



Reno De Medici



Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004

Reno De Medici



Memoria de las cuentas anuales al 31 de
diciembre

76° EJERCICIO
RENO DE MEDICI

RENO DE MEDICI S.p.A.

Informe del Consejo de Administración y del Colegio Sindical en relación
a las cuentas anuales y balance del 76º ejercicio social
cerrado a 31 de diciembre de 2004

Junta General Ordinaria de Accionistas
del 30 de abril (9 de mayo) 2005

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 euros

Código de identificación fiscal y código IVA 00883670150

Nota:

El documento presente es una traducción del texto original en italiano.
El texto original en italiano prevalece en caso de dudas y/o errores de interpretación.

INDICE

ANUNCIO DE CONVOCATORIA

DATOS RESUMEN E INFORMACIÓN GENERAL

Órganos Sociales	pág.	8
Principales datos económico-financieros del Grupo y de Reno De Medici S.p.A.	pág.	9
Las sociedades operativas del Grupo Reno De Medici al 31 de diciembre de 2004	pág.	11
Accionistas	pág.	12

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO RENO DE MEDICI

Consideraciones	pág.	13
Mercado de referencia	pág.	14
Evolución económica, patrimonial y financiera del Grupo Reno De Medici	pág.	15
Evolución económica, patrimonial y financiera de los sectores donde el Grupo Reno De Medici opera	pág.	23
Evolución económica, patrimonial y financiera de Reno De Medici S.p.A.	pág.	29
Corporate Governance	pág.	33
Relación con partes vinculadas e intergrupo	pág.	46
Otra información	pág.	49
Hechos relevantes acaecidos con posterioridad al cierre del ejercicio	pág.	53
Evolución prevista de la gestión	pág.	54
Propuesta de acta	pág.	56

**Cuentas Anuales consolidadas del Grupo
al 31 de diciembre de 2004**

Balance consolidado	pág.	58
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	pág.	64
Memoria relativa a las cuentas anuales consolidadas	pág.	66
Informe de auditoría	pág.	108

**Cuentas Anuales de Reno De Medici S.p.A.
al 31 de diciembre de 2004**

Balance	pág.	112
Cuenta de pérdidas y ganancias	pág.	116
Memoria	pág.	118
Informe del Colegio Sindical	pág.	163
Informe de auditoría	pág.	166

**Anexos resumen de los datos relevantes
del último balance de las sociedades
del grupo y asociadas del Grupo Reno De Medici**

	pág.	169
--	------	-----

**Resumen de los acuerdos de la Junta General
ordinaria del 9 de Mayo de 2005**

	pág.	188
--	------	-----

Se convoca a los Señores Accionistas a la Junta General ordinaria, en Pontenuovo di Magenta(MI), para el día 30 de abril de 2005, a las 11:00 horas, en primera convocatoria y, si fuera preciso, para el día 9 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 al 31 de diciembre de 2004; Informe de gestión del Consejo de Administración; Informe del Colegio Sindical y de la Sociedad de Auditoría; deliberaciones relativas.**

ÓRGANOS SOCIALES

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

(*) miembros del comité ejecutivo

COLEGIO SINDICAL

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

AUDTORES DE CUENTAS INDEPENDIENTES

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

PRINCIPALES DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

A continuación se muestran los principales valores económicos y patrimoniales al 31 de diciembre de 2004, comparados con los del ejercicio precedente, relativos al Grupo Reno De Medici y a la Matriz del Grupo Reno de Medici S.p.A.. Los datos económicos del ejercicio 2003, de acuerdo a lo convenido en el Informe de los Administradores del mencionado ejercicio, se clasifican teniendo en cuenta los gastos considerados de carácter extraordinario y no recurrente.

