámbito de la reorganización de la estructura central del Grupo, ha sido reducida la plantilla en unos 40 empleados y en el mes de diciembre de 2003 ha sido cerrada la sede de Milán trasladando al personal al establecimiento de Magenta. La reestructuración permitirá obtener, ya a partir del ejercicio 2004, sensibles ahorros en los costes;
- en relación al contencioso con el Grupo Torras (KIO), más detalladamente descrito en el capítulo de otra información del presente informe, con fecha de 31 julio de 2003 los consultores legales de Reno De Medici, como consecuencia de un acuerdo del Consejo de Administración de Reno De Medici del 8 de mayo de 2003, han depositado los autos necesarios para iniciar una nueva demanda frente al Tribunal de Madrid. Los consultores legales del Grupo estiman en más de cinco años el intervalo de tiempo necesario para obtener la sentencia definitiva;
- la precedente gestión había estipulado con fecha 16 de junio de 2003 un contrato de opción para la venta del 51% de la RED. IM Sr.L. para ser ejercitado hasta el 31 de diciembre de 2006. El actual órgano de administración, de acuerdo con la otra parte, ha rescindido este contrato en función de los intereses de la matriz.

La pérdida del ejercicio al 31 de diciembre de 2003 debe atribuirse a componentes de carácter no recurrente y extraordinario por un importe de € 64,0 millones. El resto de € 35,5 millones se debe atribuir además de a la negativa evolución de la gestión ordinaria, a un conjunto de ineficiencias como consecuencia de las fuertes acciones de reestructuración efectuadas. No se ha considerado profundizar en otras medidas extraordinarias que están contenidas también en las partidas relativas a las pérdidas corrientes. De cualquier manera se debería recurrir a valoraciones y no ya a resultados contables objetivos.

Los componentes de carácter no recurrente y extraordinario que han, en conjunto, influenciado negativamente el resultado del ejercicio pueden ser resumidos de la siguiente manera:

- plusvalía en relación a la venta de la propiedad inmobiliaria de El PRAT (Barcelona) por € 64,5 millones. Como consecuencia de la venta han sido necesarias una serie de provisiones. A continuación se resume el impacto neto sobre el balance consolidado de la operación mencionada:

	€ millones
Plusvalía de la cesión	64,5
Gastos de reestructuración	(18,0)
Desvalorización de instalaciones y maquinaria (de acuerdo a un peritaje externo)	(45,1)
Otros gastos	(2,0)
Efecto neto consolidado	(0,6)

- provisión para gastos futuros en relación a los procesos de reorganización empresarial (€ 25 millones), en la Matriz (€ 20 millones) para el cierre del establecimiento de Griè y el traslado a las oficinas de Magenta, para Europoligrafico Sp.A. (€ 2,5 millones) para el cierre de un establecimiento como consecuencia de la reorganización productiva y en Aticarta Sp.A. (€ 2,5 millones) para la reorganización productiva y el traslado de las oficinas;

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO PENO DE MEDICI

- provisión, como consecuencia de la anulación del laudo arbitral por parte del Tribunal de Apelación de Madrid, por € 15 millones sobre el crédito en contencioso con el Grupo Torras, (que se suman a los € 15 millones dotados en el balance de 2002);
- adecuación de los valores, en diferentes niveles y hasta valor de primera materia, de las existencias de productos semiterminados y terminados por un total de € 9,1 millones debido a:
 - introducción de nuevas producciones con mejoras específicas que hacen obsoletas las producciones precedentes;
 - cambio y ampliación de la gama de productos con variación de los códigos y de la calidad;
- adecuación de los valores de las existencias de recambios por un total de € 3,3 millones debido principalmente a la desvalorización de piezas de recambio relativas a instalaciones no utilizadas y a un mayor criterio de prudencia;
- adecuación por € 5,6 millones de los valores de compra de las acciones propias en cartera al valor del patrimonio neto de la matriz circunstancia más profundamente comentada en el capítulo “otra información” del presente informe;
- desvalorización de la maquinaria fuera del proceso productivo en relación a las sociedades Aticarta Sp.A. y Barneda Cartón (€ 1,5 millones);
- provisión de un fondo para riesgos y gastos frente a algunos contenciosos principalmente relativos a la matriz (€ 1,3 millones);
- componentes extraordinarios diversos no mencionados anteriormente por € 2,6 millones.

Resultados económicos consolidados

Los resultados del Grupo reclassificados y comparados con los del ejercicio precedente son los siguientes:

(millones de €)	Ejercicio 2003	%	Ejercicio 2002	%
Ingresos netos	541,7		590,4	
Materias primas + servicios	(405,7)		(447,2)	
Gastos de personal	(104,2)		(109,9)	
Margen operativo bruto	31,8	5,9	33,3	5,6
Amortizaciones	(51,5)		(47,7)	
Resultado operativo	(19,7)	(3,6)	(14,4)	(2,4)
Ingresos (gastos) financieros netos	(15,8)		(16,9)	
Resultado de las actividades ordinarias	(35,5)	(6,6)	(31,3)	(5,3)
Variación de las provisiones del inmovilizado financiero	(5,6)		(5,7)	
Ingresos (gastos) extraordinarios netos	(58,4)		(11,3)	
Resultado antes de impuestos	(99,5)	(18,4)	(48,3)	(8,2)
Impuestos	(1,5)		(2,2)	
Resultado neto	(101,0)	(18,6)	(50,5)	(8,6)
Resultado neto atribuido al grupo	(100,0)	(18,5)	(50,7)	(8,5)

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

Los elementos que intervienen en la formación de los resultados económicos consolidados de Reno De Medici al 31 de diciembre de 2003, mostrados en el cuadro precedente, han sido redasificados respecto al balance del ejercicio al 31 de diciembre de 2003, elaborado de acuerdo a criterios mercantiles, en relación a algunas de las partidas de carácter ocasional. En particular, la redasificación referida a la desvalorización efectuada sobre las existencias del Grupo por € 12,4 millones y a las dotaciones efectuadas para riesgos y gastos por € 1,3 millones que han sido redasificadas de los componentes dentro del margen operativo bruto a ingresos y gastos extraordinarios. Los motivos que han llevado a este cambio residen, por lo que respecta a las existencias, en una estrategia distinta que, frente a proyectos productivos bien definidos y diferentes respecto al pasado, han llevado a una valoración selectiva de las existencias que permitan cumplir el mencionado proyecto. Por consiguiente se ha creído oportuno, no considerar las dos dotaciones de carácter ocasional fruto de la nueva situación industrial y productiva creada, y efectuar la redasificación mencionada arriba al objeto de mostrar una situación económica de explotación más adecuada a la evolución real del Grupo durante el ejercicio 2003.

Los ingresos netos consolidados ascienden a € 541,7 millones. La disminución de € 48,7 millones, respecto al ejercicio precedente es debida, principalmente, a una contracción de la demanda que ha supuesto en diversas ocasiones el cierre temporal de algunas unidades productivas y a la decisión de evitar ventas en pérdida.

El margen operativo bruto, disminuye con respecto al ejercicio anterior en términos absolutos. La disminución es consecuencia tanto de la reducción de los ingresos comentada ya anteriormente como del conjunto de ineficiencias y como consecuencia de las fuertes medidas de reestructuración efectuadas, medidas que muestran su efectividad positiva ya durante el ejercicio 2004.

Las amortizaciones ascienden a € 51,5 millones (€ 47,7 millones en el ejercicio anterior). El aumento se debe principalmente a la amortización de la nueva inversión en maquinaria e instalaciones del establecimiento de Villa S. Lucia. En el transcurso del 2004 el Grupo tiene previsto efectuar un estudio de la vida útil de las inversiones en base a informes periciales del inmovilizado material. Es previsible una mayor vida útil de las instalaciones respecto a la considerada en la actualidad, lo que supondría una menor incidencia de las amortizaciones anuales sobre ejercicios futuros.

Los gastos financieros netos se reducen a € 15,8 millones (€ 16,9 millones en el ejercicio anterior). La disminución es debida tanto, como se expondrá a continuación, a una mejora de la posición financiera neta como a un descenso durante el ejercicio de los tipos de interés.

Las rectificaciones de valor de los activos financieros ascienden a € 5,6 millones (€ 5,7 millones en el ejercicio anterior). Este apartado comprende principalmente, tanto en el ejercicio de 2003 como en el precedente, la desvalorización de las acciones propias en cartera clasificadas en el activo inmovilizado de manera que se ajuste el valor al patrimonio neto de la matriz.

Por lo que respecta a los gastos extraordinarios del ejercicio se ha procedido a realizar anteriormente una exhaustiva explicación en relación a su naturaleza y composición.

En el siguiente cuadro se facilita el detalle de los ingresos por sector y por área geográfica.

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO PENO DE MEDICI

por sector

(millones de €)	Sector cartón Ejercicio 2003	Sector cartotécnico Ejercicio 2003	Otros sectores Ejercicio 2003	Eliminaciones Ejercicio 2003	Consolidado Ejercicio 2003
Ingresos de terceros	406,0	120,7	15,0		541,7
Ingresos intercompany	19,6	0,0	3,5	(23,1)	0,0
Total ingresos	425,6	120,7	18,5	(23,1)	541,7

(millones de €)	Sector cartón Ejercicio 2002	Sector cartotécnico Ejercicio 2002	Otros sectores Ejercicio 2002	Eliminaciones Ejercicio 2002	Consolidado Ejercicio 2002
Ingresos de terceros	457,8	132,2	0,4	0,0	590,4
Ingresos intercompany	28,1	0,0	43,4	(71,5)	0,0
Total ingresos	485,9	132,2	43,8	(71,5)	590,4

por área geográfica

(millones de €)	Ejercicio 2003	%	Ejercicio 2002	%
Áreas				
Italia	311,0	57,4	326,1	55,2
UE	184,0	34,0	197,8	33,5
Extra UE	46,7	8,6	66,5	11,3
Total ingresos netos consolidados	541,7	100,0	590,4	100,0

Situación patrimonial consolidada

Los principales epígrafes de la situación patrimonial consolidada se resumen en el cuadro que sigue. El ejercicio 2002 ha sido elaborado considerando las reclasificaciones expuestas sucesivamente.

(millones de €)	31.12.2003	31.12.2002
Créditos comerciales	155,3	184,8
Existencias	91,3	111,3
Deudas comerciales	(110,7)	(131,3)
Total circulante comercial	135,9	164,8
Otros activos	30,1	37,5
Otros pasivos	(31,5)	(26,0)
Activo inmovilizado neto	387,4	440,4
Capital invertido	521,9	616,7
T.F.R. y otros fondos	(100,8)	(56,4)
Capital invertido neto	421,1	560,3
Posición financiera neta	254,9	364,1
Patrimonio neto	166,2	196,2
Total orígenes	421,1	560,3

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

El epígrafe “circulante comercial” evidencia una disminución respecto al ejercicio precedente de € 29,7 millones. La diferencia es debida tanto a la disminución de los ingresos habidos como consecuencia de la reducción de los créditos comerciales y de las existencias de almacén como a la desvalorización, con carácter ocasional, de este último en relación al valor efectivo de mercado de los productos y a la relación calidad/precio comentado en el balance 2003.

El “activo inmovilizado neto” muestra una disminución de € 53,0 millones debida principalmente tanto a la desvalorización, sobre la base de informes periciales, del inmovilizado material relativo a RDM Ibérica S.L. y al inmovilizado resultante del cierre del establecimiento de Griè (Torino), como a la mayor amortización, respecto al ejercicio precedente, relativo al establecimiento de Villa S.Lucia.

La significativa variación del epígrafe “T.F.R. y otros fondos” es debida principalmente, tal como se explica en las páginas precedentes del presente informe, a los dotaciones frente a gastos de carácter extraordinario y no recurrente.

Situación financiera neta consolidada

A continuación se detalla la posición financiera neta consolidada al 31 de diciembre de 2003 comparada con la del ejercicio precedente:

(millones de €)		
	31.12.2003	31.12.2002
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	34,3	24,1
Deudas financieras a corto plazo	(71,1)	(100,5)
Posición financiera a corto plazo	(36,8)	(76,4)
Créditos financieros a medio plazo	5,0	-
Deudas financieras a medio plazo	(223,1)	(239,3)
Posición financiera neta	(254,9)	(315,7)

El epígrafe “Tesorería y créditos financieros a corto plazo” incluye € 18 millones para hacer frente a los gastos de reestructuración de la actividad en El Prat. La partida “Créditos financieros a medio plazo” se refiere a fondos vinculados a un aval pedido por el Tribunal de Madrid en relación al contencioso con el Grupo Torras.

Para ser homogénea la comparación entre la posición financiera al 31 de diciembre de 2003 y la del ejercicio precedente se hace necesario rectificar la posición financiera neta al 31 de diciembre de 2002 incluyendo entre las deudas financieras la deuda a ATI (€ 16,3 millones), la deuda de Cogeneración Prat, sociedad consolidada desde el 1º de enero de 2003 (€ 10,5 millones), las deudas relativas a los contratos de arrendamiento financiero a cargo de Europoligráfico (€ 4,5 millones) y el deslizamiento de los pagos a proveedores de diciembre de 2002 a enero de 2003 (€ 17,1 millones).

La posición financiera rectificada al 31 de diciembre de 2002 sería de € 364,1 millones.

A continuación se detalla la conciliación entre la posición financiera poniendo de manifiesto las rectificaciones a la posición financiera neta al 31 de diciembre de 2002 y los movimientos que han determinado la posición financiera neta al 31 de diciembre de 2003:

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

(millones de €)

Posición financiera neta al 31 de diciembre de 2002	(315,7)
Otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2002:	
Pagos a ATI por la adquisición de Aticarta	(16,3)
Deuda Cogeneración Prat (sociedad consolidada a partir del 1º enero 2003)	(10,5)
Leasing Europoligráfico (de acuerdo al principio IAS)	(4,5)
	(31,3)
Deslizamiento pago proveedores al 1er trimestre 2003	(17,1)
Posición financiera neta rectificada al 31 de diciembre de 2002	(364,1)
Movimientos al 31 de diciembre de 2003:	
- Aumento capital social	72,6
- Venta terreno de El Prat (incluido IVA)	58,0
- Saldo cobros / pagos del 2003	(13,4)
IVA sobre la venta del terreno de El Prat a ingresar en enero de 2004	(8,0)
Posición financiera neta al 31 de diciembre de 2003	(254,9)

Actividad de investigación y desarrollo

Con el objetivo de realizar un producto novedoso para utilizar en el sector alimentario, se ha iniciado, durante el ejercicio 2003, una colaboración con sociedades especializadas en el sector con el objetivo de proyectar nuevos tratamientos superficiales que respondan a las exigencias de calidad y de coste.

Inversiones técnicas

Los costes para las inversiones técnicas realizadas durante el ejercicio 2003 se corresponden con las intervenciones para la reducción de los costes de las materias primas (recuperación de fibras en las instalaciones productivas), a la mejora del control de calidad, con la implementación de los procesos de control distribuido, y al mantenimiento extraordinario de las instalaciones.

Recursos humanos

Al 31 de diciembre de 2003 la plantilla del Grupo asciende a n. 2.528 personas, de las que n. 120 están en la Caja de integración. Respecto al pasado ejercicio el número total de empleados del Grupo se ha reducido en n. 127 personas, sustancialmente por el efecto de la maniobra de reorganización del Grupo puesta en marcha en la segunda parte del 2003 en el marco de una política de empresa orientada a una mayor eficiencia productiva respecto al pasado y a la adecuación de los costes empresariales. Al 31 de diciembre de 2003, la plantilla del grupo comprende n. 40 directivos, n. 640 empleados y n. 1.848 obreros.

EVOLUCIÓN ECONOMICA, PATRIMONIAL Y FINANCIERA DE LOS SECTORES DONDE EL GRUPO RENO DE MEDICI OPERA

Sector cartón

La producción del sector cartón del Grupo Reno De Medici se dirige principalmente a clientes que operan en el sector cartotécnico.

Pertenece al sector del cartón además de la Sociedad Matriz del Grupo Reno De Medici Sp.A. las siguientes sociedades:

Nombre	Nacionalidad	Actividad
Aticarta (establecimiento de Pompei)	Italia	Producción
Emmaus Pack	Italia	Acabados y distribución
Pac Service	Italia	Acabados y distribución
RenoDeMedici Deutschland	Alemania	Comercial
RDM France	Francia	Comercial
RDM Ibérica	España	Producción
Beobarna	España	Comercial
Barneda Cartón	España	Acabados y distribución

La sociedad CTM, Centro de Corte de Magenta, se ha puesto en fase de liquidación durante el ejercicio 2003.

Las principales operaciones y/o iniciativas que han caracterizado el ejercicio 2003 en el sector cartón, además de las ya evidenciadas en el apartado relativo a la marcha del Grupo en su conjunto, han sido las siguientes:

- reorganización de la actividad de los transportes, de los centros de corte externos y de los almacenes con la consiguiente puesta en liquidación de las sociedades no estratégicas;
- eliminación de la actividad de corte "in service" en el exterior;
- cese a partir de finales del 2004 de la externalización de las actividades de mantenimiento;
- centralización de las compras de materias primas y de las compras de mercaderías;
- eliminación de las ventas con márgenes bajos;
- puesta en marcha del programa de reducción de los costes energéticos.

Estas iniciativas, conjuntamente a las ya expuestas en el apartado relativo a la evolución del Grupo en su conjunto, mostrarán sus efectos positivos parcialmente ya en el ejercicio 2004 y de forma completa a partir del ejercicio 2005.

Resultados económicos reclasificados del sector cartón

(millones de €)	Ejercicio 2003	%	Ejercicio 2002	%
Ingresos netos	425,6		485,9	
Materias primas + servicios	(329,6)		(383,5)	
Personal	(79,9)		(86,5)	
Margen operativo bruto	16,1	3,8	15,9	3,3
Amortizaciones	(43,1)		(41,1)	
Resultado operativo	(27,0)	(6,3)	(25,2)	(5,2)
Ingresos (gastos) financieros netos	(14,3)		(16,5)	
Resultado de las actividades ordinarias	(41,3)	(9,7)	(41,7)	(8,6)

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO PENO DE MEDICI

Los ingresos netos del sector respecto al ejercicio precedente muestran una variación del 12,5%. Esta disminución es debida tanto a una reducción de las cantidades vendidas como a una continua erosión de los precios de venta durante el ejercicio. En lo que respecta a la disminución de las cantidades vendidas, la misma es debida en parte al estancamiento de la demanda en el ámbito comunitario y, el resto, a la disminución de las ventas a los países extra UE a causa de la revalorización del Euro frente al dólar americano.

Durante el ejercicio, la producción de cartón se ha situado en 759.000 toneladas con una disminución del 11,5% respecto al ejercicio 2002; mientras las cantidades vendidas han pasado de 851.000 toneladas en el ejercicio 2002 a 773.000 toneladas en el ejercicio 2003 con una disminución porcentual del 9,2%. Los datos mencionados incluyen a Aticarta Sp.A. en relación al establecimiento de Pompei. Este establecimiento, también a causa de las razones mejor expuestas en el apartado relativo a las sociedades del sector cartotécnico, ha registrado un significativo descenso de la facturación respecto al ejercicio precedente.

Situación patrimonial del sector cartón

El ejercicio 2002 se muestra considerando las reclasificaciones sobre la posición financiera neta comentadas anteriormente.

(millones de €)	31.12.2003	31.12.2002
Créditos comerciales	123,7	153,7
Existencias	63,5	87,7
Deudas comerciales	(90,5)	(106,5)
Total circulante comercial	96,7	134,9
Otros activos (pasivos) netos	2,3	(0,7)
Activo inmovilizado neto	394,4	452,8
Capital invertido	493,4	587,0
T.F.R. y otros fondos	(87,0)	(45,3)
Capital invertido neto	406,4	541,7
Posición financiera neta reclasificada	223,9	328,7
Patrimonio neto	182,5	213,0
Total orígenes	406,4	541,7

Situación financiera neta del sector cartón

(millones de €)	31.12.2003	31.12.2002
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	72,9	18,1
Deudas financieras a corto plazo	(89,9)	(118,7)
Posición financiera a corto plazo	(17,0)	(100,6)
Deudas financieras a medio plazo	(206,9)	(228,1)
Posición financiera neta reclasificada	(223,9)	(328,7)

Sector Cartotécnico

Pertenecen al sector Cartotécnico del Grupo Reno De Medici las sociedades siguientes:

- Europoligrafico Sp.A.
- Aticarta Sp.A. (establecimiento de Rovereto)

La producción del sector cartotécnico se dirige principalmente a clientes que operan en el sector de alimentación, detergentes y a la manufactura del tabaco.

Las principales operaciones y/o iniciativas que han caracterizado el ejercicio 2003 y los primeros meses del ejercicio 2004 del sector, además de las ya evidenciadas en la parte referente a la marcha del Grupo en su conjunto, han sido las siguientes:

- Cierre del establecimiento de Verderio (Lecco) con la consiguiente reducción de la plantilla;
- Negociación en curso para el cierre de la sede de Roma y de Rodano (Milán) y el traslado del personal a otros establecimientos.

Resultados económicos reclasificados del sector cartotécnico

(millones de €)	Ejercicio 2003	%	Ejercicio 2002	%
Ingresos netos	120,7		132,2	
Materias primas + servicios	(85,4)		(91,8)	
Personal	(22,8)		(23,1)	
Margen operativo bruto	12,5	10,0	17,3	13,1
Amortizaciones	(6,2)		(5,9)	
Resultado operativo	6,3	5,2	11,4	8,6
Ingresos (gastos) financieros netos	(1,4)		(1,4)	
Resultado de las actividades ordinarias	4,9	4,1	10,0	7,6

Los ingresos netos al 31 de diciembre de 2003 muestran una disminución del 8,7% respecto al ejercicio precedente, consecuencia directa del estancamiento de la demanda. La disminución de los ingresos es mas significativa en relación a los ingresos netos del establecimiento de Rovereto (Aticarta), que tiene como clientes a operadores en la manufactura del tabaco, con una reducción, respecto al ejercicio 2002, del 13,1%.

La disminución es debida principalmente al proceso de privatización de los principales clientes de la sociedad, como el Ente Tabacchi Italiani (ETI), cedido del Estado Italiano a la multinacional British American Tobacco (BAT) durante los últimos meses del ejercicio 2003. La incertidumbre relativa a la actividad que frecuentemente acompaña a los grandes procesos de privatización ha tenido un impacto significativo sobre Aticarta, determinando el incumplimiento por parte de ETI del contrato trienal con la sociedad con serias consecuencias en términos de producción y de ingresos. A efectos de conocer las iniciativas que la Sociedad emprenderá se remite al párrafo correspondiente a la "Evolución prevista de las actividades".

Situación patrimonial del sector cartotécnico

El ejercicio 2002 se muestra considerando las reclasificaciones sobre la posición financiera neta comentadas anteriormente.

(millones de €)	31.12.2003	31.12.2002
Créditos comerciales	37,4	43,0
Existencias	15,9	19,0
Deudas comerciales	(28,7)	(36,5)
Total circulante comercial	24,6	25,5
Otros activos (pasivos) netos	(3,5)	(0,1)
Activo inmovilizado neto	30,8	34,1
Capital invertido	51,9	59,5
T.F.R. y otros fondos	(13,4)	(11,0)
Capital invertido neto	38,5	48,5
Posición financiera neta reclasificada	32,1	39,1
Patrimonio neto	6,4	9,4
Total orígenes	38,5	48,5

Situación financiera neta del sector cartotécnico

(millones de €)	31.12.2003	31.12.2002
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	0,0	0,2
Deudas financieras a corto plazo	(15,8)	(13,7)
Posición financiera a corto plazo	(15,8)	(13,5)
Deudas financieras a medio plazo	(16,3)	(25,6)
Posición financiera neta reclasificada	(32,1)	(39,1)

A continuación se detalla la posición financiera neta del grupo separada entre los diversos sectores en los que opera.

(millones de €)	31.12.2003	31.12.2002
Sector Cartón	(223,9)	(328,7)
Sector Cartotécnico	(32,1)	(39,1)
Otros sectores	1,1	3,7
Posición financiera neta	(254,9)	(364,1)

EVOLUCIÓN ECONÓMICA, PATRIMONIAL Y FINANCIERA DE RENO DE MEDICI S.P.A.

El ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 de la Matriz Reno De Medici Sp.A., presenta una pérdida de € 101,8 millones frente a una pérdida de € 49,0 millones registrada en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002.

Las principales operaciones societarias que han caracterizado el ejercicio 2003 de Reno De Medici Sp.A. han sido las siguientes:

- el 1º de enero de 2003 se ha transferido a la sociedad "Reno De Medici Ibérica S.L.", sociedad mercantil española constituida en el mes de octubre de 2002 y participada al 100%, la actividad industrial correspondiente al establecimiento permanente en España de Reno De Medici Sp.A.;
- como consecuencia del acuerdo del Consejo de Administración del 8 de mayo de 2003 el capital social de Reno De Medici Sp.A. ha aumentado, por medio de la emisión de n. 131.100.497 acciones ordinarias a un precio de € 0,55 cada una, en € 72 millones;
- en la segunda mitad del 2003 se ha puesto a régimen, sin más inversiones, el establecimiento de Villa Santa Lucia (Frosinone) con un aumento de la calidad de los productos, además de con significativos incrementos de los márgenes económicos; y de la obtención de un acuerdo con el proveedor de la instalación;
- a partir del mes de noviembre de 2003, en base a un acuerdo firmado con las organizaciones sindicales, ha sido cerrado el establecimiento de Ciriè (Torino) transfiriendo parcialmente la producción a otros establecimientos del Grupo. El cierre ha supuesto el cese de n. 120 empleados aproximadamente;
- en el ámbito de la reorganización de la estructura central del Grupo ha sido reducida la plantilla en unos 40 empleados y en el mes de diciembre de 2003 ha sido cerrada la sede de Milán trasladando al personal al establecimiento de Magenta. La reestructuración permitirá obtener, ya a partir del ejercicio 2004, sensibles ahorros en los costes;
- la precedente gestión había estipulado con fecha 16 de junio de 2003 un contrato de opción para la venta del 51% de la RED. IM Srl. para ser ejercitado hasta el 31 de diciembre de 2006. El actual órgano de administración, de acuerdo con la otra parte, ha rescindido este contrato en función de los intereses de la sociedad.

La pérdida del ejercicio al 31 de diciembre de 2003 debe atribuirse a componentes de carácter no recurrente y extraordinario por un importe de € 27,1 millones, por € 56,6 millones a la desvalorización de participaciones y acciones propias y por € 18,2 millones a la evolución negativa de las actividades ordinarias.

Los componentes de carácter no recurrente y extraordinario que han, en conjunto, influenciado negativamente el resultado del ejercicio pueden ser resumidos de la manera siguiente:

- provisión para gastos futuros en relación a los procesos de reorganización empresarial por € 20 millones para el cierre del establecimiento de Ciriè y el traslado de las oficinas a Magenta;
- adecuación de los valores, en diferentes niveles y hasta valores de materias primas, de las existencias de productos semiterminados y terminados por un total de € 4,6 millones debido a:
 - introducción de nuevas producciones con mejoras específicas que hacen obsoletas las producciones precedentes;
 - cambio y ampliación de la gama de productos con variación de los códigos y de la calidad;

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

- adecuación de los valores de las existencias de recambios por un total de € 2,0 millones debido principalmente a la desvalorización de piezas de recambio relativas a instalaciones no utilizadas y a un mayor criterio de prudencia;
- adecuación por € 5,7 millones de los valores de compra de las acciones propias en cartera al valor del patrimonio neto;
- provisión de un fondo para riesgos y gastos frente a algunos contenciosos principalmente relativos a la matriz (€ 1,3 millones);
- otros gastos diversos (€ 0,8 millones).

A continuación se exponen un resumen de los datos económicos, patrimoniales y financieros de la matriz al 31 de diciembre de 2003. Para una mejor comprensión de los datos es preciso destacar que la información reportada no es siempre comparable con la de 31 de diciembre de 2002, en cuanto, como se ha explicado anteriormente, a partir del 1 de enero de 2003 la matriz transfirió a la sociedad RDM Ibérica S.L. los activos industriales que formaban parte de su establecimiento permanente en España.

Resultados económicos de la matriz del grupo

Los resultados económicos reclasificados y comparados con los del ejercicio precedente son los siguientes:

(millones de €)	Ejercicio 2003	%	Ejercicio 2002	%
Ingresos netos	320,4		437,5	
Materias primas + servicios	(243,6)		(348,8)	
Gastos de personal	(53,3)		(72,8)	
Margen operativo bruto	23,5	7,3	15,9	3,6
Amortizaciones	(31,1)		(37,3)	
Resultado operativo	(7,6)	(2,4)	(21,4)	(4,9)
Ingresos (gastos) financieros	(10,6)		(14,1)	
Resultado de las actividades ordinarias	(18,2)	(5,7)	(35,5)	(8,1)
Variación de las provisiones del inmovilizado financiero	(56,6)		(8,3)	
Ingresos (gastos) extraordinarios	(27,1)		(1,9)	
Resultado antes de impuestos	(101,9)	(31,8)	(45,7)	(10,4)
Impuestos	0,1		(3,3)	
Resultado neto	(101,8)	(31,8)	(49,0)	(11,2)

Los elementos que intervienen en la formación de los resultados económicos consolidados de Reno De Medici al 31 de diciembre de 2003, mostrados en el cuadro precedente, han sido reclasificados respecto al balance del ejercicio al 31 de diciembre de 2003, elaborado de acuerdo a criterios mercantiles, en relación a algunas de las partidas de carácter ocasional. En particular, la reclasificación referida a la desvalorización efectuada sobre las existencias del Grupo por € 6,6 millones y a las dotaciones efectuadas para riesgos y gastos por € 1,3 millones que han sido reclasificadas de los componentes dentro del margen operativo bruto a ingresos y gastos extraordinarios. Los motivos que han llevado a este cambio, residen, por lo que respecta a las existencias, en una estrategia distinta que, frente a proyectos productivos bien definidos y diferentes respecto al pasado, han llevado a una valoración selectiva de las existencias que

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

permitan cumplir el mencionado proyecto. Por consiguiente se ha creído oportuno, no considerar las dos dotaciones de carácter ocasional fruto de la nueva situación industrial y productiva creada, y efectuar la reclasificación mencionada arriba al objeto de mostrar una situación económica de explotación más adecuada a la evolución real de la matriz del Grupo durante el ejercicio 2003.

Los ingresos netos ascienden a € 320,4 millones. La disminución de € 117,1 millones, respecto al ejercicio precedente, es debida principalmente a la aportación de la actividad industrial en España a la RDM Ibérica S.L.. Al objeto de facilitar datos comparables se evidencia que los ingresos del ejercicio 2002, sin los ingresos correspondientes a la actividad industrial en España, ascenderían a € 358,7 millones, con una diferencia, en términos homogéneos con los ingresos del ejercicio 2003 de € 38,3 millones. Este decremento, como se expuso más ampliamente en el ámbito de los comentarios sobre la evolución del sector cartón se debe principalmente al estancamiento de la demanda, a una disminución de los precios medios de venta y a una disminución de las ventas a los países extra UE y también como consecuencia de la revalorización del Euro frente al dólar americano.

El margen operativo bruto aumenta, respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de que la matriz del Grupo Reno De Medici se ha ya beneficiado en parte de las acciones emprendidas por el nuevo Consejo de Administración, contención de costes, mejora de la eficiencia productiva, además, del incremento debido al traspaso de la actividad industrial en España que durante el ejercicio 2002 presentaba un margen operativo negativo de € 1,5 millones.

Las amortizaciones son de € 31,1 millones (€ 37,3 millones en el ejercicio anterior). La disminución es debida a dos fenómenos de signo opuesto; de una parte principalmente a la menor amortización como consecuencia del traspaso de la actividad industrial en España a la controlada Reno De Medici Ibérica S.L., y por otra parte a la mayor amortización relativa a las instalaciones y maquinaria del establecimiento de Villa S.Lucia, amortizadas en el ejercicio 2003 con cuota plena.

Los gastos financieros netos se reducen en € 10,6 millones (€ 14,1 millones en el ejercicio anterior). La disminución es debida tanto, como se expondrá a continuación, a una mejora de la posición financiera neta como a un descenso durante el ejercicio de los tipos de interés; se hace necesario, además, considerar que el dato del ejercicio 2002 comprende gastos financieros por € 1,9 millones relativos a la actividad industrial en España traspasada a la RDM Ibérica S.L..

Las rectificaciones de valor de los activos financieros ascienden a € 56,6 millones (€ 8,3 millones en el ejercicio anterior). La partida, en el 2003, comprende principalmente, además de la desvalorización de las acciones propias clasificadas en el activo inmovilizado, presente también en el ejercicio 2002 al objeto de adecuar el valor al patrimonio neto de la Sociedad, a la desvalorización de la participación correspondiente a la empresa controlada RDM Ibérica S.L. (€ 37,3 millones), a causa de las pérdidas ocasionadas por la reorganización de la actividad en la península ibérica, y a la participación en Europoligrafico Sp.A. (€ 12,9 millones)

Por lo que se refiere a los gastos extraordinarios netos del ejercicio se ha procedido a realizar anteriormente una exhaustiva explicación en relación a su naturaleza y composición.

Los impuestos positivos por € 0,1 millones son la consecuencia del saldo entre los impuestos el ejercicio (IRAP) por € 1,7 millones y la utilización de un fondo de impuestos diferidos pasivos por € 1,8 millones. Para mayor detalle ver la nota correspondiente.

Situación patrimonial de la matriz del grupo

Los principales epígrafes de la situación patrimonial de la matriz del Grupo se resumen comparados con los del ejercicio precedente en el cuadro siguiente.

Al objeto de una comparación homogénea, los datos relativos al ejercicio 2002 han sido mostrados sin las cuentas correspondientes a la actividad industrial en España traspasada de la matriz del Grupo a la RDM Ibérica S.L. y considerando las reclasificaciones de la posición financiera neta mejor detalladas en las páginas sucesivas.

(millones de €)	31.12.2003	31.12.2002
Créditos comerciales	100,9	123,9
Existencias	47,3	59,0
Deudas comerciales	(69,5)	(80,9)
Total circulante comercial	78,7	102,0
Otros activos (pasivos) netos	2,3	(1,1)
Activo inmovilizado neto	377,0	454,5
Capital invertido	458,0	555,4
T.F.R. y otros fondos	(38,2)	(31,7)
Capital invertido neto	419,8	523,7
Posición financiera neta	228,8	271,7
Patrimonio neto	191,0	252,0
Total orígenes	419,8	523,7

El epígrafe “circulante comercial” evidencia una disminución respecto al ejercicio precedente de € 23,3 millones. La diferencia queda explicada en los comentarios relativos a la situación patrimonial consolidada.

El “activo inmovilizado neto” muestra una disminución de € 77,5 millones debida principalmente a las desvalorizaciones de las participaciones, comentadas anteriormente, al cierre del establecimiento de Oriè (Torino) y a las mayores amortizaciones, en relación al ejercicio precedente, del establecimiento de Villa S.Lucia.

La variación del epígrafe “T.F.R. y otros fondos” es debida principalmente, tal como se explica en las páginas precedentes del presente informe, a las dotaciones frente a gastos de carácter extraordinario y no recurrente originadas básicamente por la reestructuración en curso.

Situación financiera neta de la matriz del grupo

A continuación se detalla la posición financiera neta al 31 de diciembre de 2003 comparada con la del ejercicio precedente:

(millones de €)		
	31.12.2003	31.12.2002
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	40,3	21,4
Deuda financiera a corto plazo	(67,8)	(113,1)
Posición financiera a corto plazo	(27,5)	(91,7)
Deuda financiera a medio plazo	(201,4)	(218,6)
Posición financiera neta	(228,9)	(310,3) (*)

(*) En la Situación patrimonial de la matriz del Grupo, mostrada anteriormente, la posición financiera neta del 2002 excluye la deuda financiera del Establecimiento Permanente de € 38,6 millones, traspasado el 1º de enero de 2003 a la Reno De Medici Ibérica S.L.

A continuación se detalla la conciliación de la posición financiera con evidencia de las rectificaciones relativas a la posición financiera neta al 31 de diciembre de 2002 y a los movimientos que han determinado la posición financiera neta al 31 de diciembre de 2003:

(millones de €)	
Posición financiera neta al 31 de diciembre de 2002	(293,2)
Traslado pago proveedores al 1er trimestre 2003	(17,1)
Posición financiera neta rectificada al 31 de diciembre de 2002	(310,3)
Movimientos al 31 de diciembre 2003:	
- Aumento capital social	72,6
- Saldo cobros / pagos del 2003	8,8
Posición financiera neta al 31 de diciembre de 2003	(228,9)

Recursos humanos

Al 31 de diciembre de 2003 la plantilla de Reno De Medici asciende a n. 1.642 personas, de las que n. 120 están en Caja de integración. Respecto al pasado ejercicio el número total de empleados de la Sociedad se ha reducido en n. 78 personas, sustancialmente por el efecto de la maniobra de reorganización puesta en marcha en la segunda parte del 2003 en el marco de una política de empresa orientada a una mayor eficiencia productiva respecto al pasado y a la adecuación de los costes empresariales. Al 31 de diciembre de 2003, la plantilla de Reno De Medici comprende n. 22 directivos, n. 440 empleados y n. 1.180 obreros.

CORPORATE GOVERNANCE

El sistema de Corporate Governance adoptado por Reno De Medici ha recogido los principios del Código de Autodisciplina de las Sociedades Cotizadas (también en lo relativo a los requisitos fijados por la participación de la Sociedad en el Segmento Star de la Bolsa Italiana), las recomendaciones formuladas por la Consob en esta materia y las mejores prácticas nacionales e internacionales.

La incorporación ha tenido lugar mediante la realización de un modelo organizativo en consonancia con las recomendaciones del Código, salvo algunas excepciones por considerarse innecesaria la aplicación de las disposiciones del Código en atención a las características peculiares de la Sociedad y de su probado comportamiento. Además, a la hora de definir su política en materia de Corporate Governance, la Sociedad, cuyos valores cotizan también en las Bolsas de Madrid y de Barcelona, ha tenido en cuenta asimismo las indicaciones del Código del Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (conocido como el informe Olivencia).

Bajo este escenario se encuentra en vías de definición y revisión el conjunto del Código de Autodisciplina de la Sociedad y la puesta en marcha de un proyecto conjunto de todo el Grupo orientado a verificar la idoneidad de los modelos organizativos vigentes respecto a la disciplina dictada por el Decreto Legislativo n. 231 del 2001, en materia de responsabilidad administrativa de las entidades por los delitos cometidos por sus propios colaboradores, con la consiguiente adecuación del sistema de control interno.

Consejo de administración

Composición del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Reno De Medici se compone de once miembros.

Durante el ejercicio, como consecuencia de la dimisión en el cargo del Presidente Giovanni Dell'Aria Burani, el Consejo ha nombrado, por unanimidad, Presidente de la Sociedad a Giuseppe Garofano.

Como consecuencia de la dimisión de los consejeros Giancamillo Naggi y Lorenzo Marco Sarrio, el Consejo de Administración ha nombrado para su sustitución, respectivamente, a los consejeros Ignazio Capuano y Giancarlo De Min. Además, en el transcurso del ejercicio ha presentado su propia dimisión el consejero delegado Cesare Tocchio.

Por consiguiente, el Consejo de Administración de la Sociedad queda compuesto de la manera siguiente:

• Giuseppe Garofano	(Presidente)
• Ugo Dell'Aria Burani	(Vicepresidente)
• Carlo Peretti	(Vicepresidente y consejero independiente)
• Ignazio Capuano	(consejero delegado)
• Luigi Agarini	(consejero no ejecutivo)
• Marco Baglioni	(consejero independiente y no ejecutivo)
• Giancarlo De Min	(consejero ejecutivo)
• Piergiorgio Cavallera	(consejero no ejecutivo)
• Mario Del Cane	(consejero ejecutivo)
• Michael Groeller	(consejero no ejecutivo)
• Ambrogio Rossini	(consejero ejecutivo)

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

La caducidad del mandato de los consejeros actualmente en el cargo se establece en la fecha de aprobación del balance del ejercicio 2003.

La opinión de los consejeros no ejecutivos, en virtud de su autoridad y competencia, asume un peso significativo en las deliberaciones del consejo.

Los dos administradores independientes – Carlo Peretti y Marco Baglioni – son de esta manera calificados de acuerdo al art 3 del Código y al art 2.2.3, apdo.3, let. (h) del Reglamento, en cuanto a que:

- (i) no mantienen, directamente, indirectamente o por cuenta de terceros, ni han mantenido recientemente, relación económica con la Sociedad, con sus controladas, con los administradores ejecutivos, con el accionista mayoritario y de forma significativa que pueda condicionar la libertad de juicio;
- (ii) no son titulares, ni directamente ni indirectamente o por cuenta de terceros de participaciones financieras que permitan ejercitar el control o influencia notable sobre la misma Sociedad, ni participan en pactos a estos efectos;
- (iii) no hay vínculos familiares de administradores ejecutivos de la Sociedad que se encuentren en las situaciones indicadas en los puntos precedentes (i) y (ii).

La independencia de los administradores ha sido verificada por el Consejo de Administración en base a los criterios establecidos por el Código de Autodisciplina y por los criterios definidos por el Reglamento de la Bolsa y en las correspondientes circulares dirigidas a las sociedades pertenecientes al Segmento Star. Los administradores independientes han facilitado al Consejo de Administración un certificado escrito sobre la concurrencia de los requisitos de independencia.

La presencia de los administradores no ejecutivos en el seno del órgano administrativo de Reno De Medici está orientada al “buen gobierno” societario por mediación del contraste y diálogo entre todos los administradores.

Cargos de los administradores en otras sociedades

Los cargos de administrador o síndico cubiertos por los consejeros en otras sociedades cotizadas, en entidades financieras, bancarias, aseguradoras o en empresas de una dimensión relevante son los siguientes:

- Marco Baglioni es miembro del Consejo de Administración de Saeco International Group S.p.A., sociedad cotizada en la Bolsa Italiana;
- Michael Groeller es presidente del Comité de Supervisión de Mayr-Melnhof Karton AG;
- Carlo Peretti es miembro del Consejo de Administración de Risanamento S.p.A., sociedad cotizada en la Bolsa Italiana, Presidente de Vodafone Omnitel N.V., miembro del Consejo de Administración de Aster Termo Impianti S.p.A., de Bull S.p.A., del Fondo Inversión Equinox, de Gancia S.p.A., del I.S.P.I. S.p.A., del Istud S.p.A., de CS Italcord y de TC Sistema;
- Luigi Agarini es Presidente y Consejero Delegado de Tad Fin S.p.A, Presidente de Enertad S.p.A., Vicepresidente de Thyssenkrupp Acciai Speciali Terni S.p.A. y de la Associazione Industriali de la Provincia de Terni.

Cargos de los administradores en otras sociedades del Grupo Reno De Medici

Entre los administradores algunos tienen cargos de administrador en otras sociedades del Grupo Reno De Medici y en particular:

- Ugo Dell'Aria Burani desempeña el cargo de Presidente del Consejo de Administración de Aticarta S.p.A., de Europoligrafico S.p.A. y de Emmaus Pack S.r.l. y el cargo de Consejero en Reno De Medici Deutschland GMBH y en Reno De Medici Iberica S.L.
- Mario Del Cane desempeña el cargo de Presidente del Consejo de Administración de Reno De Medici International S.A., de Reno De Medici Ibérica S.L., de RDM RE S.A. y de Barneda Cartón S.A.; desempeña el cargo de Consejero en Cogeneración Prat S.A., en Europoligrafico S.p.A., en Aticarta S.p.A. y en RED. IM S.r.l., y el cargo de liquidador de C.T.M. Centro Taglio Magenta S.r.l. y de Reno Logistica S.p.A.
- Ignazio Capuano desempeña el cargo de Consejero de Europoligrafico S.p.A. y de Aticarta S.p.A. Los Consejos de Administración de las sociedades Aticarta y de Europoligrafico en la reunión del 23 de marzo de 2004 han nombrado al Ing. Ignazio Capuano Vice Presidente con delegación operativa.
- Giancarlo De Min es miembro del Consejo de Administración de Reno De Medici Ibérica S.L., Cogeneración Prat S.A. y RDM RE S.A.

Poderes de los Administradores

Por lo que respecta a las funciones del Consejo de Administración, en consideración a lo dispuesto por el art 1 del Código, Reno De Medici dispone de un Consejo de Administración que, de acuerdo a lo previsto por el art 16 de los Estatutos Sociales, vela sobre la marcha de la gestión, con atención particular sobre las situaciones de conflicto de intereses y por las operaciones de mayor relevancia económica, financiera y patrimonial efectuadas por la Sociedad y, en general, opera de forma que garantice un efectivo y eficaz desarrollo de las funciones de gestión con informes periódicos, al menos trimestrales, al Colegio Sindical.

El Consejo de Administración, de acuerdo con el art 14 de los Estatutos Sociales, tiene conferidos los más amplios poderes de administración, ordinaria y extraordinaria y, por tanto, ostenta todas las facultades necesarias para el cumplimiento del objeto social, con la excepción de las facultades reservadas taxativamente por ley a la Junta de Accionistas.

Según lo dispuesto por el art 17 de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración puede, en consideración a lo establecido por el art 1.2 letra (b) del Código, dentro de los límites de la ley, nombrar a uno o más Consejeros Delegados, determinando los poderes en el ámbito de su propia competencia.

A la vista de lo mencionado arriba, el Consejo de Administración de Reno De Medici, con fecha 17 de julio de 2003, ha acordado por unanimidad la atribución de las facultades sociales.

Al Presidente, Giuseppe Garofano, además de la representación legal, se le han conferido todas las facultades de administración, ordinaria y extraordinaria para ser ejercidos con firma individual y por un importe que por disposición no comporte pagos o reembolsos superiores a Euro 10

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

millones, con exclusiones de los traspasos entre cuentas del Grupo para los cuales no existe límite de importe.

Al Vicepresidente Ugo Dell'Aria Burani, se le han conferido poderes de representación social y las atribuciones necesarias para la coordinación de la actividad cartotécnica.

A Mario Del Cane le han sido conferidos poderes de administración ordinaria en relación a las áreas de administración, finanzas, control, sistemas, participaciones, con firma individual por importe de hasta 0,5 millones de Euro, con firma conjunta con la de Giancarlo De Min para pago de deudas superiores a 0,5 millones de Euro y no mayores de Euro 5 millones ; y no mayores de Euro 2,5 millones para servicios generales y compras.

A Giancarlo De Min le han sido conferidos poderes de administración ordinaria en relación al área de la actividad productiva, investigación y desarrollo, con poderes de firma individual por importe de hasta Euro 0,5 millones y con firma conjunta con la de Mario Del Cane para deudas comprendidas entre 0,5 y 2,5 millones de Euro y para pagos, disposiciones o inversiones financieras hasta 5 millones de Euro por operación.

Por acuerdo del 12 de diciembre de 2003, y por unanimidad, el Consejo de Administración ha conferido al consejero Ignazio Capuano los poderes de administración ordinaria en relación a las áreas de producción, comercial y aprovisionamientos con poderes de firma individual por importes que individualmente no superen Euro 0,5 millones y con poderes de firma conjunta con la de Mario del Cane o de Giancarlo De Min por importes por disposición comprendidos entre Euro 0,5 y 5 millones, con firma conjunta con la de Mario Del Cane para importes que individualmente superen el umbral de los 5 millones de Euro.

Los estatutos no estipulan una frecuencia mínima para las reuniones del Consejo. En el transcurso del 2003 el Consejo de Administración se ha reunido 10 veces con un porcentaje total de participación del 62,73%. En lo que respecta al ejercicio actual, desde el 1 de enero del 2004 y a fecha del presente informe, el Consejo de Administración se ha reunido dos veces y se han programado al menos 4 reuniones para la aprobación de los primeros tres informes trimestrales y de la semestral correspondiente al 2004. Con ocasión de todas las reuniones del Consejo se ha facilitado a todos los miembros con antelación razonable toda la documentación e información necesaria para permitirles conocer los asuntos sometidos a su examen.

De acuerdo con las indicaciones del Código y con las disposiciones de la Autoridad de control, el Presidente rinde cuentas al Consejo de Administración y al Colegio Sindical, con ocasión de las reuniones periódicas del Consejo de Administración, sobre la actividad desarrollada en el ejercicio de la delegación, con especial mención de las operaciones atípicas, inusuales y con partes vinculadas.

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

En el seno del Consejo de Administración se ha constituido, de acuerdo al art 16 de los Estatutos Sociales y 2381 del c.c. un Comité Ejecutivo del que forman parte:

- Giuseppe Garofano
- Ugo Dell'Aria Burani
- Carlo Peretti
- Ignazio Capuano
- Luigi Agarini
- Giancarlo De Min
- Mario Del Cane

El Comité Ejecutivo se reúne todas las veces que el Presidente o quién lo represente lo estime oportuno. Durante el 2003 el Comité Ejecutivo se ha reunido cinco veces, con un porcentaje total de participación del 100%.

Al Comité Ejecutivo con excepción de temas reservados por ley al Consejo de Administración, se le han conferido todos los poderes de ordinaria y extraordinaria administración por importe no superior a 20 millones de Euro por disposición. Para exigencias operativas particulares o para situaciones de urgencia el Comité Ejecutivo puede asumir cualquier operación de naturaleza ordinaria y extraordinaria, sin límite de disposición.

El Comité Ejecutivo da amplia información de los acuerdos tomados al Consejo de Administración.

Por acuerdo del 17 de julio de 2003, ha sido además constituido el Comité para la remuneración, formado por Luigi Agarini, Giuseppe Garofano, Carlo Peretti y en calidad de secretario Mario Del Cane. Este Comité tiene la facultad de utilizar personal interno y consultores externos.

Nombramiento y retribución de los administradores

Para el nombramiento de los administradores, si bien la Sociedad no adopta formalmente el mecanismo del voto a través de lista, constituye una práctica consolidada, el depósito en la sede social por parte de los accionistas y antes de la asamblea de las propuestas de nombramiento y de los currículos de los candidatos.

La Sociedad no ha considerado oportuno crear un Comité de nombramientos.

En el momento de formular esta comunicación es competencia del Consejo de Administración la asignación de las retribuciones de los administradores.

El sistema de control interno

El sistema de control interno – de acuerdo a lo previsto por el art 9.1 del Código – es junto a los procesos directos una forma de garantizar la eficiencia de las operaciones empresariales, la fiabilidad de la información financiera, el respeto a las leyes y reglamentos y la protección del patrimonio empresarial.

En este marco está en vías de definición la revisión el Código de Autodisciplina de la Sociedad y está en curso un proyecto del Grupo destinado a verificar la idoneidad de los modelos organizativos existentes en relación a lo dispuesto en el Decreto Legislativo n. 231 del 2001, en materia de responsabilidad administrativa de las sociedades por delitos cometidos por los propios colaboradores, con la consiguiente adecuación, donde sea necesario del sistema de control interno.

Tal sistema responde a la exigencia de seguimiento para obtener una sana y eficiente gestión además de la necesidad de prevenir posibles riesgos de naturaleza financiera, operativa y de fraude para la Sociedad.

En el momento de emitir el presente informe, el proceso de control interno de Reno De Medici está constituido por procedimientos y estructuras organizativas concebidas para garantizar la consecución de los siguientes objetivos:

- la evaluación de los riesgos empresariales;
- la evaluación de la credibilidad de las informaciones contables y empresariales;
- la protección del patrimonio empresarial;
- la evaluación de la eficacia y la eficiencia de los procesos operativos empresariales;
- la evaluación de la conformidad de las conductas empresariales con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes;
- el análisis de la conformidad de las conductas empresariales con las circulares y procedimientos empresariales.

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad de asumir las problemáticas principales para la implementación de las prácticas más relevantes relativas a los controles internos, así como el nombramiento del responsable de control interno y la elección, que ha de ser sometida a la Junta, de la Sociedad encargada de la auditoría sobre las cuentas anuales.

El Responsable del control interno

El Responsable del control interno es nombrado por el Consejo de Administración bajo propuesta del Presidente del que depende directamente para este fin.

El Responsable de control interno tiene la tarea de identificar los principales riesgos empresariales y de presentarlos al Consejo de Administración para identificar las prioridades en la intervención. Tiene además el cometido de planificar la actividad de la Auditoría Interna y de verificar que se respeten los procedimientos puestos marcha para la gestión de los riesgos más importantes. Conforme a lo establecido por el art 9.4 del Código, la persona responsable del control no depende jerárquicamente de ningún responsable de área operativa, sino que responde directamente ante el Consejo de Administración y comunica su labor al Colegio Sindical.

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

Actualmente se encuentra en fase de ejecución un plan plurianual de Auditoría Interna que tiene como objetivo supervisar las actividades empresariales consideradas más críticas sobre la base del análisis del “risk assessment” realizada por una importante sociedad de asesoría externa. Para la ejecución del plan se dispone de recursos internos y del soporte de consultores externos y tiene como primer objetivo el facilitar al Consejo de Administración y al management de las sociedades del Grupo Reno De Medici, un examen y valoración eficiente y objetiva sobre la eficacia y adecuación del sistema.

En lo referente a las medidas adoptadas para dar cumplimiento al Decreto Legislativo n. 231 del 2001, vigente en la actualidad, se han realizado por una sociedad de consultoría externa las actividades preliminares de “risk evaluation” respecto de las áreas empresariales de riesgo.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad adoptará un modelo organizativo orientado a que el sistema de control interno sea más eficaz con el objetivo de prevenir la comisión de ilegalidades, especialmente las penales y administrativas, contempladas en el mencionado Decreto Legislativo.

Comité para el control Interno

El Consejo de Administración, de acuerdo a lo establecido por el art 10 del Código y por el art 2.2.3, párrafo 3, let. (i) del Reglamento, ha procedido a la constitución de un comité para el control interno al que se le ha encomendado el deber de instruir las prácticas mas relevantes para el control de la actividad empresarial.

Este Comité está compuesto por el Presidente Carlo Peretti (consejero independiente) y por los administradores Marco Baglioni (consejero independiente) y Luigi Agarini (consejero no ejecutivo).

Al Comité de control interno le han sido atribuidas las siguientes funciones:

- asistencia al Consejo de Administración para la fijación de la líneas de actuación del sistema de control interno y de la verificación periódica de su adecuado y efectivo funcionamiento;
- evaluación del plan de trabajo preparado por el responsable del control interno y recepción de los informes periódicos del mismo;
- evaluación, junto a los responsables administrativos de la Sociedad y a los auditores, de la adecuación de los principios contables utilizados y, en el caso de grupos, de su homogeneidad con el objetivo de la elaboración del balance consolidado;
- evaluación de las propuestas formuladas por la sociedad de auditoría para la obtención del encargo de la actuación, además del plan de trabajo previsto para la auditoría y los resultados mostrados en la memoria y en la carta de intenciones;

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

- información al Consejo, con periodicidad al menos semestral, con ocasión de la aprobación del balance y del informe semestral, sobre la actividad desarrollada y sobre la adecuación de los sistemas de control interno;
- desarrollo de otras tareas encomendadas por el Consejo de Administración, particularmente relacionadas con la sociedad de auditoría.

Operaciones con partes vinculadas

Considerando la especial importancia que revisten estas operaciones en el ámbito de una empresa cotizada en bolsa, siendo respetuosos con los principios establecidos por el Código y en cumplimiento de cuanto estipula el art 11, constituye una práctica consolidada que la autorización de la realización de operaciones con partes vinculadas sea competencia exclusiva del Consejo de acuerdo a lo establecido por art 71 bis del reglamento Emittenti de la Consob.

Tratamiento de la información reservada

Por lo que respecta a la gestión interna de la información reservada de Reno De Medici, la Sociedad adoptó desde hace tiempo guías específicas en materia de clasificación y gestión de las informaciones susceptibles de reserva empresarial, a sabiendas que las informaciones representan un componente estratégico del patrimonio empresarial y un activo fundamental para el éxito de todas las organizaciones que trabajan para el Grupo Reno De Medici.

Por otra parte la protección de la información no es únicamente un instrumento de soporte del business, es también una obligación por ley en los casos sobre datos personales relativos a los clientes, a los empleados, a los proveedores y a otras personas (físicas y jurídicas) externas e internas a la organización empresarial.

A finales del 2002, el Consejo de Administración de Reno De Medici adoptó, de acuerdo con el art 2.6.3 del Reglamento de los mercados organizados y gestionados por la Borsa Italiana S.p.A., el Código de conducta en materia de "Internal Dealing".

El Código ha sido redactado de conformidad con el Reglamento de los mercados organizados y gestionados por la Borsa Italiana S.p.A., con el texto aprobado por la Junta de la Borsa Italiana S.p.A. del 29 de abril de 2002, y aprobado por la Consob por acuerdo n°. 13655 del 9 de julio de 2002, así como con las respectivas instrucciones del Reglamento y de conformidad con las recomendaciones contenidas en el Código de Autodisciplina de las Sociedades cotizadas.

El Código establece, a partir del 1 de enero de 2003, las obligaciones de comunicación de operaciones significativas de las personas que, en virtud de su posición, podrían tener acceso a información reservada, ("Personas Relevantes") sobre instrumentos financieros cotizados emitidos por Reno De Medici, o sobre instrumentos financieros relacionados con ellos de cualquier forma.

En particular estas personas deben comunicar a la unidad organizativa "Segreteria Società" de Reno De Medici – dentro del tercer día de bolsa abierta sucesivo al día en que se haya concluido la operación objeto de indicación- las informaciones sobre las operaciones que dentro del trimestre natural resulten, de forma individual o acumulada, por importe igual o superior al umbral de Euro 250.000 y – dentro del décimo día de bolsa abierta sucesivo al último día del trimestre natural en el que hayan sido efectuadas - las operaciones cuyo importe (individual o acumulado) sea igual o superior a Euro 50.000.

Relacion con los inversores institucionales y con los accionistas

Las relaciones con los accionistas compete a los máximos directivos y está atendido por una oficina expresamente instituida en el ámbito de la Dirección Financiera.

Un papel relevante en las relaciones con los accionistas lo ofrece la dirección de internet www.renodemedici.it, donde se ponen a disposición oportunamente los balances, los informes trimestrales y los comunicados de prensa de la Sociedad, tanto en italiano como en inglés, además de una copia de las presentaciones efectuadas por la Sociedad a los inversores institucionales ya sea con ocasión de eventos organizados en Milán y Londres por parte del segmento Star de la Bolsa italiana o bien con ocasión de otros encuentros directos entre la Sociedad y los analistas financieros.

Junta

De acuerdo a lo dispuesto por el art 13.2 del Código, en la Junta participan por norma, todos los Administradores.

La Sociedad ha decidido no dotarse de un reglamento de asamblea para no entorpecer su actividad.

Durante el ejercicio 2003 se han mantenido dos reuniones y puntualmente una junta ordinaria y una junta especial de los accionistas de ahorro.

Colegio sindical

El Colegio Sindical de Reno De Medici está compuesto por tres miembros titulares –Sergio Pivato (Presidente), Carlo Tavormina y Gabriele Tosi – y por dos miembros suplentes, - Michele Tosi y Gaudenzio Gadda-Gabriele Tosi es además Presidente del Colegio sindical de Reno Logistica S.p.A. y síndico de la sociedad del grupo Aticarta S.p.A. y de la sociedad asociada Termica Boffalora S.p.A.

Los estatutos de Reno De Medici establecen que la Junta nombra el Colegio Sindical compuesto por tres miembros titulares y dos suplentes, reelegibles y fijando sus honorarios. Las atribuciones, deberes y duración de su cargo son los establecidos por ley.

El vencimiento del mandato del actual Colegio Sindical está establecido a la fecha de aprobación del balance del ejercicio 2005.

El nombramiento del Colegio Sindical tiene lugar sobre la base de listas presentadas por los accionistas, en las cuales figuran los candidatos enumerados mediante un número progresivo. La lista consta de dos secciones: una para los candidatos al cargo de síndico titular, y otra para los candidatos al cargo de síndico suplente. A la minoría se le reserva la elección de un síndico titular y de un suplente.

Sólo tienen derecho a presentar las listas los accionistas que, por sí solos o conjuntamente a otros sean titulares, en total, de acciones con derecho a voto que representen, al menos, el 3% del capital social con derecho a voto. Cada accionista, ya sean accionistas pertenecientes a un mismo grupo o a un mismo pacto de sindicación, no pueden presentar, ni a través de una persona ni de una sociedad fiduciaria más de una lista, ni pueden votar varias listas. Cada candidato puede presentarse en una sola lista, aún a riesgo de no salir elegido. No pueden ser incluidos en las listas candidatos que ocupen ya el cargo de síndico en otras cinco sociedades cotizadas, con la excepción de las sociedades del grupo, o que no cumplan los requisitos de honorabilidad y profesionalidad establecidos por la normativa aplicable.

Las listas presentadas deben ser depositadas en el domicilio social de la Sociedad, al menos, diez días antes de la fecha fijada para la celebración de la Junta en primera convocatoria haciendo mención de ello en el aviso de la convocatoria. Junto a cada una de las listas, y dentro del plazo antes indicado, serán depositadas las declaraciones con las que los candidatos individuales aceptan la candidatura y certifican, bajo su responsabilidad, la inexistencia de causas para no poder ser elegidos o de incompatibilidad, así como la existencia de los requisitos prescritos, en la normativa o en los estatutos, para los respectivos cargos. La lista que no sea conforme con los requisitos anteriormente indicados será considerada no presentada.

Para elegir a los síndicos se sigue el siguiente procedimiento:

1. se extraen de la lista que ha obtenido en la Junta el mayor número de votos, de acuerdo con el orden progresivo en el que figuren dentro de las secciones de la lista, dos miembros titulares y uno suplente.
2. se extraen de la segunda lista que haya obtenido en la Junta el mayor número de votos después de la primera lista, de acuerdo con el orden progresivo en el que figuren dentro de las secciones de la lista, un miembro titular y uno suplente.

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO PENO DE MEDICI

La presidencia del colegio sindical corresponde al primer candidato de la lista que ha obtenido el mayor número de votos. Cuando solo se presente una lista, serán elegidos síndicos titulares y suplentes todos los candidatos a tal cargo que se indiquen en dicha lista.

En caso de incumplimiento de los requisitos exigidos legal y estatutariamente, el síndico declinará el cargo. En caso de sustitución de un síndico, entra el suplente que pertenezca a la misma lista del cesado.

Las estipulaciones precedentes en materia de elección de los síndicos no son de aplicación en la Junta que deba proceder, de acuerdo con lo dispuesto en la ley, a los nombramientos de síndicos, titulares y/o suplentes, y del Presidente, necesarios para completar el Colegio Sindical a raíz de una sustitución o renuncia, con la excepción del respeto del principio establecido en el segundo párrafo de este apartado.

RELACIÓN CON PARTES VINCULADAS E INTERGRUPO

Relación con partes vinculadas

En consideración a la norma Consob del 20 de febrero de 1997 y del 27 de febrero de 1998, se precisa que no se conocen operaciones con parte vinculadas de naturaleza atípica o inusual, ajenas al normal funcionamiento de la empresa que puedan ocasionar perjuicios a la situación económica, patrimonial o financiera del Grupo. Las operaciones realizadas con partes vinculadas están en el ámbito de la gestión normal de la empresa, dentro de la actividad típica de cada una de las partes interesadas, y son reguladas a condiciones de mercado.

Entre las mencionadas operaciones se señalan las siguientes:

- relaciones comerciales (compras de cartoncillo a valor de mercado por € 4.369 miles) con Kolicervo Karton d.o.o., sociedad participada por el grupo Mayr-Mainhof Karton del que el consejero de administración Michael Groeller es presidente del supervisory board;
- contrato de arrendamiento (€ 438 miles para el ejercicio 2003) relativo a la utilización de las naves de Rodano con la sociedad Fbrimpacco participada por Dr. Giovanni Dell'Aria Burani; el contrato ha sido revocado a finales del ejercicio 2003;
- compra de dos apartamentos, por € 155 miles, sito en la ciudad de Marzabotto, a la sociedad Fbrimpacco participada por el Dr. Giovanni Dell'Aria Burani, que serán utilizados por empleados del Grupo;
- consultoría por un total de € 350 miles prestados por el ing. Cavallera, Consejero de Administración de Reno De Medici Sp.A., en el ámbito de la recapitalización de la Sociedad y de las actividades de reestructuración de los almacenes, logística y aprovisionamientos del Grupo;
- estipulación de un pacto de no competencia con el Dr. Giovanni Dell'Aria Burani por la cantidad total de € 2.500 miles;
- estipulación de un contrato relativo al compromiso de compra de las participaciones de control de "Cartiera Alto Milanese" a través de la compra de la sociedad controlante propiedad del Dr. Giovanni Dell'Aria Burani a un precio de € 2.500 miles; el contrato prevé la compra en dos tramos, el primero, corresponde al 51% del capital social, dentro del mes de enero del 2005, el segundo, por el 49%, dentro del mes de octubre del 2005; la adquisición está destinada a incrementar la cuota de mercado del Grupo;
- ventas de cartón durante el ejercicio por € 6.551 miles a la sociedad sociedad Cartiera Alto Milanese participada indirectamente por el Dr. Giovanni Dell'Aria Burani;
- como consecuencia de los acuerdos de consejo, de fecha 27 de enero de 2004, la sociedad del grupo RED. Im Sr.l. ha otorgado el mandato al Dr. Giovanni Dell'Aria Burani para la valoración de una parte del terreno ubicado en Magenta; como compensación a este mandato se ha previsto un porcentaje en la plusvalía que se realizará.

Relación intragrupo

La relación con empresas del grupo y asociadas, ya sea en el ámbito productivo como en las prestaciones de servicios, están reguladas a valor de mercado teniendo en cuenta la calidad de los bienes y servicios prestados.

En lo que respecta a la relación entre la matriz del Grupo Reno De Medici Sp.A. y sus controladas se señalan:

- ventas Europoligrafico, Aticarta, Emmaus Pack, Reno De Medici Ibérica;
- compras de cartón a Aticarta;
- compras de residuos del proceso industrial a Europoligrafico, Aticarta y Emmaus Pack;
- comisiones reconocidas a RDM France y RenoDeMedici Deutschland;
- prestaciones de servicios a Emmaus Pack, Reno Logistica, Europoligrafico, RED. IM y C.T.M. Centro Taglio Magenta;

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

- servicios recibidos de Reno Logística y CTM Centro Taglio Magenta;
- arrendamientos a CTM Centro Taglio Magenta;
- intereses activos de c/c con Europoligrafico, CTM Centro Taglio Magenta, Aticarta, Emmaus Pack, Red Im, RDM Ibérica y Reno Logística;
- intereses pasivos de c/c con Europoligrafico, Emmaus Pack, Reno Logística, RenoDeMedici Deutschland, Reno De Medici International y RDM RE;
- intereses pasivos sobre la financiación por un plazo de 5 años con Reno De Medici International;
- comisión por avales prestados a favor de Europoligrafico y Aticarta.

En lo que respecta a la relación entre la matriz del grupo Reno De Medici Sp.A. y sus asociadas se señalan:

- compras de vapor a Termica Boffalora;
- ventas de cartoncillo a Pac Service.;
- servicios recibidos de ABB RDM Service.

Se remite, para más información, a la nota dentro del balance del ejercicio de Reno De Medici, parte cuarta – otras informaciones.

OTRAS INFORMACIONES

Litigios abiertos

Contencioso con Grupo Torras (KIO)

En el balance consolidado al 31 de diciembre de 2003 figura un crédito, originado en el ejercicio de 1991, frente a Grupo Torras de € 61,9 millones cuyo principal asciende a € 48 millones y los intereses a € 13,9 millones. En lo referente a su origen y evolución les remitimos a todo cuanto hemos descrito extensamente en los informes anuales relativos a los ejercicios anteriores.

Con fecha de 9 de marzo de 2001 nuestro grupo, a resultas del laudo arbitral en curso, obtenía una sentencia favorable, que reconocía la existencia de un crédito de Reno De Medici a Grupo Torras de Pts. 8 mil millones (es decir € 48 millones), además de los intereses reconocidos en una cuantía superior a lo contabilizado en el balance. Como consecuencia del recurso del Grupo Torras, el Tribunal de apelación de Madrid, con fecha de 10 marzo de 2003, anulaba el laudo arbitral favorable a nuestro Grupo.

Con fecha 31 de julio de 2003 los abogados de Reno De Medici, como consecuencia del acuerdo del Consejo de Administración de Reno De Medici del 8 de mayo de 2003, depositaban los autos necesarios para iniciar una nueva causa en el Tribunal de Madrid. Los abogados del Grupo estiman en más de cinco años la duración de los tres niveles del juicio para poder obtener la sentencia definitiva.

Como consecuencia, la dirección del Grupo ha estimado necesario incrementar la dotación de la provisión en el fondo para riesgos del balance consolidado al 31 de diciembre de 2003 de € 15 millones a € 30 millones.

Acciones propias

En relación con la autorización otorgada por la Junta de Accionistas del 9 de mayo de 2001, renovada por la Junta de accionistas del 6 de mayo de 2002 y del 25 de junio de 2003, durante el ejercicio 2003 la sociedad ha comprado 421.411 acciones ordinarias por un importe de € 290 miles.

Al 31 de diciembre de 2003 las acciones propias en cartera son n. 6.476.330, equivalentes al 2,4% del capital social – con un valor contable de € 4.587 miles – contabilizadas en el inmovilizado y n. 1.037.113 acciones ordinarias – equivalentes al 0,4% del capital social - con un valor contable de € 787 miles contabilizadas en el activo circulante.

El valor contable de las acciones ordinarias clasificadas en el activo inmovilizado ha sido adecuado, durante el ejercicio 2003 en € 5.743 miles al objeto de nivelarlo con el valor al patrimonio neto de la matriz del Grupo. Como consecuencia de esta desvalorización, el valor contable unitario de las acciones propias en cartera queda en € 0,71. El valor contable unitario de las acciones propias en cartera contabilizadas en el activo circulante queda en € 0,76.

Adopción de los standard contables internacionales

El 30 de diciembre de 2003 el CESR (Committee of European Securities Regulators) ha publicado una recomendación sobre los sistemas de adecuación y tránsito a los nuevos standard contables internacionales que deberán ser adoptados dentro del 2005 por las sociedades cotizadas.

La recomendación invita a las sociedades cotizadas, ya en la publicación del balance 2003, a describir las iniciativas que estén en marcha y la situación en que se encuentren en relación a la adopción de las IFRS (International Financial Reporting Standards) obligatoria a partir del ejercicio 2005.

A este respecto, conjuntamente a una sociedad de auditoría, se ha iniciado y está en curso, la fase de diagnóstico que prevé: el esquema de los principios contables utilizados en las diversas sociedades del grupo al objeto de su homogeneización para la adecuación a las IFRS, la comprensión de las diferencias entre los principios contables identificados y las IFRS y la determinación de los posibles impactos económico-patrimoniales sobre los balances como consecuencia de la adopción de las IFRS.

Plan de stock options

El plan de stock option, aprobado mediante acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad el 17 de mayo de 1999, tiene una duración quinquenal y no es de momento aplicable en cuanto a que las condiciones operativas para su realización no son favorables.

El plan preveía la asignación a los directivos del Grupo de opciones para la adquisición de acciones ordinarias de Reno De Medici Sp.A., por un total máximo de n. 5.000.000, por medio del aumento del capital social acordado por el Consejo de Administración de Reno De Medici haciendo uso de la delegación obtenida de la Junta extraordinaria de accionistas del 22 de febrero de 1999. No pudiendo el Consejo de Administración de la Sociedad aumentar el capital social para el plan de las stock option, y no teniendo de parte de la Junta de accionistas la delegación necesaria, el plan, que por otra parte habría vencido de forma natural el 16 de mayo de 2004, no podrá ser culminado.

Se señala, además, que en el transcurso del ejercicio 2003 han vencido los términos para ejecutar las opciones suscritas por los directivos en los ejercicios de 1999 y 2000.

El Consejo de Administración, esta valorando la posibilidad de poner en marcha un nuevo plan de stock option u otro sistema para incentivar a los directivos del Grupo.

Rating

Standard & Poor's ha llevado a "B+" el rating de la deuda a largo plazo con un outlook que pasa de negativo a estable y ha confirmado hasta "B" el rating de la deuda a corto plazo.

Documento "Programa de la Seguridad"

De acuerdo al D.Lgs 675/96 y al D.P.R. 318/99, relativo a la privacidad, la Sociedad está elaborando el Documento Programático de la seguridad según los términos legales previstos en el D. Lgs 196/2003.

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES RELATIVO A LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

Participaciones poseídas por administradores y síndicos

En consonancia al reglamento Consob n. 11971 del 14 de mayo de 1999 art. 79 facilitamos la información sobre las participaciones de los Administradores y de los Síndicos en la sociedad y en sus controladas según el esquema 3) previsto en el apartado 3 A) del mencionado reglamento:

PERSONA	Sociedad Participada	Número Acciones Mantenidas al Término Del Ejercicio Anterior	Número de Acciones Adquiridas	Número de Acciones Vendidas	Número Acciones Mantenidas al Término Del Ejercicio En Curso
Apellidos Nombre					
De Min Giancarlo	Reno De Medici Sp.A.	0	12.000	0	12.000
Dell'Aria Burani Ugo	Reno De Medici Sp.A.	722.260	500.000	0	1.122.260

Se señala que durante el 2003 han dimitido algunos consejeros que mantenían participaciones en la matriz del Grupo.

HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL EJERCICIO

En los primeros meses del 2004 se ha mantenido la línea de adecuar la capacidad productiva a la demanda efectiva del mercado, manteniendo y concentrando las ventas en los segmentos más rentables.

De hecho se ha abandonado la política comercial de la gestión anterior, orientada a obtener volúmenes relevantes, aunque con márgenes reducidos y en ocasiones negativos, con pérdida, por consiguiente, de la rentabilidad; esto ha comportado el cierre de algunas instalaciones, con la consiguiente introducción de la “Cassa Integrazione Guadagni ordinaria”.

Ha sido, por otra parte, decidido un aumento de los precios del cartoncillo en el mercado italiano, al objeto de adecuarlo a los niveles medios europeos.

En relación a Aticarta, señalar, además de lo mencionado aquí arriba, que se ha puesto de manifiesto una mayor contracción de la actividad, como consecuencia del cambio en la propiedad del ETI (principal cliente de Aticarta), con la utilización de manera significativa de la “Cassa Integrazione Guadagni ordinaria” para las unidades productivas de Rovereto y Pompei.

Se destaca, por último, el cierre del establecimiento de Verderio (Lecce) con la consiguiente reducción de la plantilla, que, sin embargo, no supondrá la pérdida de cuota de mercado en cuanto a que los mejores clientes serán transferidos a los otros establecimientos del Grupo mejorando de esta forma el mix de la facturación y optimizando el de producción.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA GESTIÓN

El mercado de referencia se resiente todavía de la marcha no brillante de la economía caracterizado por una demanda débil aunque en ligera mejoría, al menos en los dos primeros meses del año, respecto al último trimestre del 2003.

Bajo este entorno todavía no positivo, el Grupo seguirá su reorganización al objeto de optimizar la eficiencia productiva y obtener ahorros significativos en los costes. En particular, continuará el análisis atento de los resultados económicos por establecimiento, iniciado en la segunda parte del 2003, identificando las acciones concretas a emprender para las instalaciones productivas que tienen márgenes económicos considerados inferiores a los esperados.

En lo referente al sector cartotécnico, mucho dependerá también de la evolución de las relaciones entre nuestro grupo y el Ente Tabacchi Italiani, con el que, en los últimos meses se ha creado una situación difícil, que ha tenido y está teniendo indudables reflejos negativos sobre la producción y sobre los ingresos de algunos establecimientos productivos del Grupo. A este propósito, el Grupo está trabajando, tanto con el viejo como con el nuevo propietario del Ente Tabacchi Italiani al objeto de resolver de manera positiva la situación creada.

En el apartado de los costes, destacar el apreciable aumento de las materias primas (recorte); en caso de que estos aumentos se prolonguen en el tiempo, la Reno valorará eventuales políticas de precios, al objeto de no perder rentabilidad.

PROPUESTAS A LA JUNTA

1. Aprobación del informe del Consejo de Administración y de las cuentas anuales

Señores Accionistas,

Confiamos en que estén de acuerdo con los criterios adoptados para la formulación de las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2003 y les invitamos a aprobar:

- El informe del Consejo de Administración sobre la situación de la sociedad y sobre la evolución de la gestión.
- El Balance, la cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria al 31 de diciembre de 2003, así como los correspondientes anexos, tal como han sido presentados por el Consejo de Administración, en su conjunto y también de forma individual.
- La cobertura de la pérdida del ejercicio de € 101.812.678 mediante la aplicación de las siguientes reservas:
 - Excedente de fusión y de permuta de acciones € 35.181.057;
 - Extraordinaria € 30.018.093;
 - Aportación € 13.491.920;
 - Oscilaciones de dividendos € 9.725.129;
 - Ex art. 67 € 1.644.237;
 - Prima de emisión (parte) € 11.752.242.

2. Nombramiento de los administradores, previa determinación de su número y fijación de honorarios

Señores Accionistas,

Con la aprobación de las cuentas anuales del año 2003 finaliza, por vencimiento del mandato, el consejo de administración.

Les invitamos por lo tanto a nombrar a los miembros del Consejo de Administración, previa determinación de su número y además a establecer la fijación de sus honorarios.

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(importes en 000 €)

ACTIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) Accionistas (socios) por desembolsos no exigidos	-	-
Total accionistas	-	-
B) Inmovilizado:		
I- Inmovilizaciones inmateriales:		
1) costes de instalación y ampliación	5.075	4.173
3) derechos de patente industrial	3	7
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	512	968
5) fondo de comercio	146	223
5- bis) diferencias de consolidación	924	2.058
6) inmovilizaciones inmateriales en curso y anticipos	-	83
7) otras inmovilizaciones	2.976	734
Total inmovilizaciones inmateriales	9.636	8.246
II- Inmovilizaciones materiales:		
1) terrenos y construcciones	70.227	84.917
2) instalaciones técnicas y maquinaria	190.818	253.766
3) equipos industriales y comerciales	408	566
4) otro inmovilizado	2.156	2.454
5) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	7.396	4.894
Total inmovilizaciones materiales	271.005	346.597
III- Inmovilizaciones financieras:		
1) participaciones en:		
a) empresas del grupo no consolidadas	-	3
b) empresas asociadas	9.752	12.750
d) otras empresas	231	230
2) créditos:		
d) a otras empresas	92.120	62.270
4) acciones propias (valor nominal € 3.561.981,5)	4.587	10.330
Total inmovilizaciones financieras	106.690	85.583
Total inmovilizado (B)	387.331	440.426

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en 000 €)

	31.12.2003	31.12.2002
C) Activo circulante:		
I- Existencias:		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	37.544	40.952
2) productos en curso y semiterminados	2.297	3.820
4) productos terminados	48.973	61.939
6) inmuebles para comercializar	2.521	4.569
Total existencias	91.335	111.280
II- Deudores:		
1) clientes	154.567	183.784
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 190)		
3) empresas asociadas	752	1.058
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 0)		
5) deudores varios	21.420	25.968
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 7.015)		
Total deudores	176.739	210.810
III- Inversiones financieras temporales:		
2) participación en empresas asociadas	-	3.395
5) acciones propias (valor nominal € 570.412,15)	787	497
6) otros valores	9.058	58
8) créditos a empresas asociadas	-	11.379
10) créditos a bancos	23.000	-
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 5.000)		
Total inversiones financieras temporales	32.845	15.329
IV- Tesorería		
1) depósitos bancarios y postales	15.170	12.559
3) dinero y valores en caja	75	64
Total tesorería	15.245	12.623
Total activo circulante (C)	316.164	350.042
D) Ajustes por periodificación	7.857	7.615
(de los cuales, minusvalía sobre préstamos € 0)		
TOTAL ACTIVO	711.352	798.083

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en 000 €)

PASIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) Fondos propios:		
I- Capital	148.343	76.238
II- Prima de emisión	20.636	5.901
III- Reserva de revalorización	-	-
IV- Reserva legal	6.462	6.462
V- Reserva para acciones propias	5.374	10.827
VI- Reservas estatutarias	-	-
VII- Otras reservas:		
Reserva de consolidación	-	-
Reserva de conversión	-	-
Otras	112.011	170.317
VIII- Resultados de ejercicios anteriores	(27.205)	(24.237)
IX- Beneficios (pérdidas) del ejercicio	(100.026)	(50.741)
Total fondos propios del grupo	165.595	194.767
Fondos propios de terceros	629	1.463
Total fondos propios	166.224	196.230
B) Provisiones para riesgos y gastos:		
3) otras provisiones	64.106	19.356
Total provisiones para riesgos y gastos	64.106	19.356
C) Fondo para empleados:	36.577	37.019
D) Acreedores:		
1) obligaciones	150.000	150.000
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 150.000)		
3) deudas con entidades de crédito	129.852	188.895
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 64.564)		
4) deudas con otros financiadores	3.929	4.456
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 3.468)		
5) anticipos	39	34
6) acreedores comerciales	109.153	143.995
(de los cuales, exigibles después del 30.9.2004 € 0)		
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 0)		
9) deudas con empresas asociadas	1.485	5.284
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 0)		
11) deudas tributarias	12.931	9.264
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 0)		
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social	5.533	5.746
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 0)		
13) otras deudas	21.915	26.694
(de los cuales, exigibles después del 31.12.2004 € 5.888)		
Total acreedores	434.837	534.368
E) Ajustes por periodificación:	9.608	11.110
(de los cuales, plusvalía sobre empréstitos € 0)		
TOTAL PASIVO	711.352	798.083

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en 000 €)

CUENTAS DE ORDEN	31.12.2003	31.12.2002
Relación de garantías directas e indirectas:		
fianzas:		
a favor de terceros	7.848	20.722
avales:	95	95
garantías personales:	-	-
garantías reales:	-	-
otras cuentas de orden:	6.518	940
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14.461	21.757

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(importes en 000 €)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
A) Valor de la producción:		
1) ingresos por ventas y prestaciones de servicios	541.740	590.447
2) variaciones de las existencias de productos terminados y en curso	(14.550)	4.261
4) trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	71	96
5) otros ingresos de explotación	6.556	9.921
Total valor de la producción	533.817	604.725
B) Costes de la producción:		
6) materias primas y otras materias consumibles	240.584	275.246
7) servicios	156.967	176.323
8) disfrute de bienes de terceros	2.369	2.818
9) personal:		
a) sueldos y salarios	70.833	74.560
b) cargas sociales	24.642	25.834
c) indemnizaciones	5.302	5.485
e) otros costes	3.453	4.034
10) amortizaciones y desvalorizaciones:		
a) amortización de inmovilizaciones inmateriales	4.374	3.894
b) amortización de inmovilizaciones materiales	47.171	43.781
c) otras desvalorizaciones	670	-
d) desvalorización de los créditos inducidos en el activo circulante y en la tesorería	5.095	3.538
11) variación de la existencias de materias primas y otras materias consumibles	3.343	(306)
12) provisiones para riesgos	1.652	17
13) otras provisiones	152	107
14) gastos de gestión diversos	3.923	3.807
Total costes de la producción	570.530	619.138
Diferencia entre el valor y los costes de la producción (A - B)	(36.713)	(14.413)
C) Ingresos y gastos financieros:		
15) ingresos de participaciones (de los cuales, de empresas asociadas € 0)	122	0
16) otros ingresos financieros:		
c) de títulos contabilizados en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	214
d) ingresos diversos de los anteriores (de los cuales, de empresas asociadas € 0)	12.933	12.680
17) intereses y otros gastos financieros	28.902	29.866
Total ingresos y gastos financieros (15+16-17)	(15.847)	(16.972)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en 000 €)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
D) Correcciones de valor de activos financieros:		
18) revalorizaciones:		
a) de participaciones	133	2.414
19) depreciaciones:		
a) de participaciones	84	583
b) de inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones	5.743	7.419
c) de títulos contabilizados en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	85
Total correcciones de valor de activos financieros (18-19)	(5.694)	(5.673)
E) Ingresos y gastos extraordinarios:		
20) ingresos		
- plusvalías por cesiones no contabilizables en el n. 5	64.937	42
- otros	1.071	10.528
21) gastos		
- minusvalías por cesiones no contabilizables en el n. 14	-	109
- otros	107.254	21.751
Total de las partidas extraordinarias (20-21)	(41.246)	(11.290)
Resultado antes de impuestos (A-B+C+D+E)	(99.500)	(48.348)
22) Impuestos		
a) Impuestos sobre sociedades del ejercicio	(2.804)	(4.516)
b) Impuestos diferidos	1.309	2.338
23) Resultado del ejercicio	(100.995)	(50.526)
(Beneficio) / Pérdida del ejercicio atribuido a socios externos	969	(215)
26) Beneficio (pérdida) del ejercicio atribuido al grupo	(100.026)	(50.741)

MEMORIA RELATIVA A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

PRIMERA PARTE - CONTENIDO Y FORMA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

SEGUNDA PARTE - CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN

TERCERA PARTE - CRITERIOS DE VALORACIÓN

CUARTA PARTE - INFORMACIONES SOBRE EL BALANCE

- Inmovilizaciones inmateriales
- Inmovilizaciones materiales
- Inmovilizaciones financieras
- Existencias
- Deudores
- Inversiones financieras temporales
- Fondos propios
- Provisiones para riesgos y gastos
- Acreedores

QUINTA PARTE - INFORMACIONES SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- Valor de la producción
- Costes de producción
- Ingresos y gastos financieros
- Correcciones de valor de activos financieros
- Ingresos y gastos extraordinarios

SEXTA PARTE - OTRAS INFORMACIONES

- Conciliación con las cuentas anuales de la Sociedad Matriz del Grupo
- Retribución de los administradores y de los síndicos
- Estado de flujos de tesorería

PRIMERA PARTE CONTENIDO Y FORMA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales y los importes incluidos en la siguiente memoria se expresan, a menos que se indique lo contrario, en miles de EUROS.

Las cuentas anuales consolidadas están compuestas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, en los cuales se indican los datos detallados de las partidas incluidas en esos dos primeros documentos.

En el transcurso del ejercicio, no se han verificado casos excepcionales que hayan hecho necesario recurrir a la derogación de lo dispuesto en el art. 2423, apartado 4º y al art. 2423 bis, apartado 2º, del Código Civil Italiano.

Los importes de las partidas de las cuentas anuales en curso son comparables con las del ejercicio anterior, se ha destacado expresamente cualquier caso contrario. Por lo que respecta a las cuentas de orden, les remitimos a la nota correspondiente de la memoria.

Las variaciones registradas en el importe de las partidas del activo y del pasivo son explicadas en caso de ser significativas.

Se adjunta el Estado de Flujos de Tesorería al objeto de ofrecer una situación más clara de la situación financiera.

En aplicación del principio establecido en el art. 2423 apartado tercero del Código Civil, se han añadido en el balance las rúbricas 8 y 10 dentro de las "Inversiones financieras temporales".

Las cuentas anuales están sujetas a auditoría contable por parte de PricewaterhouseCoopers Sp.A., de acuerdo con el mandato otorgado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 4 de mayo de 2000 y renovado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de junio de 2003.

SEGUNDA PARTE CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Perímetro de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas comprenden las cuentas anuales de Reno De Medici Sp.A. (Sociedad Matriz del Grupo) y de las sociedades en las que el Grupo posee la mayoría de los derechos de voto.

En la tabla siguiente figuran las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2003.

Razón social	Sede Social	Actividad	Fecha de cierre del Ejercicio social	Capital social EURO (000)	Porcentaje de control			
					al 31.12.2003		al 31.12.2002	
					directa	indirecta	directa	indirecta
Sector cartón								
Reno De Medici Int. S.A.	Luxemburgo	Finandera	31 diciembre	14.000	99,99	-	99,99	-
Reno De Medici Ibérica SL	Barcelona	Industrial	31 diciembre	138.284	100,-	-	100,-	-
RDM France Sa r.l.	París	Comercial	31 diciembre	96	99,58	0,42	99,58	0,42
Reno De Medici								
Deuthland GmbH	Bad Homburg	Comercial	31 diciembre	473	100,-	-	100,-	-
Beobarna S.A.	Barcelona	Industrial	31 diciembre	180	-	100,-	100,-	-
Emmaus Pack Sr.l.	Milán	Industrial	31 diciembre	200	51,39	-	51,39	-
CTM. Centro Taglio								
Magenta Sr.l.	Milán	Industrial	31 diciembre	51	100,-	-	100,-	-
Barneda Cartón S.A.	Ripollet	Industrial	31 diciembre	1.200	-	100,-	100,-	-
Sector cartotécnico								
Europoligrafico Sp.A.	Milán	Industrial	31 diciembre	22.360	94,98	-	94,98	-
Aticarta Sp.A.	Milán	Industrial	31 diciembre	12.900	-	94,98	-	94,98
Sector inmobiliario								
Ceres Prat S.A.	Barcelona	Inmobiliario	31 diciembre	5.040	-	100,-	-	100,-
Ped. Im Sr.l.	Milán	Inmobiliario	31 diciembre	10	100,-	-	100,-	-
Sector Servicios								
RDM RE S.A.	Luxemburgo	Servicios	31 diciembre	1.250	0,01	99,99	0,01	99,99
Reno Logística Sp.A.	Milano	Servicios	31 diciembre	150	100,-	-	70,-	-
Cogeneración Prat SA	Barcelona	Servicios	31 diciembre	6.611	-	90,-	-	-

Las variaciones registradas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio de 2003 son las siguientes:

- La sociedad “Cogeneración Prat S.A.”, participada al 90%, a partir del 1º de enero de 2003 viene consolidada por línea. Esto es, que como consecuencia de las modificaciones en el plan industrial que ha comportado la venta del terreno donde se encuentra ubicado el establecimiento ubicado en El Prat, la desinversión de la participación no es posible. En el

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

balance del 2002 “Cogeneración Prat SA” estaba contabilizada en el inmovilizado financiero por el 38,64% (valorado a equity) y por el restante 51,36% en el activo circulante (valorado al menor entre el coste y el valor de presunta realización).

- El 1º de enero de 2003 se ha transferido a la sociedad “Reno De Medici Ibérica SL”, sociedad española constituida en el mes de octubre de 2002 y participada al 100%, la actividad industrial y las participaciones que ya formaban parte del establecimiento permanente en España propiedad de Reno De Medici.
- En el mes de enero se adquirió el resto del 30% de la participación en “Reno Logística Sp.A.”, en liquidación desde 1º de enero de 2004, situando así el porcentaje del capital poseído en el 100%.
- En relación a las sociedades C.T.M. Centro Taglio Magenta Sr.L., RDM RE SA. y Ceres Prat SA. se han puesto en marcha los procedimientos de liquidación.

Las cuentas anuales utilizadas en la consolidación son las presentadas en las respectivas Juntas de Accionistas, oportunamente ajustadas, en caso necesario, para eliminar las partidas de carácter fiscal y para adecuarlas con los criterios de valoración previstos por el decreto legislativo n.127/91 y por los principios contables, homogéneos en el ámbito del Grupo, recomendados por la Comisión ad hoc del Consejo Nacional de Doctores de Comercio y Peritos Mercantiles y, en su defecto, por el I.A.S.B. (International Accounting Standards Board). Las cuentas anuales se expresan en miles de EUROS y están referidas a la misma fecha de cierre, a saber: el - 31 de diciembre de 2003.

b) Principios de consolidación

1. Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se consolidan de acuerdo con el método de integración global, eliminando el valor contable de las participaciones consolidadas mantenidas por la Sociedad Matriz del grupo y por las demás sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación en proporción a los fondos propios de las sociedades participadas.
2. En caso de variaciones del perímetro de consolidación, los asientos económicos de las sociedades afectadas se anotan por referencia a la fecha de adquisición o de cesión.
3. Las partidas de cargo y abono, los gastos y los ingresos y todas las operaciones de una cuantía significativa realizadas entre las sociedades incluidas dentro del perímetro de consolidación son eliminadas. De la misma forma se eliminan los dividendos distribuidos en el ámbito del Grupo, así como los beneficios y las pérdidas y las plusvalías o las minusvalías latentes derivadas de operaciones realizadas entre sociedades del Grupo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

4. La eventual diferencia entre el importe pagado a terceros con respecto a los fondos propios contables en el momento en el que una sociedad es incluida, por vez primera, en las cuentas anuales consolidadas, se registra, siempre que se cumplan los requisitos económicos, en partidas específicas del activo y del pasivo y, por lo que respecta a un eventual remanente, se anotará en la partida “Diferencia de consolidación” en caso de ser positiva, mientras que se anotará en una partida de los fondos propios denominada “Reserva de consolidación” en caso de ser negativa.
5. La proporción de los fondos propios correspondiente a accionistas terceros de las sociedades consolidadas se anota en una partida específica dentro de los fondos propios denominada “Fondos propios, parte atribuida a terceros”, mientras que la proporción en el resultado neto correspondiente a dichas sociedades se anotará, por separado, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe “Beneficios/(Pérdidas) del ejercicio, parte atribuible a terceros”.
6. Se eliminan las partidas de mero carácter fiscal, contabilizadas para beneficiarse de ventajas fiscales que, de otro modo, no podrían haberse obtenido. En concreto, se ha producido una reversión de las mayores amortizaciones dotadas en algunos ejercicios en relación con las amortizaciones económico-técnicas.

PARTE TERCERA

CRITERIOS DE VALORACIÓN

Los criterios de valoración adoptados en la formulación de las cuentas anuales, descritos a continuación, están conformes con cuanto se establece en el art. 2426 del Código Civil Italiano y son homogéneos con respecto a los utilizados en las cuentas anuales del 2002.

Inmovilizaciones inmateriales

Se contabilizan por su precio de coste y se amortizan por cuotas constantes de acuerdo con el método lineal directo, en función de su vida útil y previa conformidad en su caso, del Colegio Sindical.

Los costes de instalación y de ampliación se amortizan en relación al periodo de utilización. En particular, los costes relacionados con el aumento de capital se amortizan en cinco años, los costes relacionados con la obtención de financiación se amortizan a lo largo del plazo de duración del contrato, mientras que los costes de puesta en marcha de la máquina continua de Villa Santa Lucía se amortizan en tres años.

Las concesiones, licencias, marcas y derechos similares y el fondo de comercio se amortizan en cinco años.

Las restantes inmovilizaciones inmateriales se amortizan en cinco años o en función de su presunta vida útil.

Inmovilizaciones materiales

Se contabilizan por su coste de adquisición, producción o de aportación, incrementado eventualmente por el efecto de las actualizaciones monetarias efectuadas en ejercicios anteriores de acuerdo con las disposiciones legales. Quedan incluidos en el coste de adquisición los gastos accesorios y los costes directos en la proporción que sea razonablemente imputable al inmovilizado.

Los gastos financieros correspondientes al periodo de fabricación se llevan, en su totalidad, a gastos. Los costes de mantenimiento, de naturaleza ordinaria, se llevan íntegramente a gastos.

Las amortizaciones se calculan de acuerdo con el método lineal, teniendo en cuenta la vida económico-técnica de los correspondientes activos desde el periodo en que dichos activos entren en funcionamiento.

Las cuotas de amortización aplicadas, acordes con el criterio de prudencia y con el plan de amortización ya establecido y en consonancia con la vida útil residual, se indican en la tabla de inmovilizaciones materiales.

La única excepción corresponde a la planta de Villa Santa Lucía potenciada y “especializada”, a tenor de cuyas características se ha estimado oportuno encargar a un consultor cualificado un estudio para la definición de la vida útil de los diferentes componentes.

Las nuevas cuotas, basadas en la mencionada estimación, llevan a concluir la amortización en 17 años.

Las inmovilizaciones materiales adquiridas y puestas en funcionamiento durante el ejercicio se amortizan en función de las cuotas indicadas en la tabla de fondos de amortización, reducidas al 50%.

Los contratos de arrendamiento financiero (leasing) se contabilizan en las inmovilizaciones materiales, dentro de la respectiva categoría a la que pertenezca el bien, y de acuerdo con la metodología financiera prevista por la norma contable internacional I.A.S n.17.

Las aportaciones a la cuenta de capital serán imputadas, en el momento en que sean percibidas, como una reducción de las inmovilizaciones a las que se refieren.

Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en sociedades controladas no consolidadas se valoran de acuerdo con el procedimiento de puesta en equivalencia o bien, en caso de que estén en liquidación, por su valor presunto de realización.

Las participaciones en sociedades asociadas se valoran con el método de puesta en equivalencia. La excepción es la sociedad asociada ABB RDM Service, valorada a coste por ser el importe poco significativo.

Las participaciones en otras sociedades y las acciones propias se valoran por el coste medio de adquisición o de constitución, ajustado en caso de pérdidas de valor consideradas permanentes. En particular el valor de las acciones propias ha sido adecuado a los fondos propios.

Los créditos figuran por el valor presunto de realización.

Existencias en almacén

Se valoran por su coste de adquisición o si fuera menor, por su coste de fabricación, establecido de acuerdo con el método del coste medio ponderado, y por el correspondiente valor de mercado.

Por valor de mercado se entiende el coste de reposición en el caso de las materias primas y las existencias comerciales y el valor neto de realización en el caso de los productos terminados, semiterminados y los inmuebles.

Deudores

Los deudores figuran por su presunto valor de realización. Los créditos cedidos a sociedades de factoring frente a anticipos recibidos, se contabilizan de acuerdo a lo previsto por el principio contable n. 15 de los Doctores de Comercio y Peritos Mercantiles, registrando en las cuentas de orden el importe del riesgo.

Acreedores

Los acreedores se muestran por su valor nominal.

Importes expresados en moneda extranjera

Los créditos y deudas y los demás activos y pasivos expresados en moneda extranjera de países no adheridos al EURO se contabilizan en EUROS en base a los tipos de cambio en vigor en el

momento de la operación y las eventuales diferencias de cambio al cierre del ejercicio serán contabilizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Inversiones financieras temporales

Se contabilizan por el coste medio de adquisición y si fuera menor, por el valor presunto de realización deducible de la evolución del mercado.

Tesorería

Se valora por su valor nominal.

Ajustes por periodificación

Los criterios para su contabilización se basan en el principio del devengo.

Impuestos sobre sociedades y provisión para impuestos

Los impuestos corrientes sobre sociedades se calculan en función de las previsiones de gastos en impuestos correspondientes al ejercicio establecidos en base a las normas fiscales en vigor en los diferentes países.

Los impuestos anticipados y diferidos se contabilizan de acuerdo con el “método del balance”, tal como establece el International Accounting Standard n° 12 y el Principio contable n° 25 de los Doctores Comerciales y Peritos Mercantiles. Este método prevé que los impuestos diferidos se calculen sobre todas las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un activo o pasivo y su correspondiente valor anotado en el balance.

En cumplimiento del principio de prudencia, los impuestos anticipados no se anotan en las cuentas anuales cuando no haya una certeza razonable de que vaya a materializarse, en los ejercicios en los que se produzca la reversión de las correspondientes diferencias temporales, una renta imponible no inferior al importe de las diferencias que serán anuladas.

Por consiguiente, también se anotará el beneficio fiscal relacionado con las bases imponibles negativas cuando exista una expectativa razonable de realización.

Fondo para empleados

El fondo para indemnizaciones de jubilación de empleados se dota para cubrir todos los compromisos vencidos frente a trabajadores de conformidad con la legislación vigente y con los convenios colectivos y de prestaciones suplementarias.

Provisiones para riesgos y gastos

Estas provisiones cubren los costes y gastos previstos por el art. 2424 bis del Código Civil Italiano y las dotaciones a dichas provisiones se establecen en función de la estimación de gastos derivada de la normativa y de los compromisos asumidos.

Dividendos

Se contabilizan en el ejercicio en el que se aprueban, conjuntamente con la correspondiente deducción fiscal por doble imposición de dividendos.

Intereses activos y pasivos, otros gastos e ingresos

Se contabilizan dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio del devengo, anotándose los correspondientes ajustes por periodificación.

Ingresos, costes y gastos

Se contabilizan en las cuentas anuales de acuerdo con el principio del devengo y se anotan con arreglo a lo dispuesto en el art. 2425 bis del Código Civil Italiano.

Gastos de investigación y desarrollo

Se imputan en su totalidad a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en el que se realizan.

Cuentas de orden

En las cuentas de orden se contabilizan los importes de los riesgos-compromisos efectivos y garantías en vigor a la fecha de cierre de las cuentas anuales, excluyendo las garantías prestadas por deudas y obligaciones anotadas en las cuentas que conlleven riesgos suplementarios que se consideren remotos.

Se valoran del modo siguiente:

- Las fianzas a favor de terceros y los avales se contabilizan por un importe equivalente al compromiso al que se refieran.
- Las garantías reales, prestadas frente a compromisos de naturaleza financiera se contabilizan por un importe equivalente a la deuda residual a la que se refieran.

Compromisos por instrumentos financieros fuera de balance

El diferencial de tipos a pagar o a cobrar sobre los Interest Rate Swaps se llevan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se devenguen a lo largo de la duración del contrato.

La prima o el descuento sobre los contratos financieros derivados de cobertura de riesgo de cambio en deudas específicas se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias con arreglo al criterio del devengo a lo largo de la duración del contrato.

Para cubrir el riesgo de variación de los tipos de cambio, se han celebrado con entidades de crédito de primera fila contratos financieros derivados de cobertura del riesgo neto o de los riesgos potenciales de naturaleza comercial. Tales contratos se han valorado al tipo de cambio corriente de cierre de ejercicio y las eventuales diferencias positivas o negativas de cambio se han llevado a la cuenta de resultados.

La información detallada sobre los instrumentos financieros fuera del balance existentes al cierre del ejercicio figura en los comentarios relativos a las partidas individuales relacionadas con ellos.

CUARTA PARTE INFORMACIONES SOBRE EL BALANCE

Activo

B.I – INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Ascienden a € 9.636 miles con un incremento respecto al 2002 de € 1.390 miles.

	31.12.2002					31.12.2003
	Valor contable	Variación del perímetro de consolidación	Incrementos	Otras Variaciones	Amortización	Valor neto Al cierre del ejercicio
Costes de instalación y de ampliación	4.173	14	3.813	0	(2.925)	5.075
Derechos de patente industrial y derechos de explotación	7	0	0	0	(4)	3
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	968	0	29	(46)	(439)	512
Fondo de comercio	223	0	0	0	(77)	146
Diferencias de consolidación	2.058	0	68	(670)	(532)	924
Inmovilizaciones en curso	83	0	0	(83)	0	0
Otras inmovilizaciones	734	0	2.922	(283)	(397)	2.976
	8.246	14	6.832	(1.082)	(4.374)	9.636

Los costes de instalación y ampliación se refieren principalmente a los costes relativos al aumento del capital social (€ 3.047 miles), los costes de puesta en marcha de la máquina continua del establecimiento de Villa S. Lucia (€ 1.111 miles) y del establecimiento de El Prat de Llobregat (€ 174 miles), y los costes relacionados con la concesión del empréstito de obligaciones de Reno De Medici International (€ 646 miles) y los costes soportados para la obtención de financiación (€ 84 miles).

El incremento corresponde principalmente a los costes por el aumento de capital social de la Matriz del Grupo.

La partida "Concesiones, Licencias, Marcas y derechos similares" comprende los costes soportados para obtener licencias de software.

La columna "Otras variaciones" se refiere a la desvalorización de los costes que quedaban pendientes por licencias de software del establecimiento de Ciriè cerrado en el mes de septiembre.

La partida "Fondo de comercio" comprende el goodwill pagado en el 2000 para la adquisi-

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

ción del 50% de la participación en “Barneda Cartón S.A.” (€ 63 miles) y de una sociedad comercial francesa (€ 83 miles).

La partida “Diferencias de consolidación” incluye Aticarta Sp.A. (€ 613 miles) y Europoligrafico Sp.A. (€ 311 miles). La amortización se realiza en 5 años.

La columna “otras variaciones” corresponde a la desvalorización del importe que quedaba pendiente de la diferencia de consolidación como consecuencia de la consolidación por línea de Barneda Cartón, S.A en el 2002.

La partida “Otras inmovilizaciones” comprende principalmente el pacto de no competencia explicado en el informe sobre la gestión – párrafo “relación con partes vinculadas” – al que se les remite (€ 2.375 miles), los costes incurridos en el proyecto de las oficinas centrales de Magenta (€ 132 miles), el proyecto de business intelligence (€ 49 miles) y los costes para la adaptación del inmueble de Marcallo utilizado por Emmaus Pack.

La columna “Otras variaciones” correspondiente a las partidas “Inmovilizaciones en curso” y “Otras inmovilizaciones”, se refiere a desvalorizaciones del importe pendiente en relación a la certificación ISO 14001 del establecimiento de Ciriè (€ 18 miles) y de otros gastos de Barneda Cartón (€ 348 miles).

B.II – INMOVILIZACIONES MATERIALES

Ascendían a € 271.005 miles, habiendo registrado un decremento con respecto a finales del 2002 de € 75.592 miles.

	31.12.2002						31.12.2003
	Valor contable neto de amortizaciones	Variación del perímetro de consolidación	Adquisiciones	Enajenaciones Cesiones(1) y desvalorizaciones	Reclasificaciones	Amortizaciones	Valor contable neto de amortizaciones
Terrenos y construcciones	84.917	0	3.480	(15.633)	2.048	(4.585)	70.227
Instalaciones y maquinaria	253.766	14.429	15.309	(54.297)	2.975	(41.364)	190.818
Equipos industriales y comerciales	566	0	96	0	0	(254)	408
Otro inmovilizado	2.454	30	663	(24)	1	(968)	2.156
Inmovilizaciones en curso y anticipos	4.894	0	5.478	0	(2.976)	0	7.396
	346.597	14.459	25.026	(69.954)	2.048	(47.171)	271.005

(1) valor al neto de amortizaciones

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

Los fondos de amortización de las inmovilizaciones materiales han tenido las siguientes variaciones en relación al cierre del 2002:

Fondos de amortización	31.12.2002					31.12.2003
	Cuotas De A	Valor contable	Variaciones del perímetro de consolidación	Aplicaciones Por cesiones	Amortización	Valor contable
Terrenos y construcciones	1,5 - 10	54.785	0	(4.712)	4.585	54.658
Instalaciones y maquinaria	5,7 - 12,5	432.813	13.580	(1.751)	41.364	486.006
Equipos industriales	9 - 25	6.703	0	(4)	254	6.953
Otros inmovilizados	7 - 25	14.977	14	(202)	968	15.757
		509.278	13.594	(6.669)	47.171	563.374

Se señala que las partidas “Terrenos y construcciones” e “Instalaciones y maquinaria” incluyen respectivamente € 5.474 miles y € 2.287 miles de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero (leasing).

Se ha suscrito con San Paolo IMI un contrato de permuta financiera de tipos de interés (Interest Rate Swap), por valor de € 5.335.087 con vencimiento el 15 de diciembre de 2008, para cubrir el riesgo de variación del tipo de interés de un contrato de leasing.

Se han constituido hipotecas y privilegios a favor de entidades de crédito sobre una parte de las inmovilizaciones inmateriales en garantía de préstamos concedidos al Grupo. Al 31 de diciembre de 2003 los préstamos garantizados por hipotecas ascienden a € 59.308 miles.

La columna “Reclasificaciones” de la partida construcciones, comprende € 2.048 miles en relación al traspaso de la partida del activo circulante - existencias - de las construcciones de Magenta propiedad de la sociedad inmobiliaria “RED. IM Sr.L.” donde están ahora ubicadas las nuevas oficinas de la Matriz del Grupo.

Inversiones

Las principales inversiones realizadas en el ejercicio corresponden a:

- La ampliación del patio de materias primas y del almacén de producto terminado del establecimiento de Villa Santa Lucía.
- La compra de dos apartamentos en el Municipio de Marzabotto a la sociedad vinculada Fbrimpacco SpA.
- Mejoras sobre instalaciones específicas en el establecimiento de Magenta.
- Departamento de impresión, integración mono-instalación de paletización e inversiones menores en el establecimiento de Perugia.
- Departamento de impresión y otras inversiones en el establecimiento de Cremona.
- Instalación y puesta en marcha de las nuevas líneas de producción en el establecimiento de Rovereto.
- Potenciación del reparto del corte y adelantamiento de una instalación para tratamiento y depuración de aguas del establecimiento de Pompei.

Desinversiones

En el mes de diciembre se ha cerrado la negociación con un promotor inmobiliario catalán para la cesión del terreno industrial del Prat propiedad de la sociedad Reno De Medici Ibérica.

El valor de la transacción es de € 80 millones, de los que € 50 millones se han cobrado a la firma del contrato, y el saldo de € 30 millones será pagado con inmuebles que serán entregados en el momento de la revalorización urbanística prevista. El pago diferido está amparado por un aval bancario de € 45 millones. El valor neto contable de los activos cedidos asciende a € 15.455 miles.

La operación, mejor explicada en el informe sobre la gestión, ha generado una minusvalía de € 0,6 millones, considerando los gastos de reorganización y reconversión industrial a realizar para el relanzamiento de la actividad en la península ibérica.

Depreciaciones

Corresponde a la desvalorización de las instalaciones y maquinaria del establecimiento de El Prat por € 34.697 miles y de la central de Cogeneración Prat por € 10.389 miles como consecuencia de la venta mencionada arriba, de la maquinaria del establecimiento de Ciriè por € 8.000 miles como consecuencia de su cierre además de maquinaria de Aticarta (fábrica de Pompei) por € 774 miles y de Barneda Cartón por € 400 miles.

B.III – INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La cartera de participaciones ha registrado en el 2003 las siguientes variaciones:

	31.12.2002						31.12.2003
	Valor contable	Adquisiciones	Enajenaciones y reembolsos	Variaciones del perímetro de Consolidación	Retrocesión Dividendos filiales	Depreciaciones /Recuperaciones de valores	Valor contable
- empresas del grupo							
Reno De Medici Ibérica SL	3			(3)			0
	3	0	0	(3)	0	0	0
- empresas asociadas:							
Termica Boffalora Sr.l.	9.732				(1.254)	(48)	8.430
Cogeneración Prat S.A.	1.593			(1.593)			0
Pac Service Sr.l.	1.325				(200)	133	1.258
Cupa del Principe Sr.l.	83					(36)	47
ABB RDM Service Sr.l.	16						16
A.R.S.P.C.C.	1						1
	12.750	0	0	(1.593)	(1.454)	49	9.752
- otras empresas:							
Cartonnerie Tunisienne S.A.	121						121
Comico	57		(4)				53
Conai	44						44
Primakem Sr.l.	5	5					10
Idroenergia Sc.r.l.	2						2
Gas Intensive Sc.r.l.	1						1
CIAC	0						0
	230	5	(4)	0	0	0	231
- acciones propias							
Ordinarias	10.330					(5.743)	4.587

(*) en liquidación

En cuanto a las variaciones del ejercicio, quisiéramos destacar lo siguiente:

- La sociedad “Cogeneración Prat S.A.”, participada al 90%, a partir del 1º de enero de 2003 viene consolidada por línea por los motivos expuestos en el parágrafo Área de consolidación.
- El 1º de enero de 2003 se ha transferido a la sociedad “Reno De Medici Ibérica S.L.”, sociedad española constituida en el mes de octubre de 2002 y participada al 100%, la actividad industrial y las participaciones que ya formaban parte del establecimiento permanente de Reno De Medici en España.

La partida “depreciaciones y recuperaciones de valores” corresponde al ajuste relativo a valoraciones de participaciones con el método del patrimonio neto y en lo referente a Cupa del Principe a la adecuación del valor contable con el porcentaje de participación sobre el patrimonio neto.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

Los créditos a otras empresas se encuentran contabilizados en el balance por un importe de € 92.120 miles y comprenden:

Crédito a Grupo Torras S.A.	€	61.944 miles
Crédito a Espais Promocions immobiliaries S.A.	€	30.000 miles
Depósitos y fianzas	€	176 miles

En relación al crédito a Grupo Torras S.A. que se remonta al año 1991 existe una provisión en el pasivo de € 30 millones.

El crédito a la sociedad Espais Promocions Immobiliaries S.A., comprador del terreno del área de El Prat, corresponde a los inmuebles que serán entregados en el momento de la prevista revalorización urbanística, garantizado por un aval bancario.

Las acciones propias están compuestas por 6.476.330 acciones ordinarias. El decremento de € 5.743 miles se debe a la adecuación de su valor contable unitario de € 1,595 al valor del Patrimonio Neto de la Matriz del Grupo al 31 de diciembre de 2003 que es de € 0,708.

C.I - EXISTENCIAS

Están contabilizadas por € 91.335 miles con un decremento de € 19.945 miles con respecto al 31 de diciembre de 2002.

	31.12.2002	Incrementos(+) Decrementos(-)	Redasificaciones	31.12.2003
Materias primas	40.952	(3.408)		37.544
Productos en curso	3.820	(1.523)		2.297
Productos terminados	61.939	(12.966)		48.973
Inmuebles para comercializar	4.569		(2.048)	2.521
	111.280	(17.897)	(2.048)	91.335

La disminución de las existencias es debida a la reducción de los volúmenes y a la desvalorización efectuada durante el ejercicio para adecuar el valor de las mismas a la estrategia definida por la nueva dirección.

Las existencias se muestran al neto de una provisión por depreciación de € 2.537 miles relativo a materia prima, € 381 miles relativo a productos semielaborados y a € 3.919 miles relativo a productos terminados para adecuar el valor al de su presumible valor de realización.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

La partida "redasificaciones" se refiere al traspaso al epígrafe de "Terrenos y construcciones" de los inmuebles propiedad de la sociedad inmobiliaria RED. IM S.r.l. donde se encuentran ubicadas las oficinas de dirección de la Matriz del Grupo.

La valoración de las existencias finales a coste medio no ha dado lugar a diferencias significativas con respecto a la valoración a coste actual.

C.II - DEUDORES

Cientes

Esta rúbrica ascendió a € 154.567 miles registrando un decremento de € 29.217 miles con respecto al 31 de diciembre de 2002 principalmente debido a la contracción de las ventas y a la opción comercial de evitar ventas no rentables en mercados exteriores.

Incluyen € 842 miles que en el ejercicio anterior estaban contabilizadas en existencias ya que ETI, en virtud de lo previsto en los contratos, debería haber recuperado los menores pedidos del ejercicio en curso. ETI durante el ejercicio ha sido adquirida por BAT British American Tobacco que no ha recuperado los menores volúmenes del 2002. Por lo tanto el importe de € 842 miles ha sido contabilizado entre el saldo de clientes ya que se entiende que, según lo establecido contractualmente, se recuperara mediante cargo a ETI/BAT.

Cabe indicar que ante la exposición neta en Libras esterlinas y en dólares americanos, la sociedad Matriz del Grupo ha estipulado algunos contratos de venta a plazo sobre divisas con entidades de crédito de primera fila al objeto de cubrir esta exposición al riesgo de cambio.

Empresas asociadas, deudores

Están contabilizadas por € 752 miles y corresponden a relaciones de naturaleza comercial por venta de cartoncillo con la sociedad "Pac Service S.r.l."

Deudores varios

Ascienden a € 21.420 miles y tienen la composición siguiente:

	31.12.2003	31.12.2002
Hacienda	12.547	18.102
Deudores por indemnizaciones de seguros	988	679
Impuestos diferidos	5.466	4.150
Anticipos a proveedores	546	689
Varios	1.070	995
Institutos de previsión social	803	253
Deudores por venta del área de negocio "Central hidroeléctrica de Ovaro"	0	1.100
	21.420	25.968

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

Las deudas de Hacienda corresponden principalmente a los créditos fiscales de la Matriz del grupo, de Europoligrafico y de Aticarta.

La partida “Deudores por indemnizaciones de seguros” se refiere a las cantidades pendientes de obtener de las compañías de seguros en relación a daños sufridos en el 2000 y el 2001. En el 2003 se han provisionado € 516 miles en el fondo para riesgos debido a la apertura de un contencioso para la devolución correspondiente al 2001.

Los impuestos anticipados, que figuran en las cuentas anuales netos de los impuestos diferidos, ascienden al 31 de diciembre de 2003 a € 5.466 miles y proceden de las diferencias temporales existentes en esa fecha en relación principalmente con:

- Actualizaciones de activos, utilizando el déficit de fusión cuya amortización no es fiscalmente deducible, lo que generó unos impuestos diferidos de € 1.231 miles;
- Pérdidas del ejercicio de la Sociedad Matriz del Grupo fiscalmente compensables en los próximos ejercicios, que generan impuestos anticipados por importe de € 2.172 miles;
- Impuestos anticipados sobre la plusvalía materializada en el 2002 por la Sociedad Matriz del Grupo en la venta de terrenos y construcciones a la sociedad del grupo RED. IM S.r.l., y eliminada de las cuentas anuales consolidadas por un importe de € 3.517 miles.
- Contribuciones utilizables en los próximos ejercicios, que generan impuestos anticipados por importe de € 1.482 miles.

La contabilización de los impuestos anticipados está respaldada por un análisis prudente y por convencimiento razonable de que las pérdidas fiscales de la Sociedad Matriz del Grupo serán absorbidas en los próximos años a tenor de la vigorosa estructura industrial, de la solidez financiera y del significativo posicionamiento comercial en el mercado europeo que distingue al Grupo. El Consejo de Administración ha considerado, por prudencia, no contabilizar los impuestos anticipados generados por las pérdidas del ejercicio 2003.

No se han calculado impuestos diferidos respecto a las reservas en suspensión en tanto que existen escasas posibilidades de que se materialice la deuda fiscal. Dichas reservas no serán, de hecho, utilizadas en condiciones tales que se incumpla la premisa de no sujeción de impuestos. Existen además provisiones por depreciación gravadas por impuestos, que darán lugar a unos menores impuestos en el momento de su aplicación de los que hubiesen tenido en cuenta, ya que no es predecible el momento en que tendrá lugar dicha aplicación.

Las partidas de deudores con vencimiento más allá del ejercicio siguiente comprenden los créditos fiscales de ejercicios anteriores cuya devolución se ha solicitado y el crédito fiscal derivado del desembolso del anticipo de impuestos sobre la indemnización por jubilación, y presentan una duración residual no superior a cinco años.

C.III – INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

	31.12.2002	Incrementos	Reducciones	31.12.2003
Participaciones en empresas asociadas	3.395		(3.395)	0
Acciones propias	497	290		787
Otros valores	58	9.000		9.058
Créditos financieros a empresas asociadas	11.379		(11.379)	0
Créditos financieros a bancos	0	23.000		23.000
	15.329	32.290	(14.774)	32.845

Participaciones en empresas asociadas

La sociedad “Cogeneración Prat SA” a partir del 1º de enero de 2003 viene consolidada por integración global por los argumentos ya expuestos anteriormente.

Acciones propias

Corresponde a 1.037.113 acciones ordinarias. El valor contable por acción de € 0,759, es inferior al precio medio registrado durante el mes de diciembre.

Otras participaciones

Ascienden a € 9.058 miles con un incremento de € 9.000 miles debido a la operación de venta del terreno de El Prat.

Créditos financieros a empresas asociadas

La partida queda a cero al consolidar por integración global la sociedad “Cogeneración Prat SA.”.

Créditos financieros a bancos

Incluyen depósitos vinculados con la banca por la sociedad Reno De Medici Ibérica S.L. constituidos para gastos de reestructuración en relación a la venta del terreno de El Prat por € 18 millones y al inicio del nuevo juicio contra Grupo Torras por € 5 millones, este último exigible mas alla del ejercicio.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

Pasivo

A. – FONDOS PROPIOS

Los fondos propios han registrado las siguientes variaciones en el transcurso del año 2003:

	31.12.2002				31.12.2003		
	Valor contable	Incrementos	Variaciones del perímetro de consolidación	Variaciones de cuenta	Cobertura pérdida 2002	Resultado del ejercicio	Valor contable
Capital social	76.238	72.105					148.343
Prima de emisión	5.901			14.735			20.636
Reservas de revalorización	0						0
Reserva legal	6.462						6.462
Reserva para acciones propias	10.827			(5.453)			5.374
Otras reservas							
Reserva de consolidación	0						0
Reserva de conversión	0						0
Otros							
Reserva extraordinaria	30.022	1					30.023
Reserva para compra de acciones propias	31.228			(9.282)			21.946
Reserva de aportación	13.492						13.492
Provisión para oscilaciones de dividendos	9.725						9.725
Reserva excedente de fusión y permuta de acciones	84.206				(49.025)		35.181
Reserva ex Lege 130 art. 15	0						0
Reserva art. 55	0						0
Reserva art. 67	1.644						1.644
Resultados de ejercicios anteriores	(24.237)		(1.252)		(1.716)		(27.205)
Beneficios (pérdidas) del ejercicio	(50.741)				50.741	(100.026)	(100.026)
Total fondos propios del grupo	194.767	72.106	(1.252)	0	0	(100.026)	165.595

Capital social

El capital social ha tenido las siguientes variaciones en el transcurso del 2003:

- En el mes de febrero se convirtieron 1.905.528 acciones de ahorro en 1.905.528 acciones ordinarias.
- En los meses de junio y julio finalizó el aumento del capital social con la suscripción de 131.100.497 acciones ordinarias a un precio de € 0,55 cada una por un importe de € 72.105 miles.
- En el mes de septiembre se han convertido 14.675 acciones de ahorro en 14.675 acciones ordinarias.

El capital social, íntegramente suscrito y desembolsado, presenta la siguiente composición :

		31.12.2003	31.12.2002
Acciones ordinarias	n.	269.143.708	136.123.008
Acciones de ahorro convertibles	n.	570.729	2.490.932
		269.714.437	138.613.940

B. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Provisión para impuestos

La provisión para impuestos presenta un saldo igual a cero, ya que el crédito fiscal figura neto de los impuestos diferidos dentro del apartado "otros créditos" del activo circulante.

Las sociedades del Grupo presentan, por separado, las declaraciones fiscales.

Otras provisiones

	2003	2002
Provisiones para riesgos de crédito frente al Grupo Torras	30.000	15.000
Provisiones para gastos de reestructuración y para gastos futuros	33.117	3.682
Provisión para indemnización de agentes	989	674
	64.106	19.356

Provisión para riesgos de crédito frente al Grupo Torras

Esta provisión, constituida en el ejercicio 2002 por € 15 millones, ha sido incrementada en otros € 15 millones en el ejercicio 2003. Los motivos que han llevado a su incremento se indican en el apartado dedicado al contencioso con el Grupo Torras (KIO) del informe de gestión, al que les remitimos.

Provisión para gastos de reestructuración y para gastos futuros

La provisión para gastos de reestructuración y para gastos futuros se incrementa principalmente por los gastos relativos a la reorganización de la actividad en España a resultas de la venta del establecimiento de El Prat (€ 18 millones), al cierre del establecimiento de Ciriè y del traslado de la sede de dirección de la Sociedad Matriz del Grupo (€ 5.670 miles), al traslado de la sede de Rodano y al cierre del establecimiento de Verderio (€ 2.500 miles) y al traslado de la sede de Roma y a la reorganización del establecimiento de Pompei (€ 2.500 miles), y para diversos contenciosos (€ 1.750 miles) y se reduce principalmente por la externalización del 2º y último tramo del fondo de pensiones del establecimiento de Almazán a una entidad aseguradora (€ 924 miles).

Provisión para indemnización de agentes

Representa los pasivos estimados por las sociedades del grupo y establecidos también en función de las tendencias históricas.

C. FONDO PARA EMPLEADOS

	31.12.2002	Incremento	Reducción	31.12.2003
Fondo para empleados	37.019	5.302	(5.744)	36.577
	37.019	5.302	(5.744)	36.577

D. ACREEDORES

Obligaciones

Esta partida se refiere al Bond de € 150 millones emitido en el 2001 por Reno De Medici International en el euromercado. Este empréstito, con un tipo de interés efectivo fijo del 6%, será reembolsado en un único plazo el 4 de Mayo de 2006.

Reno De Medici International ha concedido una financiación en yen a la Sociedad Matriz del

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

grupo Reno De Medici Sp.A. con los recursos financieros obtenidos. Ambas sociedades han suscrito Contratos SWAP con entidades bancarias de un importe equivalente al del Bond a fin de optimizar costes y la eficiencia financiera de la operación en su conjunto. Los efectos de dichos contratos se han anotado individualmente en las cuentas de cada una de las sociedades, reflejando las cuentas anuales consolidadas los datos derivados de toda la operación en su conjunto.

Deudas con entidades de crédito

Ascienden a € 129.852 miles y están compuestas de financiaciones a corto plazo (€ 40.536 miles) y por préstamos (€ 89.316 miles). Los préstamos han sido concedidos por los siguientes bancos:

	31.12.2003	31.12.2002
San Paolo IMI		
Préstamos a tipo variable y fijo	37.903	40.020
Interbanca - Milano		
Préstamos a tipo variable y fijo	16.600	25.146
Banca Intesa		
Préstamos a tipo variable	15.609	23.845
Banca Popolare dell'Emilia Romagna		
Préstamo a tipo variable	11.609	15.494
Mediocredito dell'Umbria		
Préstamos a tipo fijo	2.320	3.178
Ministero delle Attività Produttive		
Préstamos a tipos fijos bonificados	2.784	2.828
Efibanca		
Préstamos a tipo variable y fijo	1.597	2.496
Mediocredito Trentino		
Préstamos a tipo variable	669	1.269
BNL		
Préstamo a tipo variable	225	674
Credito fondiario delle Venezie		
Préstamos a tipo fijo	0	10
Total endeudamiento por préstamos	89.316	114.960
a deducir : cuota corriente	24.752	25.644
Total endeudamiento al neto de la cuota corriente	64.564	89.316

Los préstamos serán reembolsados del siguiente modo:

2004	24.752
2005	20.787
2006	15.727
2007	5.903
2008	5.300
Otros años	16.847
Total	89.316

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

Financiaciones por € 59.308 miles quedan cubiertas por garantías hipotecarias sobre bienes inmuebles del Grupo.

Se han celebrado respecto a algunas financiaciones contratos de cobertura del riesgo de oscilación de los tipos de interés con la finalidad de transformar los tipos de interés variables en fijos. Incluimos en la tabla siguiente los contratos de este tipo en vigor a 31 de diciembre de 2003:

Controparte	Tipo	Principal €	Vencimiento
Interbanca	IRS	16.600.404	31.10.2006
Banca Intesa	CAP	9.684.375	31.1.2005
Banca Intesa	IRS	11.608.193	30.9.2006

Acreeedores comerciales

Ascendían a € 109.153 miles con un decremento de € 34.842 miles respecto al 31 de diciembre de 2002, debido principalmente a pagos correspondientes al mes de diciembre realizados en enero de 2003 (€ 17.110 miles) y a la reducción de las compras como consecuencia de la disminución de las ventas.

Deudas con otros financiadores

Incluyen las deudas por leasing. En el 2002 estas deudas estaban incluidas en la partida "Otras deudas" y han sido reclasificadas para que puedan ser los datos comparables.

Frente a un contrato de leasing sobre los inmuebles de Europoligrafico a Perugia, se ha celebrado un contrato de IRS al tipo fijo del 5,52% para neutralizar el riesgo de variación del tipo de interés.

Deudas con empresas asociadas

Ascendían a € 1.485 miles y corresponden a deudas de naturaleza comercial por compras de vapor a la sociedad Termica Boffalora Srl (€ 576 miles), por servicios a ABB RDM Service Srl (€ 715 miles) y por compras de materia prima a A.R.S.P.C.C. (€ 194 miles).

Deudas tributarias

Ascendían a € 12.931 miles con un incremento de € 3.667 miles con respecto al 2002, como consecuencia principalmente del IVA (€ 8.000 miles) y de un impuesto municipal (€ 986 miles) en relación a la venta de los terrenos de El Prat, al neto del pago de la deuda de la Sociedad Matriz del grupo relativo a la deuda fiscal del 1987, compuesta de los plazos de enero y febrero de 2003 (€ 807 miles) y por la parte restante de acuerdo a lo previsto en el art. 12 de la ley 27 de diciembre de 2002, n. 289 (€ 2.816 miles). Al objeto de obtener la devolución del aval bancario, el pago de la condonación no ha sido prorrateado.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

Otras deudas

Ascendían a € 21.915 miles con un decremento de € 4.779 miles respecto al 2002.

	31.12.2003	31.12.2002
Débito por la adquisición de Aticarta Sp.A.	10.458	16.268
Personal	5.936	6.244
Órganos sociales	301	367
Indemnizaciones de seguros	318	123
Diversos	4.902	3.692
	21.915	26.694

La deuda a ATI por la adquisición de Aticarta ha sido incluida en la posición financiera.

La partida "Diversos" incluye la deuda de € 930 miles a una compañía de seguros en relación a la externalización del fondo de pensiones del establecimiento de Almazán.

Durante el 2002 se ha celebrado un contrato con una compañía de seguros que posibilita la gestión del fondo de pensiones del establecimiento de Almazán con el pago anual de una cuota durante siete años a partir del 2002. El fondo se ha constituido sobre la base de la normativa española y del convenio colectivo local, que obliga a la sociedad a conceder a los pensionistas, en algunos casos, una asimilación de la pensión social estatal.

La partida incluye además € 1.417 miles que corresponden a los dividendos cobrados en el 2003 por las acciones de Torras Papel poseídas por Reno De Medici Ibérica en relación a los ejercicios 1999, 2000 y 2002. La Sociedad, en consideración al contencioso con el Grupo Torras, ha creído prudente no contabilizar el ingreso en la cuenta de resultados a la espera del juicio final del litigio, debido a que en el caso de una resolución favorable, el importe de los dividendos cobrados debería ser devuelto.

Las deudas exigibles posteriores al 2004 corresponden a la adquisición de Aticarta por € 5.113 miles y a los pagos mencionados en relación a la compañía de seguros por € 775 miles.

Las deudas con vencimiento superior a 5 años se componen de la última cuota a pagar en el 2009 por importe de € 155 miles y originada por la deuda antes mencionada.

Cuentas de orden

Quisiéramos señalar que, para una representación más clara de los compromisos del Grupo, así como en cumplimiento de cuanto se establece en el Principio contable n. 22, se ha procedido a no incluir dentro de las cuentas de orden las garantías que ya figuran en las deudas ni los compromisos ya anotados en el balance (por ejemplo: garantías reales sobre préstamos).

Las fianzas a favor de terceros constan principalmente de la garantía solicitada a favor del Dr. Giovanni Dell'Aria Burani y de la sociedad Fbrimpacco emitida frente a una opción de compra/venta relativa al pago del 100% de la sociedad Holcart Srl que posee la cuota de control de la sociedad Cartiera Alto Milanese, por € 2.500 miles (los motivos de esta operación se explican en el informe sobre la gestión al que se remite), la solicitada por Europoligráfico a favor de ATI (€ 3.000 miles) y las fianzas a favor de entidades públicas cedidas por la Sociedad Matriz del grupo y por Aticarta.

Las demás cuentas de orden están compuestas por el importe de las mercaderías en almacenes propiedad de terceros. Además incluyen € 856 miles correspondientes a créditos cedidos a sociedades de factoring como anticipos recibidos y no cobrados todavía al cierre del ejercicio.

El importe efectivo de anotación de las cuentas de orden equivale a la deuda residual.

QUINTA PARTE INFORMACIONES SOBRE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

A. VALOR DE LA PRODUCCIÓN

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

El desglose de los ingresos por sector es el siguiente:

(millones de €)	Sector cartón Ejercicio 2003	Sector cartotécnico Ejercicio 2003	Otros sectores Ejercicio 2003	Eliminaciones Ejercicio 2003	Consolidado Ejercicio 2003
Ingresos de terceros	406,0	120,7	15,0		541,7
Ingresos intercompany	19,6	0,0	3,5	(23,1)	0,0
Total ingresos	425,6	120,7	18,5	(23,1)	541,7

(millones de €)	Sector cartón Ejercicio 2002	Sector cartotécnico Ejercicio 2002	Otros sectores Ejercicio 2002	Eliminaciones Ejercicio 2002	Consolidado Ejercicio 2002
Ingresos de terceros	457,8	132,2	0,4	0,0	590,4
Ingresos intercompany	28,1	0,0	43,4	(71,5)	0,0
Total ingresos	485,9	132,2	43,8	(71,5)	590,4

El desglose por zonas geográficas es el siguiente:

(millones de €)	Ejercicio 2003	%	Ejercicio 2002	%
Áreas				
Italia	311,0	57,4	326,1	55,2
UE	184,0	34,0	197,8	33,5
Extra UE	46,7	8,6	66,5	11,3
Total ingresos netos consolidados	541,7	100,0	590,4	100,0

La sociedad Cogeneración Prat S.A. tiene un contrato para fijar el precio de la energía que está sujeto a fluctuaciones muy significativas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

Otros ingresos

<i>(millones de €)</i>	Ejercicio 2003	Ejercicio 2003
Indemnizaciones de seguros y otras indemnizaciones	1.963	2.225
Activos contingentes	1.384	1.290
Otros ingresos	2.203	2.876
Plusvalías por cesión de inmovilizaciones	134	2.506
Ingresos inmobiliarios	176	345
Contribuciones a la cuenta del ejercicio	696	679
	6.556	9.921

B. COSTES DE PRODUCCIÓN

Disfrute de bienes de terceros

Esta rúbrica ascendía a € 2.369 miles con un decremento de € 449 miles con respecto al 31 de diciembre de 2002 y corresponde principalmente a los costes relacionados por las rentas por alquiler de inmuebles.

Personal

La plantilla tiene la composición siguiente:

	31.12.2003	31.12.2002	Media del ejercicio
Directivos	40	41	40
Empleados	640	688	667
Obreros	1.848	1.926	1.895
	2.528	2.655	2.602
De los que en CIGS	120	1	20

Amortizaciones y desvalorizaciones. Otras desvalorizaciones

Corresponden a la diferencia de consolidación en Barneda Cartón para dejar su valor a cero.

Provisiones para riesgos

Corresponden principalmente a contenciosos por el impuesto sobre residuos de un establecimiento relativo a los años 1997-2003 por importe de (€ 591 miles), por indemnizaciones de seguros (€ 685 miles) y por cánones patrimoniales de los años 1998-2003 relativos al consumo de agua de otro establecimiento por importe de (€ 306 miles).

Gastos de gestión diversos

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Impuestos y tasas diversas	2.710	2.532
Pasivos contingentes	384	365
Minusvalías por cesión de inmovilizaciones	9	26
Otros gastos	820	884
	3.923	3.807

La partida "otros gastos" está compuesta principalmente por cuotas patronales, liberalidades y seguros.

C. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Ingresos de participaciones

Corresponde a los dividendos cobrados de Cartonnerie Tunisienne SA.

Ingresos diversos de los anteriores

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Diferencias de cambio y contratos swaps	11.234	11.041
Intereses percibidos de bancos	455	384
Intereses percibidos de empresas asociadas	0	420
Otros	1.244	835
	12.933	12.680

La partida "Diferencias de cambio y contratos Swap" incluye € 1.986 miles relativos a diferencias de cambio en operaciones comerciales y financieras y € 9.248 miles relativos a los costes de los contratos swaps de los que € 9.000 miles son por la financiación emitida en el euromercado por RDM International.

La partida "otros" incluye principalmente intereses percibidos de Hacienda y de los Clientes en concepto de intereses de demora.

Intereses y otros gastos financieros

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Intereses abonados por emisiones de obligaciones	9.000	9.000
Intereses abonados por financiación a M/L plazo	4.832	6.119
Diferencias de cambio y contratos swaps	11.242	10.770
Intereses abonados por deudas a corto plazo con bancos	2.073	1.729
Intereses abonados a otras empresas	465	1.095
Otros costes financieros	1.290	1.153
	28.902	29.866

La partida "Diferencias de cambio y contratos Swaps" incluye € 2.187 miles correspondientes a diferencias de cambio sobre operaciones comerciales y financieras por € 9.055 miles relativas a los costes de los contratos swaps de los que € 8.669 miles están relacionadas con la financiación emitida en el euromercado por RDM International.

La partida "intereses abonados a otras empresas" incluye principalmente:

- intereses abonados por el leasing de Europoligrafico € 215 miles
- intereses de demora deuda fiscal del 1987 € 154 miles
- intereses abonados a sociedades de factoring € 49 miles

D. CORRECCIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS

a. Revalorizaciones de participaciones

Ascienden a € 133 miles y se refieren a la valoración por puesta en equivalencia de la sociedad asociada Pac Service S.r.l.

a. Depreciaciones de participaciones

Ascienden a € 84 miles y se refieren a la valoración por puesta en equivalencia de la sociedad asociada Termica Boffalora S.r.l. (€ 48 miles) y a la desvalorización de la sociedad en liquidación Cupa del Principe S.r.l. (€ 36 miles) consiguiente de la adecuación del valor contable al valor de los fondos propios que le corresponden.

b. Depreciaciones de inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones

Se refiere a las depreciaciones de las acciones propias clasificadas dentro del inmovilizado para adecuar el precio unitario contable al valor unitario de los fondos propios de la Sociedad matriz del grupo a finales del 2003.

E. INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Ingresos

- Plusvalías por ventas participaciones

Se refiere principalmente a la plusvalía de € 64.544 miles realizada por la venta del terreno de El Prat.

- Otro

Ascienden a € 1.071 miles y corresponden al resultado de un contencioso con un proveedor por (€ 721 miles) y a activos contingentes por (€ 350 miles).

Gastos

- Otros

Ascienden a € 107.254 miles y comprenden principalmente:

- la desvalorización de inmov. técnicas del establecimiento de El Prat	€ 34.697 miles
- la desvalorización de la central de Cogeneración Prat	€ 10.389 miles
- la desvalorización de las instalaciones del establecimiento de Ciriè	€ 8.000 miles
- gastos por reestructuración	€ 34.070 miles
- dotación a la provisión para riesgos en relación con el crédito a Grupo Torras	€ 15.000 miles
- la desvalorización de las instalaciones de Pompei	€ 774 miles
- la desvalorización de maquinaria y gastos plurianuales de Barneda	€ 748 miles

Las desvalorizaciones y los gastos de reorganización comprenden la venta del terreno de El Prat, el cierre del establecimiento de Ciriè, el traslado de la sede de Rodano, el cierre del establecimiento de Verderio y el traslado de la sede de Roma.

SEXTA PARTE OTRAS INFORMACIONES

Conciliación con las cuentas anuales de la Sociedad Matriz del Grupo

El cuadro explicativo de la conciliación de los fondos propios y del resultado del periodo indicado en las cuentas anuales de Reno De Medici Sp.A. con los resultantes de las cuentas anuales consolidadas es el siguiente:

	Fondos propios del Grupo	Resultado del periodo
RDM Sp.A.	191.009	(101.812)
Diferencia entre los valores contables y las correspondientes proporciones de los fondos propios de las sociedades del grupo y asociadas	617	48
Dividendos cobrados por sociedades del grupo		(195)
Retrocesión de plusvalías en ventas de RDM a sociedades del grupo	(10.876)	(95)
Otros ajustes de consolidación	679	(653)
Retrocesión de la asignación del déficit de fusión con Sarrió	(15.834)	2.681
Cuentas anuales consolidadas	165.595	(100.026)

Honorarios de los Administradores y Síndicos

(000 €)	2003	2002
Honorarios abonados a los Administradores	1.171	847
Honorarios abonados a los Síndicos	172	149

Se trata de los honorarios correspondientes a los Administradores y a los Síndicos de Reno De Medici Sp.A. por el ejercicio de tales funciones y también en otras empresas incluidas dentro del perímetro de consolidación.

En relación a lo dispuesto en el art. 78 del Reglamento Consob 11971 del 14 de mayo de 1999 les remitimos a la tabla incluida en las cuentas anuales de Reno De Medici Sp.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE TESORERÍA

(importes en 000 €)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Resultado atribuido al grupo y a terceros	(100.026)	(50.741)
Amortización de activos y costes plurianuales	51.545	47.681
(Plusvalía) minusvalía neta	(65.062)	(2.694)
Depreciación inmovilizaciones materiales e inmateriales	55.342	0
Depreciación acciones propias	5.743	7.502
Dotación fondo T.F.R.	5.302	5.485
Pagos del fondo T.F.R.	(5.744)	(6.067)
Dotación fondo para riesgos y gastos	44.750	15.000
Participación en el resultado de sociedades asociadas	(49)	(1.831)
Petrocesión de dividendo cobrado por sociedades asociadas	1.454	934
Variaciones de deudas con Hacienda por impuestos diferidos	(1.316)	727
CASH FLOW DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	(8.061)	15.996
Créditos comerciales	30.868	943
Créditos diversos	(23.826)	12.825
Existencias	17.897	(4.906)
Proveedores	(39.310)	(12.237)
Otros pasivos	(27.002)	(21.467)
REDUCCIÓN (AUMENTO) DEL CIRCULANTE OPERATIVO	(41.373)	(24.842)
TOTAL	(49.434)	(8.846)
ACTIVIDAD DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmovilizaciones inmateriales	(6.832)	(2.159)
Adquisición de inmovilizaciones materiales	(25.026)	(40.430)
Venta de inmovilizaciones materiales	80.756	4.315
Adquisición de participaciones	(5)	(63)
Venta de participaciones	4	2
Adquisición de acciones propias	(290)	(1.855)
Venta de acciones propias	0	3.079
TOTAL	48.607	(37.111)
DISPONIBILIDAD MONETARIA ABSORBIDA POR MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS		
Aumento del capital social	72.105	0
Dividendos distribuidos	0	(2.212)
TOTAL	72.105	(2.212)
Variación del perímetro de consolidación	(10.486)	84
VARIACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA NETA	60.792	(48.085)
Situación financiera neta		
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	34.303	24.060
Deudas financieras a corto plazo	(71.094)	(100.471)
Situación financiera a corto plazo	(36.791)	(76.411)
	5.000	-
Deudas financieras a medio plazo	(223.144)	(239.316)
Situación financiera neta	(254.935)	(315.727)
Situación financiera neta reasignada		364.113

**INFORME DE AUDITORIA EN CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 156 DEL
DECRETO N° 58 DE FECHA 24 DE FEBRERO DE 1998**

A los accionistas de
Reno De Medici SpA

- 1 Hemos auditado los estados financieros consolidados de Reno De Medici SpA y sus sociedades dependientes (Grupo Reno De Medici) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003. La formulación de dichos estados financieros es responsabilidad de los Administradores de Reno De Medici SpA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros basada en nuestro trabajo de auditoría.
- 2 Nuestro trabajo ha sido efectuado de acuerdo con las normas y procedimientos de auditoria recomendados por el CONSOB, organismo italiano regulador de las empresas cotizadas en bolsa. Dichas normas y procedimientos requieren que planifiquemos y realicemos el trabajo de auditoria con el fin de obtener la evidencia justificativa necesaria de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos y que, en su conjunto, son fiables. Los procedimientos de auditoria incluyen el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los importes y de los desgloses de los estados financieros, así como la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones efectuadas por los Administradores. Consideramos que el trabajo de auditoria realizado proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoria.

La auditoría de los estados financieros de determinadas sociedades del Grupo, que representan un importe insignificante sobre el total de los activos consolidados y aproximadamente un 2,7 por ciento de los ingresos consolidados, es responsabilidad de otros auditores.

Para la opinión correspondiente a los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, que se presentan a efectos comparativos de acuerdo con las disposiciones legales, debe hacerse referencia a nuestro informe emitido en fecha 13 de mayo de 2003.

- 3 En nuestra opinión, los estados financieros consolidados del Grupo Reno De Medici correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 cumplen con las normas italianas que regulan la preparación de los estados financieros consolidados, y en consecuencia, expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo y de los resultados consolidados de sus operaciones.

Milán, a 8 de abril de 2004

PricewaterhouseCoopers SpA

Fabrizio Piva
(Socio)

Este informe ha sido traducido al español del original emitido en italiano únicamente para conveniencia de lectores internacionales.

Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 - Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta all'Albo Consob - Altri Uffici: Ancona 60123 Via Corridoni 2 Tel. 07136881 - Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Milano 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

BALANCE CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(importes en €)

ACTIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) Accionistas (socios) por desembolsos no exigidos	-	-
Total accionistas	0	0
B) Inmovilizado:		
<i>I- Inmovilizaciones inmateriales:</i>		
1) costes de instalación y ampliación	4.242.175	3.209.470
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	426.860	798.472
5) puesta en marcha	-	99.167
7) otros	2.671.325	248.074
Total inmovilizaciones inmateriales	7.340.360	4.355.183
<i>II- Inmovilizaciones materiales:</i>		
1) terrenos y construcciones	57.136.517	78.322.924
2) instalaciones técnicas y maquinaria	150.322.587	223.232.454
3) equipos industriales y comerciales	219.748	236.481
4) otro inmovilizado	650.523	1.092.068
5) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	3.428.495	1.876.312
Total inmovilizaciones materiales	211.757.870	304.760.239
<i>III- Inmovilizaciones financieras:</i>		
1) participaciones en:		
a) empresas del grupo	131.383.350	44.686.540
b) empresas asociadas	7.806.036	10.244.688
d) otras empresas	203.530	202.318
2) créditos:		
a) a empresas del grupo	13.831.603	16.800.000
d) a otras empresas	71.025	62.121.089
4) acciones propias	4.586.790	10.330.000
(valor nominal € 3.561.981,5)		
Total inmovilizaciones financieras	157.882.334	144.384.635
Total inmovilizado (B)	376.980.564	453.500.057

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en €)

	31.12.2003	31.12.2002
C) Activo circulante:		
I- Existencias:		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	17.048.200	25.674.777
4) productos terminados	30.283.350	50.494.930
Total existencias	47.331.550	76.169.707
II- Deudores:		
1) clientes	86.737.412	117.658.337
(de los cuales, exigibles después del 2004 € 177.762)		
2) a empresas del grupo	13.413.854	21.861.606
(de los cuales, exigibles después del 2004 € 0)		
3) a empresas asociadas	751.824	1.057.498
(de los cuales, exigibles después del 2004 € 0)		
5) deudores varios	11.117.557	14.549.792
(de los cuales, exigibles después del 2004 € 6.622.027)		
Total deudores	112.020.647	155.127.233
III- Inversiones financieras temporales:		
2) participaciones en empresas del grupo	-	3.395.057
5) acciones propias (valor nominal € 570.412,15)	786.611	496.608
7) créditos a empresas del grupo	27.554.248	8.533.925
8) créditos a empresas asociadas	-	11.379.053
Total inversiones financieras temporales	28.340.859	23.804.643
IV- Tesorería:		
1) depósitos bancarios y postales	12.741.501	1.460.224
3) dinero y valores en caja	18.783	46.274
Total tesorería	12.760.284	1.506.498
Total activo circulante (C)	200.453.340	256.608.081
D) Ajustes por periodificación		
(de los que sobre empréstitos € 0)	905.521	937.863
TOTAL ACTIVO	578.339.425	711.046.001

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en €)

PASIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) Fondos propios:		
I- Capital	148.342.940	76.237.667
II- Prima de emisión	20.635.786	5.901.155
III- Reserva de revalorización	-	-
IV- Reserva legal	6.461.775	6.461.775
V- Reserva para acciones propias	5.373.401	10.826.607
VI- Reservas estatutarias	-	-
VII- Otras reservas		
Reserva para acciones propias	21.946.228	31.227.653
Reserva extraordinaria	30.018.093	30.018.093
Reserva de otorgamiento	13.491.920	13.491.920
Reserva de fusión	35.181.057	84.206.861
Fondo de fluctuación de dividendos	9.725.129	9.725.129
Reserva ex art. 67	1.644.237	1.644.223
VIII- Beneficios (pérdidas) ejercicios anteriores	-	-
IX- Beneficio (pérdida) del ejercicio	(101.812.678)	(49.025.804)
Total fondos propios	191.007.888	220.715.279
B) Provisiones para riesgos y gastos:		
2) para impuestos	7.113.895	8.961.895
3) otros	10.680.414	18.518.859
Total provisiones para riesgos y gastos	17.794.309	27.480.754
C) Fondo para empleados	20.440.453	20.177.287
D) Acreedores:		
3) deudas con entidades de crédito	108.343.577	159.172.556
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 51.359.896)		
6) acreedores comerciales	59.883.829	89.233.067
(de los cuales, exigibles después del 2004 € 0)		
8) deudas con empresas del grupo	169.096.484	170.266.732
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 150.000.000)		
9) deudas con empresas asociadas	1.290.827	5.284.273
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 0)		
11) deudas tributarias	1.585.441	6.386.876
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 0)		
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social	2.963.290	3.537.088
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 0)		
13) otras deudas	3.727.551	5.809.007
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 0)		
Total acreedores	346.890.999	439.689.599
E) Ajustes por periodificación,		
(de los que sobre empréstitos € 0)	2.205.776	2.983.082
TOTAL PASIVO	578.339.425	711.046.001

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en €.)

CUENTAS DE ORDEN	31.12.2003	31.12.2002
Relación de garantías directas e indirectas:		
fianzas:		
a favor de terceros	14.715.385	33.088.139
a favor de empresas del grupo	11.739.634	16.167.346
avales:		
a favor de terceros	95.297	95.297
garantías personales:	-	-
garantías reales:	-	-
otras cuentas de orden:	438.810	518.460
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	26.989.126	49.869.242

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(importes en €)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
A) Valor de la producción:		
1) ingresos por ventas y prestaciones de servicios	320.400.686	437.492.495
2) variaciones de las existencias de productos terminados y en curso	(9.110.187)	(656.304)
4) trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	71.178	96.189
5) otros ingresos de explotación	1.784.485	5.806.859
Total valor de la producción	313.146.162	442.739.239
B) Costes de la producción:		
6) materias primas y otras materias consumibles	124.431.147	196.729.112
7) por servicios	111.205.221	150.920.612
8) por disfrute de bienes de terceros	1.627.667	1.657.413
9) de personal:		
a) sueldos y salarios	35.199.624	49.469.082
b) cargas sociales	12.888.545	17.120.589
c) indemnizaciones	3.202.577	3.291.353
e) otros costes	1.996.442	2.941.013
10) amortizaciones y desvalorizaciones:		
a) amortización de inmovilizaciones inmateriales	2.540.544	2.693.576
b) amortización de inmovilizaciones materiales	28.586.399	34.573.881
d) desvalorización de los créditos inducidos en el activo circulante y en la tesorería	3.524.866	2.978.738
11) variación de las existencias de materias primas y otras materias consumibles	2.575.237	(955.368)
12) provisiones para riesgos	1.581.663	-
14) gastos de gestión diversos	2.081.040	2.719.890
Total costes de la producción	331.440.972	464.139.891
DIFERENCIA ENTRE EL VALOR Y LOS COSTES DE LA PRODUCCIÓN	(18.294.810)	(21.400.652)
C) Ingresos y gastos financieros:		
15) ingresos de participaciones	2.698.914	1.940.363
(de los cuales, de empresas del grupo € 305.128)		
(de los cuales, de empresas asociadas € 2.271.844)		
16) otros ingresos financieros:		
c) de títulos contabilizados en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	214.102
d) ingresos diversos de los anteriores	4.004.739	2.717.715
(de los cuales, de empresas del grupo € 934.669)		
17) intereses y otros gastos financieros	17.270.649	19.006.661
(de los cuales, de empresas del grupo € 1.992.854)		
Total ingresos y gastos financieros (15+16-17)	(10.566.996)	(14.134.481)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en €)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
D) Correcciones de valor de activos financieros:		
19) depreciaciones:		
a) de participaciones	50.864.532	767.125
b) de inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones	5.743.210	7.419.284
c) de títulos contabilizados en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	85.481
Total correcciones de valor de activos financieros (18-19)	(56.607.742)	(8.271.890)
E) Ingresos y gastos extraordinarios:		
20) ingresos	721.675	18.709.722
21) gastos	17.162.805	20.600.688
Total partidas extraordinarias (20-21)	(16.441.130)	(1.890.966)
Resultado antes de impuestos (A-B+C+D+E)	(101.910.678)	(45.697.989)
22) Impuestos		
a) impuestos sobre sociedades del ejercicio	1.750.000	2.190.815
b) impuestos diferidos	(1.848.000)	1.137.000
26) Beneficio (pérdida) del ejercicio	(101.812.678)	(49.025.804)

MEMORIA

PRIMERA PARTE - CRITERIOS DE VALORACIÓN

SEGUNDA PARTE - INFORMACIONES SOBRE EL BALANCE

- Inmovilizaciones inmateriales
- Inmovilizaciones materiales
- Inmovilizaciones financieras
- Existencias
- Deudores
- Inversiones financieras temporales
- Tesorería
- Ajustes por periodificación (activo)
- Fondos propios
- Provisiones para riesgos y gastos
- Provisión para indemnizaciones
- Acreedores
- Ajustes por periodificación (pasivo)
- Cuentas de orden

TERCERA PARTE - INFORMACIONES SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- Valor de la producción
- Costes de producción
- Ingresos financieros
- Correcciones de valor de activos financieros
- Partidas extraordinarias

CUARTA PARTE - OTRAS INFORMACIONES

- Relaciones entre empresas del Grupo
- Honorarios de los administradores y de los auditores internos
- Variaciones en la cuenta de fondos propios
- Estados de flujos de tesorería
- Relación de las sedes secundarias
- Relación de las participaciones sociedades del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003
- Relación y datos sobre las participaciones a 31.12.2003 y comparación con 31.12.2002

PARTE PRIM A CRITERIOS DE VALORACIÓN

CONTENIDO Y FORMA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales del ejercicio examinado han sido formuladas respetando las normas del Código Civil Italiano.

Las cuentas anuales han sido formuladas en EURO y están compuestas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, en las que se indican los datos detallados de las partidas incluidas en esos dos primeros documentos.

En el transcurso del ejercicio, no se han verificado casos excepcionales que hayan hecho necesario recurrir a la derogación de lo dispuesto en el art. 2423, apartado 4° y en el art. 2423 bis, apartado 2°, del Código Civil Italiano.

Los importes de las partidas de las cuentas anuales del ejercicio en curso son comparables con las del ejercicio anterior, se ha destacado expresamente cualquier caso contrario.

Las variaciones registradas en el importe de las partidas del activo y del pasivo son explicadas en caso de ser significativas.

Se adjuntan, para una exposición más clara de la información, cuadros suplementarios relativos a los Fondos Propios y al estado de Flujos de Tesorería.

De conformidad con lo dispuesto en el tercer punto del art. 2423 del Código Civil Italiano, hemos añadido en el Balance las partidas 7 y 8 dentro de "Inversiones financieras temporales".

Las cuentas anuales están sujetas a auditoría contable por parte de PricewaterhouseCoopers Sp.A., de acuerdo con el mandato otorgado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 4 de mayo de 2000, renovado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 9 de junio de 2003.

CRITERIOS DE VALORACIÓN

Los criterios de valoración adoptados en la formulación de las cuentas anuales, descritos a continuación, están conformes con cuanto se establece en el art. 2426 del Código Civil Italiano y son homogéneos con los utilizados en las cuentas anuales de 2002.

Inmovilizaciones inmateriales

Se contabilizan por su precio de coste y se amortizan por cuotas constantes de acuerdo con el método lineal directo, en función de su vida útil y previa conformidad en su caso, del Colegio Sindical.

Los costes de instalación y de ampliación se amortizan en relación al periodo de utilización. En particular, los costes relacionados con la obtención de financiación se amortizan a lo largo del plazo de duración del contrato, mientras que los costes de puesta en marcha de la máquina continua de Villa Santa Lucia se amortizan en tres años.

Las concesiones, licencias, marcas y derechos similares y el fondo de comercio se amortizan en cinco ejercicios.

Las restantes inmobilizaciones inmateriales se amortizan en cinco años o en función de su presunta vida útil.

Inmovilizaciones materiales

Se contabilizan por su coste de adquisición o de producción, aumentado, para algunos bienes, por las actualizaciones efectuadas en ejercicios precedentes de acuerdo con las disposiciones legales, por los mayores valores atribuidos a la actividad de las sociedades incorporadas y eventualmente reducidos como consecuencia de pérdidas de valor consideradas no eventuales. Quedan incluidos en el coste de adquisición los gastos accesorios y los costes directos en la proporción que sea razonablemente imputable al bien.

Los gastos financieros correspondientes al periodo de fabricación se llevan, en su totalidad a gastos. Los costes de mantenimiento, de carácter ordinario, se llevan, en su totalidad a gastos. Las amortizaciones se calculan de acuerdo con el método lineal, teniendo en cuenta la vida económico-técnica de los correspondientes activos desde el periodo en que dichos activos entren en funcionamiento.

Las cuotas de amortización aplicadas, acordes con el criterio de prudencia y con el plan de amortización ya establecido y en consonancia con la vida útil residual, están comprendidas dentro de los siguientes intervalos:

Fábricas industriales	3,0%
Construcciones ligeras	5,5%
Maquinaria, aparatos e instalaciones específicos	9,5%
Instalaciones genéricas	9,0%
Equipos diversos	20,0%
Mobiliario y equipos de oficina	12,0%
Maquinaria electrónica de oficina	20,0%
Medios de transporte interno	20,0%
Automóviles	25,0%

La única excepción afecta a las instalaciones de la planta de Villa Santa Lucia potenciada y “especializada”, a tenor de cuyas características se ha estimado oportuno encargar a un consultor cualificado un estudio para la definición de la vida útil de los diferentes componentes.

Las nuevas cuotas, basadas en la mencionada estimación, llevan a concluir la amortización en 17 años.

Las inmovilizaciones materiales adquiridas y puestas en funcionamiento durante el ejercicio se amortizan en función de las cuotas indicadas anteriormente y se reducen en un 50%.

Las aportaciones a la cuenta de capital serán imputadas, en el momento en que sean percibidas, como una reducción de las inmovilizaciones a las que se refieren.

Inmovilizaciones financieras

Se valoran por el coste de adquisición o de constitución, ajustado en caso de pérdidas de valor consideradas permanentes.

Inversiones financieras temporales

Se contabilizan por el coste de adquisición y, si fuera menor, por su valor de realización presunto que sea deducible de la evolución del mercado.

Existencias en almacén

Se valoran por su coste de adquisición o si fuera menor, por su coste de fabricación, establecido de acuerdo con el método del coste medio ponderado, y por el correspondiente valor de mercado.

Por valor de mercado se entiende el coste de reposición en el caso de las materias primas y el valor neto de realización en el caso de los productos.

Deudores

Los deudores figuran por su presunto valor de realización.

Tesorería

Se valora por su valor nominal.

Acreedores

Los acreedores se muestran por su valor nominal.

Importes expresados en moneda extranjera

Los créditos y deudas y los demás activos y pasivos denominados en moneda extranjera de países no adheridos al EURO se contabilizan en EUROS en base a los tipos de cambio en vigor en el momento de la operación y las eventuales diferencias de cambio al cierre del ejercicio serán contabilizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Inversiones financieras temporales

Se contabilizan por el coste medio de adquisición y si fuera menor, por el valor presunto de realización deducible de la evolución del mercado.

Ajustes por periodificación

Los criterios para su contabilización se basan en el principio del devengo.

Impuestos sobre sociedades y provisión para impuestos

Los impuestos corrientes sobre sociedades se calculan en función de las previsiones de gastos en impuestos correspondientes al ejercicio establecidos en base a las normas fiscales en vigor en los diferentes países.

Los impuestos anticipados y diferidos se contabilizan de acuerdo con el “método del balance”, tal como establece el International Accounting Standard n° 12 y el Principio contable n° 25 de los Doctores Comerciales y Peritos Mercantiles. Este método prevé que los impuestos diferidos se calculen sobre todas las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un activo o pasivo y su correspondiente valor anotado en el balance.

En cumplimiento del principio de prudencia, los impuestos anticipados no se anotan en las cuentas anuales cuando no haya una certeza razonable de que vayan a materializarse, en los ejercicios en los que se produzca la reversión de las correspondientes diferencias temporales, una renta imponible no inferior al importe de las diferencias que serán anuladas.

Por consiguiente, también se anotará el beneficio fiscal relacionado con las bases imponibles negativas cuando exista una expectativa razonable de realización.

Fondo para empleados

El fondo para indemnizaciones de jubilación de empleados se dota para cubrir todos los compromisos vencidos frente a trabajadores de conformidad con la legislación vigente y con los convenios colectivos y de prestaciones suplementarias.

Provisiones para riesgos y gastos

Estas provisiones cubren los costes y gastos previstos por el art. 2424 bis del Código Civil Italiano y las dotaciones a dichas provisiones se establecen en función de la estimación de gastos derivada de la normativa y de los compromisos asumidos.

Dividendos

Se contabilizan en el ejercicio en el que se aprueban, conjuntamente con la correspondiente deducción fiscal por doble imposición de dividendos.

Ingresos, costes y gastos

Se contabilizan en las cuentas anuales de acuerdo con el principio del devengo y se anotan con arreglo a lo dispuesto en el art. 2425 bis del Código Civil Italiano.

Gastos de investigación y desarrollo

Se imputan en su totalidad a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en el que se realizan.

Cuentas de orden

En las cuentas de orden se contabilizan los importes de los riesgos-compromisos efectivos y garantías en vigor a la fecha de cierre de las cuentas anuales, excluyendo las garantías prestadas por deudas y obligaciones anotadas en las cuentas que conlleven riesgos suplementarios que se consideren remotos.

Se valoran del modo siguiente:

- Las fianzas a favor de terceros y los avales se contabilizan por un importe equivalente al compromiso al que se refieren.
- Las fianzas a favor de empresas del grupo y las garantías reales, prestadas frente a compromisos de naturaleza financiera, se contabilizan por un importe equivalente a la deuda residual a la que se refieran.
- Por lo que respecta a las partidas incluidas dentro de la partida "otras cuentas de orden", quisiéramos indicar que los bienes recibidos en régimen de leasing figuran por el importe de los cánones correspondientes a ejercicios futuros incluidos dentro de los valores de rescate.

Compromisos por instrumentos financieros fuera de balance

El diferencial de tipos a pagar o a cobrar sobre los Interest Rate Swaps se llevan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se devenguen a lo largo de la duración del contrato.

La prima o el descuento sobre los contratos financieros derivados de cobertura de riesgo de cambio en deudas específicas se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias con arreglo al criterio del devengo a lo largo de la duración del contrato.

Para cubrir el riesgo de variación de los tipos de cambio, se han celebrado con entidades de crédito de primera fila contratos financieros derivados de cobertura del riesgo neto o de los riesgos potenciales de naturaleza comercial. Tales contratos se han valorado al tipo de cambio corriente de cierre de ejercicio y las eventuales diferencias positivas o negativas de cambio se han llevado a la cuenta de resultados.

La información detallada sobre los instrumentos financieros fuera del balance existentes al cierre del ejercicio figura en los comentarios relativos a las partidas individuales relacionadas con ellos.

SEGUNDA PARTE INFORMACIONES SOBRE EL BALANCE

En la sección siguiente se describen las variaciones registradas en los importes de las partidas individuales del activo y del pasivo, en su composición y las demás informaciones solicitadas por el art. 2427 del Código Civil Italiano.

Los valores incluidos en las tablas contenidas en las notas sobre las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias estarán expresados, a menos que se indique lo contrario, en miles de Euros.

Se señala que el 1º de enero de 2003 se ha transferido a la sociedad "Reno De Medici Ibérica S.L.", sociedad española constituida en el mes de octubre de 2002 y participada al 100%, la actividad industrial y las participaciones que ya formaban parte del establecimiento permanente de Reno De Medici SpA en España.

Como consecuencia de la mencionada operación y al objeto de ser comparable la información contable del 2003 con la del 2002, se ha confeccionado la situación pro-forma del 2002 que no tienen en cuenta el mencionado establecimiento permanente.

Activo

B.I – INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Han ascendido a € 7.340 miles con un incremento neto de € 2.985 miles respecto al 31 de diciembre de 2002.

	31.12.2002					31.12.2003
	Valor neto al inicio del ejercicio	Traspasos	Incrementos	Amortizaciones	Desvalorizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Costes de instalación y de ampliación	3.210	(866)	3.808	(1.910)		4.242
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	798	(8)	22	(339)	(46)	427
Fondo de comercio	99	(99)		0		0
Otras inmovilizaciones	248		2.733	(292)	(18)	2.671
	4.355	(973)	6.563	(2.541)	(64)	7.340

Los costes de instalación y ampliación incluyen los costes relativos al aumento del capital social (€ 3.047 miles), los costes de "puesta en marcha" de la máquina continua del establecimiento de Villa S. Lucia (€ 1.111 miles) y los costes relacionados con la obtención de financiación (€ 84 miles). El incremento corresponde principalmente a los costes soportados en relación al aumento de capital social.

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.p.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

La partida “Concesiones, Licencias, Marcas y derechos similares” comprende los costes soportados por licencias de software.

Las desvalorizaciones corresponden a licencias relativas al establecimiento de Ciriè, cerrado en el mes de septiembre.

La partida “Otras inmovilizaciones” comprende principalmente el pacto de no competencia explicado en el informe sobre la gestión, al que se les remite (€ 2.375 miles), los costes incurridos en el proyecto de las oficinas centrales de Magenta (€ 132 miles) y el proyecto de business intelligence (€ 49 miles). Los incrementos del ejercicio se refieren a las partidas arriba mencionadas.

Las desvalorizaciones corresponden a los costes relacionados con la concesión de la certificación ISO 14001 del establecimiento de Ciriè.

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

B.II – INMOVILIZACIONES MATERIALES

Han ascendido a € 211.757 miles con un decremento neto de € 93.003 miles respecto al 31 de diciembre de 2002.

	31.12.2002						31.12.2003	
	Coste de adquisición	Traspasos	Compras	Ventas Y desvalorizaciones	Variaciones de cuenta	Valor bruto al cierre del ejercicio	Amortizaciones	Valor neto al cierre del ejercicio
Terrenos y construcciones	114.901	(26.636)	1.769			90.034	(32.898)	57.136
Instalaciones y maquinaria	532.243	(92.655)	8.535	(8.287)	716	440.552	(290.230)	150.322
Equipos industriales y comerciales	1.966		71			2.037	(1.817)	220
Otro inmovilizado	11.252	(1.774)	205	(127)		9.556	(8.905)	651
Inmovilizaciones en curso	1.877	(1.147)	3.414		(716)	3.428	0	3.428
	662.239	(122.212)	13.994	(8.414)	0	545.607	(333.850)	211.757

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2003 en las provisiones para amortización del inmovilizado material son los siguientes:

	31.12.2002			31.12.2003	
	Valor contable	Bajas por cesiones	Bajas por ventas	Amortizaciones Ordinarias del ejercicio	Valor contable
Terrenos y construcciones	36.579	(6.078)	0	2.397	32.898
Instalaciones y maquinaria	309.010	(44.283)	(282)	25.785	290.230
Equipos Industriales y Comerciales	1.730	0	0	87	1.817
Otro inmovilizado	10.160	(1.463)	(109)	317	8.905
	357.479	(51.824)	(391)	28.586	333.850

La partida “otro inmovilizado” se compone de:

	31.12.2003	31.12.2002
Mobiliario y máquinas de oficina ordinarias	158	96
Máquinas de oficina electrónicas	314	656
Automóviles	179	340
	651	1.092

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.p.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Por lo que respecta a lo exigido por el art. 10 de la Ley n.72/1983, se indica el detalle de las actualizaciones efectuadas en los ejercicios anteriores respecto a los bienes que permanecen en el patrimonio:

	Actualizaciones de acuerdo con la ley			Actualización por fusión con Ovaro	Actualización por fusión con Sarriò	Total
	n. 576/1975	n. 72/1983	n. 413/1991			
Terrenos y construcciones:	1.477	4.765	20.728	4.600	27.000	58.570
Instalaciones y maquinaria	4.426	17.996		16.551	60.060	99.033
	5.903	22.761	20.728	21.151	87.060	157.603

Señalamos además que no se han incumplido los criterios de valoración según el art. 2426 C.C.

Inversiones

Las principales inversiones realizadas en el ejercicio corresponden a:

- La ampliación del patio de materias primas y del almacén de producto terminado del establecimiento de Villa S. Lucia.
- La compra de dos apartamentos en el Municipio de Marzabotto a la sociedad vinculada Fibrimpacco SpA.
- Mejora sobre instalaciones específicas en el establecimientos de Magenta.

Desinversiones

Ascienden a € 8 millones y corresponden a las instalaciones del establecimiento de Ciriè, cerrado en el mes de septiembre.

Se han concedido hipotecas y privilegios a favor de entidades de crédito sobre una parte de las inmovilizaciones materiales en garantía de préstamos concedidos a la sociedad.

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

B.III – INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La cartera de participaciones ha registrado un incremento neto en el ejercicio 2003 de € 78.516 miles. Los movimientos se detallan en el cuadro siguiente:

	31.12.2002					31.12.2003
	Valor contable final	Adquisiciones	Enajenaciones desinversiones y liquidaciones	Traspasos	Depreciaciones	Valor contable final
Participaciones en:						
- empresas del grupo:						
Reno De Medici Ibérica SL	3	138.281			(37.322)	100.962
Europoligrafico Sp.A.	28.767				(12.883)	15.884
RDM International S.A.	14.000					14.000
Barneda Cartón S.A.	1.255			(1.255)		0
Beobarna S.A.	170			(170)		0
RenoDeMedici Deutschland GmbH	150					150
Emmaus Pack S.r.l.	109					109
Reno Logistica Sp.A. (*)	105	45				150
RDM France S.à r.l.	66					66
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l. (*)	51					51
Red. Im S.r.l.	10					10
RDM RE S.A.	0					0
	44.686	138.326		(1.425)	(50.205)	131.382
- empresas asociadas:						
Termica Boffalora S.r.l.	7.356		0			7.356
Cogeneración Prat S.A.	2.401			(2.401)		0
Pac Service S.r.l.	387					387
Cupa del Principe S.r.l. (*)	83				(36)	47
ABB RDM SERVICE S.r.l.	16					16
A.R.SP.C.C.	1			(1)		0
	10.244	0	0	(2.402)	(36)	7.806
- otras empresas:						
Cartonnerie Tunisienne S.A.	121					121
Comieco	51		(4)			47
Conai	24					24
Primakem S.r.l.	5	5				10
Gas Intensive S.c.r.l.	1					1
C.I.A.C. S.c.r.l.	0					0
Idroenergia S.c.r.l.	1					1
	203	5	(4)	0	0	204
Acciones propias:						
Ordinarias	10.330				(5.743)	4.587
	10.330	0	0	0	(5.743)	4.587
	65.463	138.331	(4)	(3.827)	(55.984)	143.979

(*) en liquidación

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.p.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Se señalan los siguientes acontecimientos relevantes:

- El 1° de enero 2003 ha sido transferida a la sociedad “Reno De Medici Ibérica S.L.” la actividad industrial y las participaciones de “Beobarna S.A.”, “Cogeneración Prat S.A.”, “ARSPOC” y “Barneda Cartón S.A.”, que ya formaban parte del establecimiento permanente de Reno De Medici SpA en España.
- A finales del mes de enero ha sido adquirido el restante 30% de la sociedad “Reno Logística SpA”, alcanzando de esta manera un porcentaje de participación del 100%.
- La desvalorización de las participaciones “Reno De Medici Ibérica S.L.” y “Cupa del Principe S.r.l.” en liquidación, son consecuencia de la adecuación del valor contable a los respectivos valores de los fondos propios. La pérdida de Reno De Medici Ibérica S.L. se considera duradera en consideración a las operaciones de reorganización de la actividad en España descritas en el informe sobre la gestión.
- La depreciación de la participación en “Europoligrafico SpA” corresponde a la adecuación del valor contable de la participación en Aticarta (poseída por Europoligrafico) con el valor relativo a los fondos propios. Los resultados negativos de Aticarta se deben al establecimiento de Pompei y se consideran duraderos.

Las participaciones mantenidas directamente en empresas del grupo y asociadas son las siguientes:

	Sede	Capital (000) €	Patrimonio neto	Beneficio (pérdida)	Porcentaje de participación (%)	Valor contable	Valoración puesta en equivalencia
Empresas del grupo:							
Reno De Medici Ibérica S.L.	El Prat de Llobregat	138.284	89.213	(49.071)	100,00%	100.962	100.962
Europoligrafico Sp.A.	Milán	22.360	6.012	(16.575)	94,98%	15.884	6.434
RDM International SA.	Luxemburgo	14.000	13.631	(25)	99,99%	14.000	13.915
RenoDeMedici Deutschland GmbH	Bad Homburg	473	507	(2)	100,00%	150	507
EmmausPack Srl.	Milán	200	580	329	51,39%	109	298
Reno Logística Sp.A. (*)	Milán	150	(117)	(278)	100,00%	150	(117)
RDM France S a r.l.	Tremblay en Francia	96	1.042	359	99,58%	66	1.038
CTM. Centro Taglio Magenta Srl. (*)	Milán	51	(26)	(77)	100,00%	51	(26)
RED. IM Srl.	Milán	10	(269)	(278)	100,00%	10	(269)
RDM RESA. (*)	Luxemburgo	1.250	1.250	0	0,01%	0	0
						131.382	122.742
Empresas asociadas:							
Termica Boffalora Srl.	Milán	14.220	11.311	(3.883)	30,00%	7.356	8.430
Pac Service Srl.	Vigonzza (PD)	600	3.751	375	33,33%	387	1.258
Cupa del Principe Srl. (*)	Desio	201	141	(77)	33,00%	47	47
ABB RDM Service	Milán	41	209	8	40,00%	16	80
						7.806	9.815

(*) en liquidación

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Algunas participaciones en empresas del grupo y asociadas se han contabilizado por un valor superior al porcentaje de los fondos propios correspondiente, después de haber deducido los dividendos y tras haber realizado los ajustes exigidos por los principios de formulación de las cuentas anuales consolidadas.

En concreto se ha mantenido un mayor valor contable por los siguientes motivos:

- Europoligrafico Sp.A., porque subsisten perspectivas económicas favorables y estamos en presencia de unos mayores valores implícitos en los activos de la propia sociedad participada.

Provisiones sobre participadas

Los créditos a empresas del grupo corresponden a la financiación no remunerada concedida a finales del ejercicio 2002 a RED. IM Sr.l.

Los créditos a otras empresas ascienden a € 71 miles y se refieren principalmente a depósitos de caución. El crédito de € 61.944 miles a Grupo Torras S.A. que se remonta al año 1991 ha sido traspasado a la sociedad "Reno De Medici Ibérica S.L." junto a la provisión para riesgos de € 15.000 miles.

Las acciones propias constan de n. 6.476.330 acciones ordinarias. La reducción de valor de € 5.743 miles obtiene la adecuación del valor contable por acción de € 1,595 al valor de los Fondos Propios de la Sociedad Matriz del Grupo al 31 de diciembre de 2003 de € 0,708.

C.I - EXISTENCIAS

Han ascendido a € 47.331 miles registrando un decremento neto de € 28.839 miles con respecto al ejercicio 2002.

	31.12.2002	Reclasificaciones	Decremento	31.12.2003
- Materias primas y otros aprovisionamientos	25.675	(6.052)	(2.575)	17.048
- Productos terminados	50.495	(11.101)	(9.111)	30.283
	76.170	(17.153)	(11.686)	47.331

En el epígrafe "Materias primas y otros aprovisionamientos" figuran netas de la provisión por depreciación equivalente a € 630 miles a efectos de adecuar el valor de las materias primas a su presumible valor de realización.

El significativo decremento del valor de las existencias finales de los productos terminados es consecuencia de la desvalorización efectuada durante el ejercicio para adecuar el valor de las mismas a la estrategia definida por la nueva dirección comentado en el informe de gestión al que se remite.

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

La valoración de las existencias finales a coste medio ponderado no ha dado lugar a diferencias significativas con respecto a la valoración a coste actual.

C.II - DEUDORES

Cientes

Han ascendido a € 86.737 miles (con vencimiento inferior a 12 meses € 86.559 miles) y figuran netos de la provisión de € 11.095 miles relacionada con las deudas comerciales en el giro o tráfico ordinario.

La partida de deudores correspondiente a clientes extranjeros se ha situado en € 22.558 miles. Los clientes morosos ascienden a € 7.221 miles y están totalmente provisionados.

Las provisiones por insolvencias a final de año presentan la siguiente composición:

	€ miles
Provisión art. 71 DPR 917/86	3.152
Provisión contribución impuestos	7.231
Provisión para riesgos por intereses de demora	712

Total	11.095

Las deudas con vencimiento superior a 12 meses, han ascendido a € 178 miles, relacionadas con deudas en un país emergente, que, con base a los acuerdos de renegociación de la deuda pública, está siendo reembolsada a plazos a lo largo de varios años.

Cabe indicar que se han celebrado algunos contratos de venta a plazo sobre divisas frente a la exposición neta en Libras esterlinas y dólares USA con entidades de crédito de primera fila a fin de cubrir dichas exposiciones al riesgo de cambio.

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Empresas del grupo, deudores

Han ascendido a € 13.414 miles sufriendo una caída neta de € 8.449 miles con respecto a finales del 2002 y corresponden, principalmente, a relaciones de naturaleza comercial por venta de cartoncillo a las sociedades “Europoligrafico Sp.A.” (€ 4.934 miles), “Emmaus Pack Sr.l.” (€ 6.027 miles), y “Reno De Medici Ibérica S.L.” (€ 2.219 miles).

Empresas asociadas, deudores

Han ascendido a € 752 miles registrando un descenso neto de € 305 miles con respecto a finales del 2002 y se refieren a relaciones de naturaleza comercial por venta de cartoncillo a la sociedad “Pac Service Sr.l.”.

Deudores varios

Han ascendido a € 11.118 miles registrando un descenso neto de € 3.432 miles con respecto al 31 de diciembre de 2002.

	31.12.2002	Redasificación	Incremento	Decremento	31.12.2003
- Hacienda	11.889	(1.070)		(1.129)	9.690
- Anticipos a terceros	114			(82)	32
- Venta de las centrales hidroeléctricas de Ovaro	1.100			(1.100)	0
- Deudores por indemnizaciones	543	(5)			538
- Institutos de previsión social y entidades públicas	124		532		656
- Personal	164	(65)		(26)	73
- Otros	616	(39)		(448)	129
	14.550	(1.179)	532	(2.785)	11.118

La partida de Hacienda está compuesta fundamentalmente por deducciones fiscales de ejercicios anteriores cuyo reembolso se ha solicitado por (€ 5.664 miles), el crédito fiscal por IVA (€ 1.651 miles), el crédito, calculado anualmente, debido al desembolso del anticipo de impuestos sobre las indemnizaciones por jubilación (€ 958 miles), las deducciones fiscales sobre dividendos percibidos en el ejercicio (€ 927 miles) y el crédito fiscal por pagos a cuenta IRAP (impuesto regional sobre actividades económicas) contabilizados netos de la dotación del ejercicio (€ 381 miles).

En el ejercicio 2003, se cedieron de acuerdo con lo dispuesto en el art. 43 del DPR 602/73 excedentes del IRPEG en el seno del Grupo por un importe de € 2.020 miles.

La partida “Deudores por indemnizaciones” hace referencia a los atrasos por indemnizaciones pendientes de recibir de las compañías aseguradoras por los siniestros del 2000 y del 2001.

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Durante el 2003 ha sido dotado un importe de € 516 miles en el fondo para riesgos debido a la apertura de un contencioso para la devolución correspondiente al 2001.

El aumento de los créditos referentes a la partida “Institutos de previsión social y entidades públicas” es debido al cierre del establecimiento de Ciriè.

La disminución de la partida “Otros” es debida al cobro del crédito restante de € 439 miles como consecuencia de la cesión del área de negocio en el año 2000 de la “Central hidroeléctrica de Cantoira”.

Las partidas dentro de deudores que vencen más allá de 2003 corresponden a créditos fiscales sobre los que se ha solicitado una devolución y al crédito fiscal derivado del desembolso del anticipo de impuestos respecto a las indemnizaciones por jubilación anteriormente indicados y presentan un plazo residual no superior a cinco años.

C.III – INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Participaciones en empresas asociadas

La partida queda a cero como consecuencia del traspaso de la participación en “Cogeneración Prat S.A.” a la sociedad “Reno De Medici Ibérica S.L.”.

Acciones propias

Esta rúbrica se refiere a n. 1.037.113 acciones ordinarias. El valor contable por acción, de € 0,759 es inferior al precio medio registrado durante el mes de diciembre.

Créditos financieros a empresas del grupo

Se refieren a las relaciones de cuenta corriente, reguladas por tipos de interés de mercado, mantenidas para la prestación del servicio de tesorería, y a las financiaciones a corto plazo concedidas a las siguientes empresas del grupo:

Aticarta	€	15.701 miles
Europoligrafico	€	8.626 miles
RED. IM	€	1.310 miles
Emmaus Pack	€	1.261 miles
CTM. Centro Taglio Magenta	€	437 miles
Reno Logística	€	219 miles

Créditos financieros a empresas asociadas

La partida queda a cero a resultas del traspaso a la sociedad “Reno De Medici Ibérica S.L.” de la financiación concedida a Cogeneración Prat S.A..

TESORERÍA

Depósitos bancarios y postales

Han ascendido a € 12.742 miles registrando un incremento neto de € 11.282 miles respecto al 31 de diciembre de 2002 debido esencialmente al aumento de capital efectuado durante el ejercicio.

D. – AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

	31.12.2003	31.12.2002
Ingresos devengados		
Contratos de cobertura del riesgo de variación de los tipos de interés	267	524
Total ingresos devengados	267	524
Gastos diferidos		
Contratos de cobertura del riesgo de variación de los tipos de interés	38	114
Seguros	403	79
Alquileres	27	43
Otros	170	178
Total gastos diferidos	638	414
Total ajustes por periodificación (activo)	905	938

La rúbrica “Contratos de cobertura del riesgo de variación de los tipos de interés” incluida dentro de los gastos diferidos incluye la prima pagada respecto al contrato con cláusula CAP (€ 490 miles) incluido en la financiación obtenida de Banca Intesa - Mediocredito Lombardo que se ha imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el plan de amortización de la financiación.

Cuentas Anuales de RENO DE MEDICI S.p.A. al 31 de diciembre 2003

Pasivo

A. – FONDOS PROPIOS

Se han situado en € 191.008 miles lo que supone una caída neta de € 29.707 miles respecto al 31 de diciembre de 2002.

Durante el ejercicio 2003 se han registrado las siguientes variaciones:

	Variaciones del ejercicio				
	31.12.2002	Aumento capital social	Variaciones de cuenta	Cobertura pérdida 2002	Beneficio (pérdida) del ejercicio
Capital	76.238	72.105			
Prima de emisión	5.901		14.735		
Reservas de revalorización	0				
Reserva legal	6.462				
Reserva para acciones propias	10.827		(5.453)		
Otras reservas:					
- Reserva adquisición acciones propias	31.228		(9.282)		
- Reserva extraordinaria	30.018				
- Reserva para aportación	13.492				
- Reserva para excedente de fusión y permuta de acciones	84.206			(49.026)	
- Reserva ex art. 67 TUIR	1.644				
- Provisión para oscilación de dividendos	9.725				
Pérdidas de ejercicios anteriores	0				
Beneficios (Pérdidas del ejercicio)	(49.026)			49.026	(101.812)
	220.715	72.105	0	0	(101.812)
					191.008

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

I - CAPITAL SOCIAL

El capital social ha tenido las siguientes variaciones en el transcurso del 2003:

- En el mes de febrero se convirtieron n. 1.905.528 acciones de ahorro en n. 1.905.528 acciones ordinarias;
- En los meses de junio y julio finalizó el aumento de capital social con la suscripción de n. 131.100.497 acciones ordinarias a un precio de € 0,55 cada una por un importe de € 72.105 miles;
- En el mes de septiembre se han convertido n. 14.675 acciones de ahorro en n. 14.675 acciones ordinarias.

El capital social, íntegramente suscrito y desembolsado, presenta la siguiente composición:

		Al 31.12.2003	Al 31.12.2002
Acciones ordinarias	n.	269.143.708	136.123.008
Acciones de ahorro convertibles	n.	570.729	2.490.932
		269.714.437	138.613.940

II – PRIMA DE EMISIÓN

Ha ascendido a € 20.636 miles registrando un incremento de € 14.735 con respecto al 2002 como consecuencia del traspaso con cargo a la reserva para acciones propias.

IV - RESERVA LEGAL

Su importe es de € 6.462 miles y permanece invariable en relación al ejercicio precedente.

V - RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS

Ha ascendido a € 5.374 miles y representa el valor contable resultante al cierre del 2003 de las acciones propias en cartera, clasificadas tanto en el inmovilizado como en el activo circulante.

VII – OTRAS RESERVAS

Han sido de € 112.005 miles registrando una disminución neta de € 58.308 miles en relación al 2002. Presentan la siguiente composición:

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

- Reserva disponible para adquisición de acciones propias

Ha ascendido a € 21.946 miles registrando un decremento neto de € 9.282 miles con respecto al ejercicio precedente. Se refiere al precio máximo pagable (€ 4,00 cada una) por el remanente de 5.486.557 acciones adquiribles a raíz del acuerdo adoptado en la Junta del 25 de junio de 2003.

- Reserva extraordinaria

Asciende a € 30.018 miles y se mantiene invariable con respecto al 31 de diciembre de 2002.

- Reserva para aportación de capital

Es de € 13.492 miles y se mantiene invariable con respecto al ejercicio anterior.

- Reserva de excedente de fusión y permuta de acciones

Se ha situado en € 35.180 miles con un decremento de € 49.026 miles con respecto al ejercicio precedente, debido a la cobertura de la pérdida en relación al ejercicio 2002 (Acuerdo Junta General Ordinaria del 25 de junio de 2003).

- Reserva ex art. 67 TUIR

Asciende a € 1.644 miles y se mantiene invariable con respecto al ejercicio precedente. Se refiere a la reserva por amortizaciones anticipadas, constituida su asignación únicamente a efectos fiscales por amortizaciones anticipadas.

- Provisión para oscilaciones de dividendos

Asciende a € 9.725 miles y permanece invariable con respecto al 31 de diciembre de 2002.

La dotación inicial de las cestas, de conformidad con lo dispuesto en el art. 105 del Texto único del Impuesto sobre Sociedades vigente, es la siguiente:

	Cesta A	Cesta B
Reservas y ganancias de ejercicios anteriores	11.377	12.190

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Cuadro Fondos Propios

	31.12.2003	31.12.2002
Capital	148.343	76.238
Reserva legal	6.462	6.462
Otras reservas	138.015	187.041
	292.820	269.741

En lo que se refiere a su utilización se remite a lo propuesto a la Junta General de Accionistas en el informe de gestión dentro del párrafo "Propuestas a la Junta General".

B. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

	31.12.2002	Incremento	Decremento	31.12.2003
Provisiones para impuestos	8.962		(1.848)	7.114
Otras provisiones:				
- Provisión para gastos de reestructuración	208	5.670	(149)	5.729
- Provisión para riesgos diversos	2.841	1.610	(924)	3.527
- Provisión para desvalorización de las participaciones	0	624		624
- Provisión para riesgos de crédito frente al Grupo Torras	15.000		(15.000)	0
- Provisión para indemnizaciones a agentes	470	330		800
	18.519	8.234	(16.073)	10.680
Total provisiones para riesgos y gastos	27.481			17.794

Provisión para impuestos

Ascendía a € 7.114 miles, habiendo registrado un decremento de € 1.848 miles con respecto al 31 de diciembre de 2003.

Los impuestos diferidos contabilizados en las cuentas anuales se deben a las diferencias temporales existentes a 31 de diciembre de 2003 en relación principalmente con:

- Actualizaciones de activos mediante la utilización del déficit de fusión cuya amortización es fiscalmente no deducible, lo que generó unos impuestos diferidos de € 10.216 miles;
- Pérdidas del ejercicio fiscalmente compensables en próximos ejercicios, lo que ha generado unos impuestos anticipados de € 2.172 miles;
- Provisiones sujetas a impuestos utilizables en próximos ejercicios, que generan unos impuestos anticipados de € 930 miles.

La contabilización de los impuestos anticipados está respaldada por una evaluación prudente y un convencimiento razonable de que la pérdida fiscal del ejercicio será absorbida en los próximos años en función de la vigorosa estructura industrial y del excelente posicionamiento comercial en el mercado europeo que distingue a la sociedad. El consejo de administración ha creído oportuno, por prudencia, el no registrar los impuestos anticipados generados por la pérdida del ejercicio 2003.

Los impuestos diferidos sobre reservas en suspensión de impuestos no han sido calculados, ya que existen escasas posibilidades de que materialice la deuda fiscal.

Tampoco se han tenido en cuenta los menores impuestos a los que darán origen algunas provisiones por depreciación sujetas a impuestos en el momento de su utilización, ya que no es predecible el momento en que ello tendrá lugar.

Los ejercicios todavía susceptibles de inspección por parte de la Oficina tributaria son el ejercicio 1998 y sucesivos.

Otras provisiones

Provisión para gastos de reestructuración

La provisión para gastos de reestructuración se incrementa en € 5.670 miles por la dotación frente al cierre del establecimiento de Ciriè y el traslado de la sede de dirección y se rebaja en € 149 miles por la reestructuración empresarial del 2002 de la sede de Milán.

Provisiones para riesgos diversos

La provisión para riesgos diversos contempla principalmente la dotación frente a contenciosos con empleados, agentes y administraciones públicas y con compañías de seguros. La provisión se incrementa en € 1.610 miles y se reduce en € 924 miles con motivo de la redasificación del fondo de pensiones del establecimiento de Almazán.

Provisión para la desvalorización de las participaciones

La provisión tiene en cuenta la dotación efectuada con motivo de las pérdidas del ejercicio 2003 de las sociedades "RED. IM Srl" (€ 280 miles), "Reno Logística SpA en liquidación" (€ 268 miles) y "CTM. Centro Taglio Magenta Srl en liquidación" (€ 76 miles).

Provisión para riesgos de crédito frente al Grupo Torras

La totalidad del fondo de € 15.000 miles, ha sido transferido a la sociedad "Reno de Medici Ibérica S.L.".

Provisión para indemnización a agentes

Representan los pasivos estimados por la sociedad y establecidos también de acuerdo con las tendencias históricas.

C. FONDO PARA EMPLEADOS

La consistencia y los movimientos del fondo para empleados registrados durante el ejercicio son:

	31.12.2002	Incremento	Decremento	31.12.2003
Fondo para empleados	20.177	3.203	(2.940)	20.440
	20.177	3.203	(2.940)	20.440

El fondo para empleados figura neto de los anticipos desembolsados por indemnizaciones de jubilación, los cuales ascendían a 31 de diciembre de 2003 a € 633 miles.

D. ACREEDORES

Deudas con entidades de crédito

Han ascendido a € 108.344 miles e incluyen las financiaciones a corto plazo (€ 39.776 miles) y los préstamos (€ 68.568 miles). Los préstamos han sido concedidos por los bancos siguientes:

	31.12.2003	31.12.2002
Financiaciones		
S. Paolo IMI – préstamos a tipo variable y fijo	37.904	40.020
Interbanca – préstamos a tipo variable y fijo	16.600	25.146
Banca Intesa – préstamos a tipo variable	9.684	16.141
Efibanca – préstamos a tipo variable y fijo	1.597	2.496
M.I.C.A.- préstamos a tipo fijo	2.783	2.828
Total incluida la cuota a corto plazo	68.568	86.631

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Los préstamos serán reembolsados del siguiente modo:

2004	17.208
2005	13.914
2006	10.242
2007	5.058
2008	5.300
Otros	16.846

Total	68.568

Los préstamos están respaldados por garantías hipotecarias sobre los bienes de la sociedad por un importe equivalente a € 56.102 miles.

Se han celebrado respecto a algunas financiaciones contratos de cobertura del riesgo de oscilación de los tipos de interés con la finalidad de transformar los tipos variables en fijos. Incluimos en la tabla siguiente los contratos de este tipo en vigor a 31 de diciembre 2003:

Contraparte	Tipo	Principal €	Vencimiento
Interbanca	IRS	16.600.404	31.10.2006
Banca Intesa	CAP	9.684.375	31.1.2005

Acreedores comerciales

Han sido de € 59.884 miles con un decremento neto de € 29.349 miles con respecto al final del ejercicio 2003 como consecuencia del traspaso de la actividad en España de Reno De Medici a la sociedad "Reno De Medici Ibérica S.L." (€ 17.932 miles) y a pagos correspondientes al mes de diciembre realizados en enero de 2003 (€ 17.110).

Deudas con empresas del grupo

Han ascendido a € 169.097 miles y presentan la siguiente composición:

- Activos financieros depositados en la Sociedad Matriz del Grupo en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros por Reno De Medici International (€ 9.129 miles), RDM RE (€ 1.300 miles) y RenoDeMedici Deutschland (€ 375 miles);
- Deudas de naturaleza comercial por adquisiciones de cartoncillo, materias primas y residuos en el caso de Aticarta (€ 119 miles) y de Europoligrafico (€ 2 miles), por servicios de Reno Logística (€ 144 miles) y de CTM (€ 521 miles) y en concepto de comisiones de RDM France (€ 156 miles) y de RenoDeMedici Deutschland (€ 65 miles);

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

- Financiación en Yenes por Reno De Medici International de € 150.000 miles, con vencimiento en el mes de mayo del 2006.

Existe respecto a la financiación en Yenes, desde el mes de mayo del 2001, un contrato a plazo de cobertura del riesgo de cambio, por el cual se fija la financiación en un contravalor de EURO 150 millones; para mayor información, véase todo lo indicado en la Memoria relativa a las cuentas anuales consolidadas. Además, se han celebrado respecto a las financiaciones, contratos de permuta financiera con entidades de crédito de primera fila para la cobertura del riesgo de oscilación de los tipos de interés.

Deudas con empresas asociadas

Han ascendido a € 1.291 miles y se originan por deudas de naturaleza comercial por compras de energía a Termica Boffalora (€ 576 miles) y de servicios a ABB RDM Service (€ 715 miles).

Deudas tributarias

	31.12.2002	Incremento	Decremento	31.12.2003
- Sanción fiscal del 1987	3.623		(3.623)	0
- IRPEF sobre trabajadores asalariados	2.265		(739)	1.526
- IRAP	0			0
- Tributos varios	451		(441)	10
- IRPEF sobre trabajadores autónomos	45		(20)	25
- IVA debido a países de la UE	0	24		24
- Hacienda por condonación fiscal	3		(3)	0
	6.387	24	(4.826)	1.585

La deuda relativa a la sanción fiscal del 1987 tenía las cuotas correspondientes a enero y febrero de 2003 (€ 807 miles) y por la parte restante de acuerdo al art. 12 de la ley de 27 de diciembre de 2002, n. 289 (Financiera 2003). Al objeto de obtener la devolución de la fianza bancaria, el pago no se ha realizado en cuotas.

El decremento correspondiente a las otras partidas se debe esencialmente a la transmisión de la actividad en España.

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Otras deudas

	31.12.2002	Incremento	Decremento	31.12.2003
- Obligacionistas en concepto de intereses	6			6
- Deudas con el personal	3.476		(1.205)	2.271
- Órganos sociales	148	26		174
- Deudas varias	2.179		(902)	1.277
	5.809	26	(2.107)	3.728

Las disminuciones de deben básicamente a la transmisión de la actividad en España.

Con excepción de las financiaciones bancarias, no existen deudas con una duración residual superior a cinco años.

E AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)

	31.12.2003	31.12.2002
Gastos devengados		
Swaps y operaciones a plazo	1.518	1.366
Intereses por préstamos	350	640
Intereses abonados por el préstamos en Yenes de Reno De Medici International	282	303
Intereses por financiaciones de sociedades del grupo	54	0
Otros	1	264
Total gastos devengados	2.205	2.573
Ingresos diferidos		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	410
Total ingresos diferidos	0	410
Total ajustes por periodificación	2.205	2.983

CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden no incluyen todas las garantías ya incluidas en las deudas ni los compromisos ya contabilizados en las cuentas (como las garantías reales sobre préstamos), de acuerdo a lo previsto en el Principio Contable n. 22.

Las fianzas a favor de terceros se refieren principalmente a la garantía a favor de Banca Intesa para el pago por parte de Europoligrafico del plazo para la adquisición de Aticarta (€ 10.458 miles) y la que está a favor del Dr. Giovanni Dell'Aria Burani y de la sociedad Fibrimpacco emitida frente a una opción de compra/venta relativa al pago del 100% de la sociedad Holcart Srl., propietaria de una cuota de control de la sociedad Cartiera Alto Milanese (€ 2.500 miles). Los motivos de esta operación se explican en el informe de gestión al que se les remite.

Las fianzas aportadas a entidades de crédito en interés de empresas del grupo incluyen principalmente la fianza aportada a Banca Popolare dell'Emilia Romagna en relación con la financiación concedida a Aticarta (€ 11.515 miles).

Las demás cuentas de orden están compuestas, en su casi totalidad, por el importe de las mercancías en almacén propiedad de terceros.

El importe efectivo por el que figuran anotadas las cuentas de orden se corresponde con la deuda que queda por rembolsar.

TERCERA PARTE INFORMACIONES SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A. VALOR DE LA PRODUCCIÓN

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Esta rúbrica comprende unos ingresos por cesiones de bienes de € 319.702 miles y unos ingresos por prestaciones de servicios de € 699 miles.

La distribución de los ingresos por zona geográfica es la siguiente:

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Zona geográfica		
Italia	191.137	196.848
UE	91.445	180.671
Extra UE	37.819	59.973
Total	320.401	437.492

Otros ingresos

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Plusvalías por cesión de inmovilizaciones	97	2.145
Descuentos, abonos, indemnizaciones	361	2.069
Activos contingentes varios	494	768
Ingresos inmobiliarios	158	374
Diversos	674	451
Total incluida cuota a corto plazo	1.784	5.807

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

B. COSTES DE PRODUCCIÓN

Por servicios

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Servicios comerciales:		
- Transporte	29.300	43.242
- Comisiones	5.933	7.364
	35.233	50.606
Servicios industriales:		
- Energía	39.792	53.907
- Fabricación en terceros	7.052	8.927
- Mantenimiento	13.416	16.879
- Eliminación de residuos	3.159	3.908
- Externalización	3.373	5.336
- Otros	51	92
	66.843	89.049
Servicios Generales:		
- Abogados, notarios y consultores	1.815	2.738
- Consejo de administración	895	844
- Seguros	2.475	2.681
- Servicios postales y telefónicos	357	512
- Colegio sindical	155	147
- Otras prestaciones de servicios	3.432	4.344
	9.129	11.266
	111.205	150.921

Disfrute de bienes de terceros

Incluye principalmente los costes relacionados con el arrendamiento de inmuebles y las cuotas de alquiler de equipos.

Personal

La plantilla presenta la siguiente composición:

Controparte	31.12.2003	31.12.2002	Media del ejercicio
Directivos	22	24	22
Empleados	440	488	464
Obreros	1.180	1.208	1.211
	1.642	1.720	1.697

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

La partida “Otros costes” asciende a € 1.996 miles y está compuesta principalmente por los gastos de viaje (€ 949 miles), el servicio de comedor (€ 636 miles), las coberturas médicas (€ 109 miles) y la formación (€ 100 miles).

Provisiones para riesgos

Corresponden principalmente a contenciosos por el impuesto sobre residuos de un establecimiento relativo a los años 1997-2003 (€ 591 miles), por indemnizaciones de seguros (€ 685 miles) y por cánones patrimoniales de los años 1998-2003 relativos al consumo de agua de otro establecimiento por importe de (€ 306 miles).

Gastos de gestión diversos

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Impuestos y tasas	1.153	1.722
Pasivos contingentes varios	222	198
Minusvalía por cesión de activos	6	11
Asociaciones	673	733
Diversos	27	56
	2.081	2.720

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

C. INGRESOS FINANCIEROS

Ingresos por participaciones

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Dividendos de sociedades del grupo:		
Emmaus Pack S.r.l.	195	308
Deducción fiscal por doble imposición de dividendos de empresas del grupo	110	173
Dividendos de empresas asociadas:		
Pac Service S.r.l.	200	80
Termica Boffalora Sp.A.	1.254	854
	1.454	934
Deducción fiscal por doble imposición de dividendos de empresas asociadas	818	525
Dividendos de otras sociedades:		
Cartonnerie Tunisienne SA	122	0
Total ingresos por participaciones	2.699	1.940

Ingresos distintos de los anteriores

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Diferencias de cambio y contratos swaps	1.585	1.394
Intereses percibidos de créditos a empresas del grupo	924	185
Intereses percibidos de créditos a clientes	461	140
Intereses percibidos de créditos a entidades de crédito	319	49
Derechos no ejercitados sobre el aumento del capital social	319	0
Intereses percibidos de créditos a empresas asociadas	0	392
Intereses percibidos de otros créditos	139	179
Comisiones por fianzas prestadas	10	13
Otros ingresos financieros	248	366
	4.005	2.718

La partida “Diferencias de cambio y contratos swaps” incluye las diferencias de cambio sobre operaciones comerciales y financieras originadas por operaciones en moneda extranjera.

Intereses y otros gastos financieros

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Diferencias de cambio y contratos swaps	9.355	8.806
Intereses abonados sobre préstamos	3.574	4.657
Intereses abonados sobre deudas con empresas del grupo	1.992	2.236
Intereses abonados a entidades de crédito	1.783	1.357
Intereses abonados a otras empresas	156	899
Gastos y comisiones bancarias	313	637
Otros gastos financieros	98	414
	17.271	19.006

La partida "Diferencias de cambio y contratos Swap" incluye € 1.989 miles relativos a diferencias de cambio sobre operaciones comerciales y financieras y € 7.366 miles relacionados con el coste de los contratos swaps de los que € 6.980 miles son originados por la financiación emitida en el euromercado por RDM International descrita en la Memoria de las cuentas anuales consolidadas, al que les remito.

D. CORRECCIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS

Depreciación de participaciones

Comprenden las depreciaciones de las sociedades Reno De Medici Ibérica SL (€ 37.322 miles), Europoligrafico Sp.A. (€ 12.883), Cupa del Principe Sr.l. en liquidación (€ 36 miles), RED. IM Srl (€ 280 miles), Reno Logística SpA en liquidación (€ 268 miles) y CTM. Centro Taglio Magenta Srl en liquidación (€ 76 miles).

Depreciaciones de inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones

Se refiere a las depreciaciones de las acciones propias clasificadas dentro del inmovilizado para adecuar el precio contable unitario al valor unitario de los fondos propios al 31 de diciembre de 2003.

E. INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Ingresos

Se refiere al resultado del acuerdo en un contencioso relativo a un proveedor.

Gastos

Comprenden los gastos de reestructuración del personal (€ 9.027 miles), la desvalorización del inmovilizado del establecimiento de Ciriè (€ 8.064) y los costes de traslado a Magenta de la sede de dirección (€ 71 miles).

CUARTA PARTE OTRAS INFORMACIONES

Relaciones entre empresas del Grupo

1. Se detallan en la tabla siguiente los créditos y deudas a 31 de diciembre de 2003 con las sociedades directamente o indirectamente controladas y con las sociedades asociadas:

	Créditos		Deudas	
	Comerciales	Financieras	Comerciales	Financieras
Emmaus Pack S.r.l.	6.027	1.261		
Europoligrafico Sp.A.	4.934	8.626	2	
Barneda Cartón S.A.	150			
Pac Service S.r.l.	752			
Aticarta Sp.A.	1	15.701	119	
RDM France S.à r.l.	47		156	
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. (*)	7	437	521	
Reno Logistica Sp.A. (*)	25	219	145	
RDM RE SA				1.300
Termica Boffalora S.r.l.			576	
ABB RDM Service S.r.l.			715	
Reno De Medici International S.A.				159.129
Reno De Medici Deutschland GmbH	3		65	375
Reno De Medici Ibérica SL	2.219		7.285	
RED IM. S.r.l.	13.832	1.310		
	27.997	27.554	9.584	160.804

(*) en liquidación

2. Se detallan a continuación las relaciones mantenidas durante el ejercicio 2003 con las sociedades directamente o indirectamente controladas y con las sociedades asociadas:

CUENTAS ANUALES DE **RENO DE MEDICI S.p.A.** AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Ingresos

	Ventas	Servicios	Ingresos financieros	Alquileres
Emmaus Pack S.r.l.	14.750	318	29	
Europoligrafico Sp.A.	10.223	293	127	
Reno De Medici Iberica SL	2.523		553	
Pac Service S.r.l.	2.284			
Aticarta Sp.A.	110		209	
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. (*)		146	7	190
Reno Logistica Sp.A. (*)		39	3	
RED. IM S.r.l.		1	6	
	29.890	797	934	190

CUENTAS ANUALES DE **RENO DE MEDICI S.P.A.** AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Costes

	Adquisiciones	Servicios	Comisiones	Gastos financieros
Emmaus Pack S.r.l.	2			3
Europoligrafico Sp.A.	6			3
Aticarta Sp.A.	1.321			
RDM France S. à r.l.			1.006	
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. (*)		1.152		
Reno Logistica Sp.A. (*)		565		5
Termica Boffalora S.r.l.		6.586		
ABB RDM Service S.r.l.		11.176		
Reno De Medici International S.A.				1.943
Reno De Medici Deutschland GmbH			571	10
RDM RE SA				28
	1.329	19.479	1.577	1.992

Reglamento Consob n. 11971

En relación con lo dispuesto en el art. 78 del regolamento Consob 11971 del 14 de mayo de 1999, aportamos a continuación las informaciones relativas a los honorarios abonados a los administradores y síndicos, así como a los de las sociedades del grupo; en el caso de los cargos en empresas del grupo, los datos están de acuerdo con los criterios contenidos en la tabla 1) del anexo 3C) del mencionado Reglamento.

Tabla 1 **Honorarios abonados a los Administradores, a los Síndicos y a los Directores Generales**

Persona	Descripción del Cargo en Reno de Medici S.p.A.		Honorarios			
Apellidos Nombre	Cargo que ocupa	Duración del cargo	Honorarios por el cargo	Prestaciones no monetarias	Primas y otros incentivos	Otras retribu- ciones (2)
Dell'Aria Burani Giovanni	Presidente Honorario Presidente Cd.A.	26/6/03 - 31/12/06 1/1/01 - 26/6/03	454.482	3.568		
Garofano Giuseppe	Presidente Cd.A. (1)	26/6/03 - 31/12/03	0			
Dell'Aria Burani Ugo	Vice Presidente Cd.A. (1)	9/6/03 - 31/12/03	113.621	6.072		280.152
Peretti Carlo	Vice Presidente Cd.A. (1)	9/6/03 - 31/12/03	118.168			
Agarini Luigi	Consejero	9/6/03 - 31/12/03	10.697			
Baglioni Marco	Consejero	9/6/03 - 31/12/03	13.414			
Capuano Ignazio	Consejero	12/12/2003- 31/12/2003	0			
Cavallera Piergiorgio	Consejero	9/6/03 - 31/12/03	20.658			500.000
Del Cane Mario	Consejero (1)	1/1/01 - 31/12/03	20.658	5.470		160.219
De Min Giancarlo	Consejero	9/6/03 - 31/12/03	9.452	3.713		175.689
Groller Michael	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	20.658			
Rossini Ambrogio	Consejero	9/6/03 - 31/12/03	8.377			
Pivato Sergio	Sndico	1/1/03 - 31/12/05	61.975			
Tavormina Carlo	Sndico	26/6/03 - 31/12/05	10.471			
Tosi Gabriele	Sndico	1/1/03 - 31/12/05	41.317			16.901

(1) Miembro del Comité Ejecutivo

(2) Comprende los honorarios por los emolumentos respecto a otros cargos que ocupa en empresas del grupo y las remuneraciones por contratación como empleado y/o consultor.

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Durante el ejercicio 2003 se han contabilizado además:

- Emolumentos por el cargo a los Consejeros Tocchio Cesare (€ 61.635), Fumagalli Dario (€ 7.470), Sala Giuseppe (€ 7.470) y Naggi Giancamillo (€ 17.036);
- Emolumentos por el cargo al Síndico Giolla Paolo (€ 41.317);
- Otras retribuciones a los Consejeros Tocchio Cesare (€ 572.357), Fumagalli Dario (€ 360.003) y Sala Giuseppe (€ 242.653).

Tabla 1 Bis
Cargos que ocupan los Administradores y los Síndicos de
Reno De Medici S.p.A. en las sociedades del grupo.

Persona Apellidos y nombre	Sociedad	Cargo que Ocupa	Duración del cargo
Capuano Ignazio	Europoligrafico Sp.A.	Vice Presidente	31.12.2003
	Aticarta Sp.A.	Vice Presidente	31.12.2003
Cavallera Piergiorgio	RED. IM Srl.	Consejero Delegado	Hasta su revocación
Del Cane Mario	Reno De Medici Ibérica SL	Presidente C.d.A.	Hasta su revocación
	Barneda Cartón SA.	Presidente C.d.A.	Hasta su revocación
	Reno De Medici International SA.	Presidente C.d.A.	Hasta su revocación
	FDM FESA	Presidente C.d.A.	Hasta su revocación
	Cogeneración Prat SA.	Consejero	Hasta su revocación
	Europoligrafico Sp.A.	Consejero	31.12.2003
	Aticarta Sp.A.	Consejero	31.12.2003
	RED. IM Srl.	Consejero	Hasta su revocación
	CTM. Centro Taglio Magenta Srl.	Liquidador	
	Reno Logistica Sp.A.	Liquidador	
Dell'Aria Burani Giovanni	RED. IM Srl.	Presidente C.d.A.	Hasta su revocación
Dell'Aria Burani Ugo	Aticarta Sp.A.	Presidente C.d.A.	31.12.2003
	Emmaus Pack Srl.	Presidente C.d.A.	31.12.2004
	EuropoliGrafico Sp.A.	Presidente C.d.A.	31.12.2003
	Reno De Medici Ibérica SL	Consejero	Hasta su revocación
	RenoDeMedici Deutschland GmbH	Consejero	Hasta su revocación
De Min Giancarlo	Reno De Medici Ibérica SL	Consejero	Hasta su revocación
	Cogeneración Prat SA.	Consejero	Hasta su revocación
	FDM FESA	Consejero	Hasta su revocación
	Barneda Cartón SA.	Consejero	Hasta su revocación
Tosi Gabriele	Aticarta Sp.A.	Síndico	31.12.2003
	Reno Logistica Sp.A.	Presidente C.S.	31.12.2003

VARIACIONES EN LAS CUENTAS DE FONDOS PROPIOS

(importes en 000 €)

	Reservas						Provisiones							
	Capital social	Prima de emisión	Legal	Acciones propias en cartera	Disponible para la compra de acciones propias	De aportación de capital	Excedente de fusión y permuta de acciones	ex art. 55 TUR	ex art. 67 TUR	Actualizados L. 413/91	Oscilaciones de dividendos	Resultados acumulados	Total Rengo De Medici S.p.A.	
Saldo al 31 diciembre 2001	76.238	122	6.227	19.339	26.869	25.559	13.492	85.832	0	1.644	0	11.937	4.694	271.953
Dividendos distribuidos												(2.212)		(2.212)
Aplicaciones resultado 2001			235			4.459							(4.694)	0
Traspospor adquisiciones y ventas de acciones propias		5.779		(8.512)	4.359			(1.626)						0
Resultado 2002													(49.026)	(49.026)
Saldo al 31 didiembre 2002	76.238	5.901	6.462	10.827	31.228	30.018	13.492	84.206	0	1.644	0	9.725	(49.026)	220.715
Aumento capital social	72.105													72.105
Ocobertura pérdida 2002								(49.026)					49.026	0
Traspospor adquisiciones y ventas de acciones propias		14.735		(5.453)	(9.282)									0
Resultado 2003													(101.812)	(101.812)
Saldo al 31 diciembre 2003	148.343	20.636	6.462	5.374	21.946	30.018	13.492	35.180	0	1.644	0	9.725	(101.812)	191.008

ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA

(importes en 000 €)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
OPERACIONES DE GESTIÓN		
Resultado del ejercicio	(101.812)	(49.026)
Amortización de activos y costes plurianuales	31.127	37.267
Correcciones de valor de inmovilizaciones y de participaciones	58.307	769
Depreciación acciones propias	5.743	7.502
(Plusvalías) minusvalías netas	(91)	(11.790)
Dotación al fondo TFR	3.203	3.291
Pagos del fondo TFR	(2.940)	(3.697)
Variación de la provisión para impuestos diferidos	(1.848)	1.137
CASH FLOW DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	(8.311)	(14.547)
Créditos comerciales	22.958	(24.636)
Otros créditos	5.217	13.823
Existencias en almacén	11.686	(636)
Proveedores	(28.503)	(9.057)
Otros pasivos	2.652	1.788
REDUCCIÓN (AUMENTO) DEL CIRCULANTE OPERATIVO	14.010	(18.718)
TOTAL	5.699	(33.265)
ACTIVIDAD DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmovilizaciones inmateriales	(6.563)	(180)
Adquisición de inmovilizaciones materiales	(13.994)	(34.100)
Venta de inmovilizaciones materiales	115	17.311
Adquisición de participaciones	(50)	(1.897)
Venta de participaciones	3	-
Venta de acciones propias	0	3.079
Adquisición de acciones propias	(290)	(1.855)
TOTAL	(20.779)	(17.642)
DISPONIBILIDAD MONETARIA ABSORBIDA POR MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS		
Aumento de capital social	72.105	0
Dividendos distribuidos	0	(2.212)
TOTAL	72.105	(2.212)
Traspaso de la actividad en España a RenoDeMedici Ibérica	7.333	0
VARIACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA NETA	64.358	(53.119)
Situación financiera neta		
	31.12.2003	31.12.2002
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	40.315	21.419
Deudas financieras a corto plazo	(67.788)	(96.041)
Posición financiera a corto plazo	(27.473)	(74.622)
Deudas financieras a medio plazo	(201.360)	(218.569)
Situación financiera neta	(228.833)	(293.191)

RELACIÓN DE LAS SEDES OPERATIVAS DE RENO DE MEDICI S.P.A.

Oficinas

Dirección general, administrativa y comercial
Magenta (MI) – Via G. De Medici, 17

Aprilia (Latina) – Strada statale Nettunese Km 23,300

Fábricas

El Prat de Llobregat (Barcelona) España – Nicolás M.g de Urgoiti, 42

Almazán (Soria) España – Orta de Gomara s/n

Villa Santa Lucia (Frosinone) – Strada statale Casilina, Km. 134

S. Giustina Bellunese (Belluno) – Località Candeluch

Pontenuovo di Magenta (Milano) – Via G. De Medici, 5

Marzabotto (Bologna) – Via Nerozzi, 18

Ovaro (Udine) – Via della Cartiera 27

Ciriè (Torino) – Via Remondi, 50

Depósitos

Turín – Via Cervino, 58

Casalecchio di Reno (Bologna) – Via della Bastia, 1

Pozzuoli (Napoli) – Via Ple Pianura, 2

Trieste – c/o Autoporto Ferneti

Dfds Transport Limited -- Eastfield Road South Killingholme
Grimsby Himmingham

3.6 – RELACIÓN DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 DE ACUERDO CON LO DISPUESTO POR EL ART. 126 DEL REGLAMENTO CONSOB 11971/99

Sociedad financiera

Reno De Medici International S.A.

Luxemburgo

Porcentaje de participación directa 99,99%

Sector del cartón

Reno De Medici Ibérica S.L.

El Prat de Llobregat – Barcelona – España

Porcentaje de participación directa 100%

Emmaus Pack S.r.l.

Milán

Porcentaje de participación directa 51,39%

RDM France S. à r.l.

Tremblay En France – París – Francia

Porcentaje de participación directa 99,58% e indirecta 0,42%
(a través de Europoligrafico Sp.A.)

RenoDeMedici

Deutschland GmbH

Bad Homburg – Alemania

Porcentaje de participación directa 100%

Beobarna S.A.

El Prat de Llobregat – Barcelona – España

Porcentaje de participación indirecta 100%

Pac Service S.r.l.

Vigonza (Padova)

Porcentaje de participación directa 33,33%

Barneda Cartón S.A.

Lliça de Vall (Barcelona)

Porcentaje de participación indirecta 100%

Centro Taglio Magenta S.r.l.

En liquidación

Milán

Porcentaje de participación directa 100%

Cartonnerie Tunisienne S.A.

Túnez

Porcentaje de participación directa 5,274%

Sector cartotécnico

Europoligrafico Sp.A.

Milán

Porcentaje de participación directa 94,98%

Aticarta Sp.A.

Milán

Porcentaje de participación indirecta 94,98%
(a través de Europoligrafico Sp.A.)

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.p.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Sector immobiliare

RED. IM S.r.l.

Milán

Porcentaje de participación directa 100%

Ceres Prat S.A.

El Prat de Llobregat – Barcelona – España

Porcentaje de participación indirecta 100%

(a través de Reno De Medici International S.A.)

Cupa del Principe S.r.l.
(en liquidación)

Roma

Porcentaje de participación directa 33%

Sector energía

Cogeneración Prat S.A.

El Prat de Llobregat – Barcelona – España

Porcentaje de participación indirecta 90%

Termica Boffalora S.r.l.

Sesto S. Giovanni (Milano)

Porcentaje de participación directa 30%

Sector servicios

RDM RE S.A.

En liquidación

Luxemburgo

Porcentaje de participación directa 0,01% e indirecta 99,99%

(a través de Reno De Medici International S.A.)

Reno Logistica Sp.A.
En liquidación

Milán

Porcentaje de participación directa 100%

ABB RDM Service S.r.l.

Milán

Porcentaje de participación directa 40%

Consorcios

Conai

Milán

Cuota de consorcio

Comieco

Milán

Cuota de consorcio

ARSPCC

Torre de Barcelona - Barcelona - España

Porcentaje de participación directa 50%

C.I.A.C. Srl

Turín

Quota de consorcio

Gas Intensive Srl

Milán

Quota de consorcio

Idroenergia Srl

Turín

Quota de consorcio

RELACIÓN Y DATOS SOBRE LAS PARTICIPACIONES AL 31.12.2003 Y COMPARACIÓN CON EL 31.12.2002

Sociedad	Valor contable al 31.12.2002				Variaciones en aumento				Variaciones en disminución				Valor contable al 31.12.2003			
	% de propiedad	N. de acciones o participaciones	Valor unitario	Valor de balance	N. de acciones o participaciones	Valor unitario	Importe €	N. de acciones o participaciones	Valor unitario	Importe €	% de propiedad	N. de acciones o participaciones	Valor nominal	de balance nominal	Valor total	
ACTIVO INMOVILIZADO																
Empresas del Grupo																
RENO MEDICI INTERNATIONAL S.A.	99,99	139.999	100,00	13.999.995							99,99	139.999	100,00	100,00	13.999.995	
EUROLOGRAFICO S.p.A.	94,98	40.841.913	0,70	28.767.123			12.882.666				94,98	40.841.913	0,52	0,39	21.237.795	
BOATRA S.A.	100,00	30.000	5,65	169.398	30.000	5,65										
EMINUS S.r.l.	51,39	102.780	1,06	108.466							51,39	102.780	1,00	1,06	102.780	
RENO MEDICI S.r.l.	89,38	5.975	11,14	66.864							89,38	5.975	16,00	11,14	98.600	
RENO MEDICI Deutschland GmbH	100,00	1	149.829,21	149.829							100,00	1	149.829,00	149.829	149.829	
FDM DE SA	0,01	5	25,00	125							0,01	5	25,00	25,00	125	
OTM Centro Taglio Magenta S.r.l.	100,00	100.000	0,52	51.581							100,00	100.000	0,51	0,52	51.000	
RENO LOGISTICA Sp.A.	70,00	105.000	1,00	105.000	45.000	1,00	45.000				100,00	150.000	1,00	1,00	150.000	
RED IM S.r.l.	100,00	20.000	0,52	10.329							100,00	20.000	0,51	0,52	10.200	
BARNEDA CARTON SA	100,00	1.200	1.045,93	1.255.114	1.200	1.045,93	1.255.114									
RENO MEDICI BERICA SL	100,00	1	3.006,00	3.006			37.322.000				100,00	1	100.982,02400	100.982.024	100.982.024	
				44.686.540			51.629.208								131.383.350	
Empresas asociadas																
COGENERACION PRAT SA	38,64	85.008	28,25	2.401.332	85.008	28,25	2.401.332				33,33	200.000	1,00	1,94	200.000	
PAC SERVICE S.r.l.	33,33	200.000	1,94	387.343							30,00	4.266.000	1,00	1,72	4.266.000	
TEFMICA BOFFALORA S.r.l.	30,00	4.266.000	1,72	7.355.628							40,00	20.500	1,00	0,80	20.500	
ABB FDM Service S.r.l.	40,00	20.500	0,80	16.400,00							33,00	68.422	1,00	46.665,00	68.422	
CUPIA DEL PRINCE S.r.l.	33,00	68.422	1,21	82.633			35.968									
A.R.S.P.C.	50,00			1.352			1.352									
				10.244.688			2.438.652								7.806.036	
Otras empresas																
CARTONNERIE TUNISIENNE SA	5,27	44.275	2,73	120.656							5,27	44.275	1,40	2,73	61.938	
															120.656	
CONAI				23.566											23.566	
CLIA G. SCRL				646											646	
GASINTENSIVE SCRL		1	1.000,00	1.000								1	1.000,00	1.000,00	1.000	
IDROENERGIA SCRL		1	798,00	798								1	798,00	798,00	798	
COMIECO		3.923	12,91	50.652			3.788				10,00	3.923	12,91	11,95	50.652	
FRMAKEM S.r.l.	10,00	1	5.000,00	5.000								1	10.000,00	10.000,00	10.000	
				202.318			3.788								203.530	
Acciones propias																
Ordinarias (1)	4,76	6.476.330	1,60	10.330.000			5.743.210				2,41					
											6,476.330	0,55	0,71	3.561.982	4.586.790	
ACTIVO CIRCULANTE																
Empresas asociadas																
COGENERACION PRAT SA	51,36	112.992	30,05	3.395.057	112.992	30,05	3.395.057									
Acciones propias																
Ordinarias (1)	0,42	568.751	0,81	458.738	468.962	0,70	327.873				0,39	1.037.113	0,55	0,76	570.412	
De ahorro	1,88	46.951	0,81	37.870			0,81								786.611	
1) Porcentajes sobre el total																

(1) Porcentajes sobre el total

BALANCE CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(importes en €)

ACTIVO	31.12.2003	31.12.2002 pro-forma	31.12.2002
A) Accionistas (socios) por desembolsos no exigidos	-	-	-
Total accionistas	0	0	0
B) Inmovilizado:			
<i>I- Inmovilizaciones inmateriales:</i>			
1) costes de instalación y ampliación	4.242.175	2.343.464	3.209.470
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	426.860	790.545	798.472
5) puesta en marcha	-	-	99.167
7) otros	2.671.325	248.074	248.074
Total inmovilizaciones inmateriales	7.340.360	3.382.083	4.355.183
<i>II- Inmovilizaciones materiales:</i>			
1) terrenos y construcciones	57.136.517	57.765.055	78.322.924
2) instalaciones técnicas y maquinaria	150.322.587	174.860.363	223.232.454
3) equipos industriales y comerciales	219.748	236.481	236.481
4) otro inmovilizado	650.523	780.740	1.092.068
5) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	3.428.495	729.879	1.876.312
Total inmovilizaciones materiales	211.757.870	234.372.518	304.760.239
<i>III- Inmovilizaciones financieras:</i>			
1) participaciones en:			
a) empresas del grupo	131.383.350	181.543.046	44.686.540
b) empresas asociadas	7.806.036	7.842.003	10.244.688
d) otras empresas	203.530	202.318	202.318
2) créditos:			
a) a empresas del grupo	13.831.603	16.800.000	16.800.000
d) a otras empresas	71.025	70.720	62.121.089
4) acciones propias	4.586.790	10.330.000	10.330.000
(valor nominal € 3.561.981,5)			
Total inmovilizaciones financieras	157.882.334	216.788.087	144.384.635
Total inmovilizado (B)	376.980.564	454.542.688	453.500.057

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en €)

	31.12.2003	31.12.2002 pro-forma	31.12.2002
C) Activo circulante:			
I- Existencias:			
1) materias primas y otros aprovisionamientos	17.048.200	19.623.438	25.674.777
4) productos terminados	30.283.350	39.393.537	50.494.930
Total existencias	47.331.550	59.016.975	76.169.707
II- Deudores:			
1) clientes	86.737.412	104.939.821	117.658.337
(de los cuales, exigibles después del 2004 € 177.762)			
2) a empresas del grupo	13.413.854	17.898.268	21.861.606
(de los cuales, exigibles después del 2004 € 0)			
3) a empresas asociadas	751.824	1.024.604	1.057.498
(de los cuales, exigibles después del 2004 € 0)			
5) deudores varios	11.117.557	13.370.201	14.549.792
(de los cuales, exigibles después del 2004 € 6.622.027)			
Total deudores	112.020.647	137.232.894	155.127.233
III- Inversiones financieras temporales:			
2) participaciones en empresas del grupo	-	-	3.395.057
5) acciones propias (valor nominal € 570.412,15)	786.611	496.608	496.608
7) créditos a empresas del grupo	27.554.248	50.069.158	8.533.925
8) créditos a empresas asociadas	-	-	11.379.053
Total inversiones financieras temporales	28.340.859	50.565.766	23.804.643
IV- Tesorería:			
1) depósitos bancarios y postales	12.741.501	1.443.458	1.460.224
3) dinero y valores en caja	18.783	24.498	46.274
Total tesorería	12.760.284	1.467.956	1.506.498
Total activo circulante (C)	200.453.340	248.283.591	256.608.081
D) Ajustes por periodificación			
(de los que sobre empréstitos € 0)	905.521	902.921	937.863
TOTAL ACTIVO	578.339.425	703.729.200	711.046.001

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en €)

PASIVO	31.12.2003	31.12.2002 pro-forma	31.12.2002
A) Fondos propios:			
I- Capital	148.342.940	76.237.667	76.237.667
II- Prima de emisión	20.635.786	5.901.155	5.901.155
III- Reserva de revalorización	-	-	-
IV- Reserva legal	6.461.775	6.461.775	6.461.775
V- Reserva para acciones propias	5.373.401	10.826.607	10.826.607
VI- Reservas estatutarias	-	-	-
VII- Otras reservas			
Reserva para acciones propias	21.946.228	31.227.653	31.227.653
Reserva extraordinaria	30.018.093	30.018.093	30.018.093
Reserva de otorgamiento	13.491.920	13.491.920	13.491.920
Reserva de fusión	35.181.057	84.206.861	84.206.861
Fondo de fluctuación de dividendos	9.725.129	9.725.129	9.725.129
Reserva ex art. 67	1.644.237	1.644.223	1.644.223
VIII- Beneficios (pérdidas) ejercicios anteriores	-	-	-
IX- Beneficio (pérdida) del ejercicio	(101.812.678)	(17.719.528)	(49.025.804)
Total fondos propios	191.007.888	252.021.555	220.715.279
B) Provisiones para riesgos y gastos:			
2) para impuestos	7.113.895	8.961.895	8.961.895
3) otros	10.680.414	2.595.109	18.518.859
Total provisiones para riesgos y gastos	17.794.309	11.557.004	27.480.754
C) Fondo para empleados	20.440.453	20.177.287	20.177.287
D) Acreedores:			
3) deudas con entidades de crédito	108.343.577	154.717.732	159.172.556
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 51.359.896)			
6) acreedores comerciales	59.883.829	71.300.747	89.233.067
(de los cuales, exigibles después del 2004 € 0)			
8) deudas con empresas del grupo	169.096.484	174.022.555	170.266.732
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 150.000.000)			
9) deudas con empresas asociadas	1.290.827	4.017.387	5.284.273
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 0)			
11) deudas tributarias	1.585.441	5.765.214	6.386.876
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 0)			
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social	2.963.290	3.259.827	3.537.088
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 0)			
13) otras deudas	3.727.551	4.580.378	5.809.007
(de las cuales, exigibles después del 2004 € 0)			
Total acreedores	346.890.999	417.663.840	439.689.599
E) Ajustes por periodificación,			
(de los que sobre empréstitos € 0)	2.205.776	2.309.514	2.983.082
TOTAL PASIVO	578.339.425	703.729.200	711.046.001

Cuentas Anuales de **RENO DE MEDICI S.P.A.** AL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en €.)

Cuentas de Orden	31.12.2003	31.12.2002 pro-forma	31.12.2002
Relación de garantías directas e indirectas:			
fianzas			
a favor de terceros	14.715.385	33.088.139	33.088.139
a favor de empresas del grupo	11.739.634	16.167.346	16.167.346
avales:			
a favor de terceros	95.297	95.297	95.297
garantías personales:	-	-	-
garantías reales:	-	-	-
otras cuentas de orden:	438.810	518.460	518.460
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	26.989.126	49.869.242	49.869.242

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(importes en €)

	Ejercicio 2003	31.12.2002 pro-forma	Ejercicio 2002
A) Valor de la producción:			
1) ingresos por ventas y prestaciones de servicios	320.400.686	358.742.779	437.492.495
2) variaciones de las existencias de productos terminados y en curso	(9.110.187)	(1.329.043)	(656.304)
4) trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	71.178	96.189	96.189
5) otros ingresos de explotación	1.784.485	5.288.236	5.806.859
Total valor de la producción	313.146.162	362.798.161	442.739.239
B) Costes de la producción:			
6) materias primas y otras materias consumibles	124.431.147	155.334.689	196.729.112
7) por servicios	111.205.221	125.086.176	150.920.612
8) por disfrute de bienes de terceros	1.627.667	1.644.135	1.657.413
9) de personal:			
a) sueldos y salarios	35.199.624	38.709.800	49.469.082
b) cargas sociales	12.888.545	14.063.512	17.120.589
c) indemnizaciones	3.202.577	3.291.353	3.291.353
e) otros costes	1.996.442	2.163.024	2.941.013
10) amortizaciones y desvalorizaciones:			
a) amortización de inmovilizaciones inmateriales	2.540.544	1.960.422	2.693.576
b) amortización de inmovilizaciones materiales	28.586.399	27.865.427	34.573.881
d) desvalorización de los créditos inducidos en el activo circulante y en la tesorería	3.524.866	2.884.105	2.978.738
11) variación de las existencias de materias primas y otras materias consumibles	2.575.237	157.720	(955.368)
12) provisiones para riesgos	1.581.663	-	-
14) gastos de gestión diversos	2.081.040	1.940.399	2.719.890
Total costes de la producción	331.440.972	375.100.762	464.139.891
DIFERENCIA ENTRE EL VALOR Y LOS COSTES DE LA PRODUCCIÓN	(18.294.810)	(12.302.601)	(21.400.652)
C) Ingresos y gastos financieros:			
15) ingresos de participaciones	2.698.914	1.940.363	1.940.363
(de los cuales de empresas del grupo € 305.128)			
(de los cuales de empresas asociadas € 2.271.844)			
16) otros ingresos financieros:			
c) de títulos contabilizados en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	214.102	214.102
d) ingresos diversos de los anteriores	4.004.739	3.825.645	2.717.715
(de los cuales de empresas del grupo € 934.669)			
17) intereses y otros gastos financieros	17.270.649	18.206.366	19.006.661
(de los cuales de empresas del grupo € 1.992.854)			
Total ingresos y gastos financieros (15+16-17)	(10.566.996)	(12.226.256)	(14.134.481)

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

(importes en €)

	Ejercicio 2003	31.12.2002 pro-forma	Ejercicio 2002
D) Correcciones de valor de activos financieros:			
19) depreciaciones:			
a) de participaciones	50.864.532	44.383	767.125
b) de inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones	5.743.210	7.419.284	7.419.284
c) de títulos contabilizados en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	85.481	85.481
Total correcciones de valor de activos financieros (18-19)	(56.607.742)	(7.549.148)	(8.271.890)
E) Ingresos y gastos extraordinarios:			
20) ingresos	721.675	18.576.243	18.709.722
21) gastos	17.162.805	889.951	20.600.688
Total partidas extraordinarias (20-21)	(16.441.130)	17.686.292	(1.890.966)
Resultado antes de impuestos (A-B+C+D+E)	(101.910.678)	(14.391.713)	(45.697.989)
22) Impuestos			
a) impuestos sobre sociedades del ejercicio	1.750.000	2.190.815	2.190.815
b) impuestos diferidos	(1.848.000)	1.137.000	1.137.000
26) Beneficio (pérdida) del ejercicio	(101.812.678)	(17.719.528)	(49.025.804)

INFORME DEL COLLEGIO SINDICAL A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE ACUERDO CON EL ART. 153, D.LGS. 58/98 Y CON EL ART. 2429, DEL CÓDIGO CIVIL ITALIANO

A la Junta General de Accionistas de la Sociedad Reno De Medici Sp.A.

En el transcurso del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003 hemos desempeñado nuestra actividad de vigilancia de acuerdo a lo previsto por el D.Lgs. de 24 de febrero de 1998 n. 58, según los principios de actuación del Colegio Sindical y lo recomendado por el Consejo Nacional de "Dottori Commercialisti e dei Ragionieri".

En particular, y de acuerdo a las indicaciones emitidas por la Consob, en comunicado del 6 de abril de 2001, les mencionamos lo siguiente:

- Hemos llevado a cabo verificaciones sobre el cumplimiento de la Ley.
- Los administradores, con periodicidad al menos trimestral, nos han facilitado amplia información sobre las actividades desarrolladas y sobre las operaciones más relevantes desde el punto de vista económico, financiero y patrimonial, efectuadas por la matriz o por las sociedades del grupo, así como información en general sobre la evolución de la gestión y sobre los hechos que han tenido una mayor incidencia en la determinación del resultado del ejercicio.
Por nuestra parte, siempre hemos verificado que las acciones discutidas y puestas en marcha fuesen conformes con las disposiciones legales y con lo dispuesto por los estatutos sociales y no fuesen manifestamente imprudentes, temerarias, ni entrasen en conflicto potencial de intereses ni fueran contrarias a los acuerdos adoptados por la Junta, o pudieran comprometer la integridad del patrimonio social.
- En el ámbito de nuestras funciones, hemos verificado la adecuación de la estructura organizativa de la Sociedad, en base al respeto de los principios de una correcta administración y del cumplimiento adecuado de las disposiciones que emite la sociedad matriz hacia sus empresas controladas, de acuerdo al art. 114, apartado 2, del D.Lgs. 58/98, por medio de las informaciones facilitadas por los responsables de las funciones de organización y de las reuniones con la sociedad de auditoría, al objeto, de procurar un intercambio de datos e informaciones relevantes. A estos efectos no hemos observado informaciones particulares a destacar.
- Hemos valorado y examinado que los sistemas de control interno y administrativo-contable sean los correctos, además de la fiabilidad de este último para representar correctamente los hechos de gestión, mediante la obtención de informaciones de los responsables funcionales, el examen de los documentos empresariales y el análisis del trabajo realizado por los Auditores de cuentas. A estos efectos no hemos encontrado informaciones particulares a destacar.
- Tal como estipulan los artículos 165 e 155 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58, los Auditores de cuentas han realizado de manera exclusiva el control:
 - de la llevanza regular de la contabilidad social y de la constatación correcta de los hechos de gestión en los asientos contables;
 - de la correspondencia de las cuentas anuales con las cuentas resultantes de los asientos contables y de conformidad con las normas por las que se rige.

El Colegio Sindical ha mantenido reuniones periódicas con los Auditores de cuentas, de acuerdo a lo previsto en el art. 150, apartado 2, D.Lgs. 58/98, y no se han puesto de manifiesto datos o informaciones relevantes que deban ser comentados en este informe.

Cuentas Anuales de Reno de Medici S.p.A. al 31 de diciembre 2003

- Los Auditores de cuentas han anticipado la emisión de un informe favorable en relación al balance examinado.
- En el informe de gestión, los administradores detallan las operaciones efectuadas con sociedades del grupo y asociadas, evidenciando sus características e importes. Las mencionadas operaciones responden a los criterios de normalidad y no han sido contrarias a los intereses de la sociedad. Además, en el informe de la Sociedad Matriz del Grupo se han confeccionado cuadros resumen que muestran la naturaleza y los efectos económicos de las operaciones entre empresas del grupo y asociadas.
- No han llegado denuncias de acuerdo al ex art. 2408 c.c. ni tampoco por parte de terceros.
- En el informe de gestión se explica el sistema de Corporate Governance adoptado por la sociedad (también en relación a los requisitos determinados como consecuencia de la participación de la Sociedad en el segmento STAR de la Bolsa Italiana), y también el grado de adhesión de la Sociedad al código de autodisciplina de los emisores que cotizan en Bolsa.
- En el informe de gestión, los administradores dan amplia información relativa a la marcha de la gestión y a los hechos extraordinarios que han caracterizado al ejercicio, ilustrando la actividad desarrollada por la sociedad matriz y por sus participadas en los diversos sectores en los cuales opera. Por nuestra parte, destacamos, para su atención, las informaciones facilitadas por los administradores en relación a:
 - la total suscripción y desembolso de la ampliación del capital social de Euro 72.105.237,35 según acuerdo del Consejo de 8.5.2003. Como consecuencia de la ampliación ha entrado un nuevo accionista de referencia;
 - las principales iniciativas de carácter extraordinario y no recurrente adoptadas por la nueva dirección, detalladas y descritas en el informe de gestión, entre las que tiene particular importancia la venta del terreno industrial en El Prat (Barcelona);
 - a la evolución del contencioso con el Grupo Torras (KIO);
 - a la adecuación del valor contable de las acciones propias contabilizadas en el activo inmovilizado.
- Por declaración expresa de los administradores, confirmada por los Auditores de cuentas, se destaca que a la misma se le han encomendado los siguientes mandatos:
 - a) Procedimiento de revisión sobre el "Offering Memorando" relativo al aumento de capital social, por unos honorarios de € 85.000;
 - b) Ejecución de un análisis preliminar orientado a identificar la problemática en relación con las IFRS, por unos honorarios de € 27.500.
- Por declaración expresa de los administradores, confirmada por los Auditores de cuentas, no se han producido mandatos a personas vinculadas a esta última.
- Durante el ejercicio, no se han omitido por el Colegio o por los Auditores de cuentas informes que fueran previstos por la Ley.

CUENTAS ANUALES DE RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2003

Durante nuestra actividad de supervisión, y en base a las informaciones obtenidas de los Auditores de cuentas, no se han puesto de manifiesto omisiones y/o hechos censurables y/o irregularidades o hechos significativos que exijan la notificación a los organismos de control o a la mención en el presente informe.

La actividad de verificación arriba mencionada se ha llevado a cabo en 6 reuniones colegiales (efectuando también intervenciones individuales) y asistiendo a las 10 reuniones del Consejo de Administración y a las 6 reuniones del Comité Ejecutivo.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, el Colegio Sindical, dentro de los límites que nos marca nuestra competencia, no observa motivos que impidan la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 31.12.2003, y tampoco a la propuesta de cobertura de la pérdida tal como ha sido formulada por los Administradores.
Pontenuovo di Magenta (MI), 8 abril 2004.

EL COLEGIO SINDICAL

Prof. Sergio Pivato (Presidente)

Dott. Carlo Tavormina (Síndico Titular)

Dott. Gabriele Tosi (Síndico Titular)

**INFORME DE AUDITORIA EN CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 156 DEL
DECRETO N° 58 DE FECHA 24 DE FEBRERO DE 1998**

A los accionistas de
Reno De Medici SpA

- 1 Hemos auditado los estados financieros de Reno De Medici SpA (en adelante la Sociedad) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003. La formulación de dichos estados financieros es responsabilidad de los Administradores de Reno De Medici SpA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros basada en nuestro trabajo de auditoría.
- 2 Nuestro trabajo ha sido efectuado de acuerdo con las normas y procedimientos de auditoría recomendados por el CONSOB, organismo italiano regulador de las empresas cotizadas en bolsa. Dichas normas y procedimientos requieren que planifiquemos y realicemos el trabajo de auditoría con el fin de obtener la evidencia justificativa necesaria de que los estados financieros no contienen errores significativos y que, en su conjunto, son fiables. Los procedimientos de auditoría incluyen el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los importes y de los desgloses de los estados financieros, así como la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones efectuadas por los Administradores. Consideramos que el trabajo de auditoría realizado proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.

Para la opinión correspondiente a los estados financieros del ejercicio anterior, que se presentan a efectos comparativos de acuerdo con las disposiciones legales, debe hacerse referencia a nuestro informe emitido en fecha 13 de mayo de 2003.

- 3 En nuestra opinión, los estados financieros de Reno De Medici SpA correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 cumplen con las normas italianas que regulan la preparación de los estados financieros, y en consecuencia, expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad y de los resultados de sus operaciones.

Milán, a 8 de abril de 2004

PricewaterhouseCoopers SpA

Fabrizio Piva
(Socio)

Este informe ha sido traducido al español del original emitido en italiano únicamente para conveniencia de lectores internacionales.

Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta all'Albo Consob - Altri Uffici: Ancona 60123 Via Corridoni 2 Tel. 07136881 - Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Milano 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

RESUMEN DE LOS ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DEL 4 DE MAYO DE 2004

Presidente:	Giuseppe Garofano
Secretario:	Carlo Marchetti
Accionistas presentes:	n. 14
Capital representado:	26,98%

La Junta General Ordinaria de Accionistas ha acordado lo siguiente:

- ha aprobado el informe del Consejo de Administración relativo a la gestión y Balance al 31 de diciembre de 2003;
- ha aprobado la cobertura de la pérdida del ejercicio de € 101.812.678 mediante la utilización de las reservas siguientes:
 - Excedente de fusión € 35.181.057;
 - Extraordinaria € 30.018.093;
 - Otorgamiento € 13.491.920;
 - Fluctuación de dividendos € 9.725.129;
 - Ex art. 67 € 1.644.237;
 - Prima de emisión (parte) EURO 11.752.242.
- ha nombrado al Consejo de Administración para el 2004-2006 en las personas de los Señores:

Giuseppe Garofano
Carlo Peretti
Ignazio Capuano
Ugo Dell'Aria Burani
Ambrogio Rossini
Vincenzo Nicastro
Giancarlo De Min
Mario Del Cane
Michael Groller
Piergiorgio Cavallera
Marco Baglioni

determinando los honorarios anuales en € 110.000.

En la reunión del 7 de mayo de 2004, el Consejo de Administración ha nombrado Presidente a Giuseppe Garofano, Consejero Delegado a Ignazio Capuano y Vicepresidente a Carlo Peretti y Ugo Dell'Aria Burani.

El Consejo de Administración ha nombrado al Comité Ejecutivo compuesto por Giuseppe Garofano, Ignazio Capuano, Carlo Peretti, Ugo Dell'Aria Burani y Giancarlo De Min.

RenoDeMedici



CREDITS

Proyecto: Bonaparte 48

Impresión: Aktiva - Torino - Italia

Tapas realizadas con cartoncillo Reno De Medici tipo Bilucido