GRUPO RENO DE MEDICI

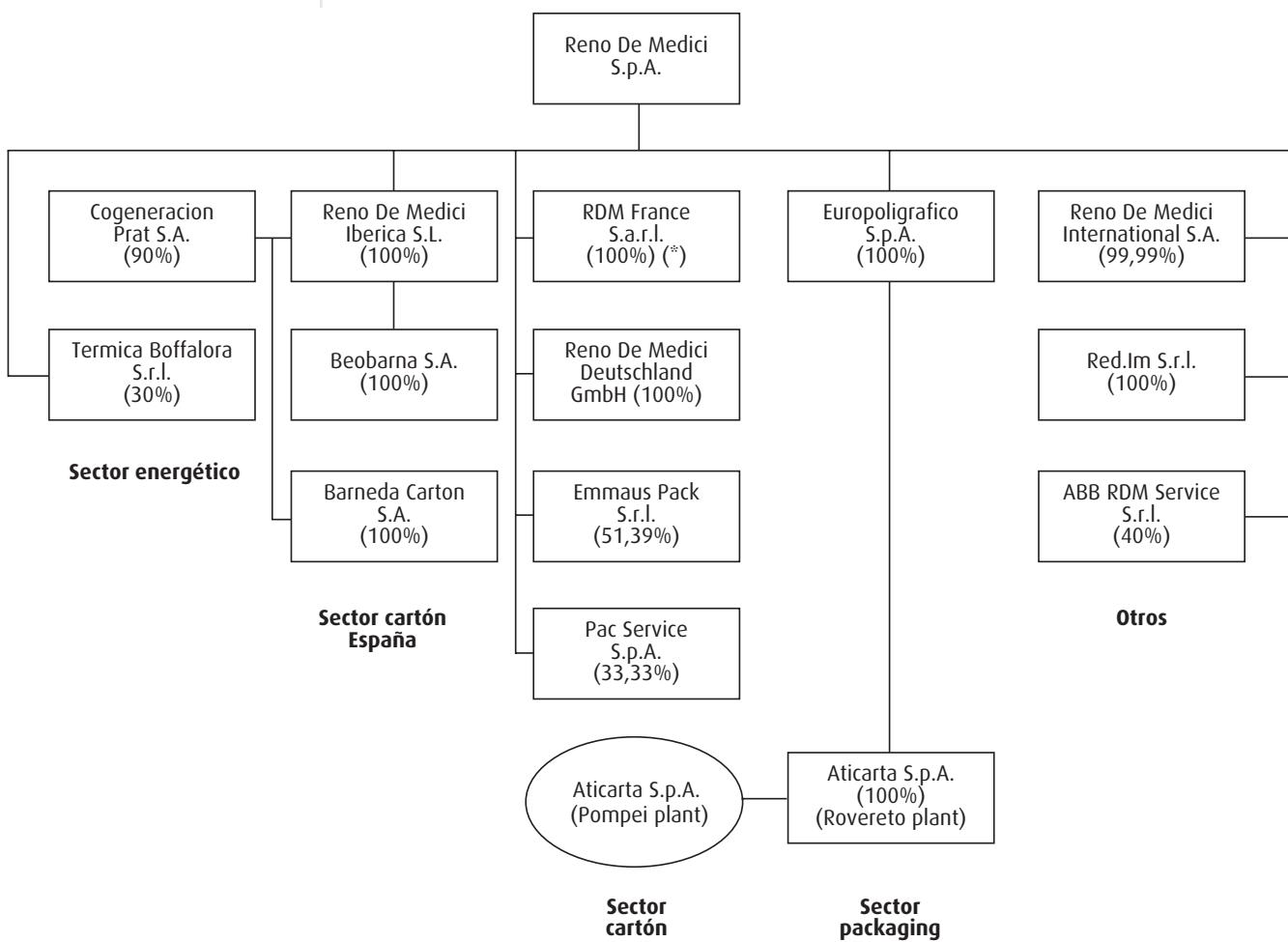
(valores en millones de Euros)	2004	2003
DATOS ECONÓMICOS		
Ingresos netos	471	542
Margen operativo bruto	45	32
Amortizaciones	(42)	(52)
Resultado operativo	3	(20)
Resultado antes de impuestos	(14)	(99)
Resultado neto	(13)	(101)
Resultado neto atribuido al grupo	(13)	(100)
DATOS PATRIMONIALES		
- <i>Instalaciones y maquinaria</i>	180	201
- <i>Terrenos y construcciones</i>	62	70
- <i>Inmovilizaciones financieras e inmateriales</i>	121	116
- <i>Total inmovilizaciones netas</i>	363	387
- <i>Capital circulante neto</i>	35	34
Capital invertido neto (CIN)	398	421
Endeudamiento financiero neto	245	255
Patrimonio Neto	153	166
Patrimonio Neto atribuido al Grupo	152	166
ÍNDICES		
Margen operativo bruto/ingresos netos	9,6%	5,9%
Resultado operativo/CIN	0,8%	-4,8%
Ratio de endeudamiento	61,5%	60,6%

RENO DE MEDICI S.p.A.

(valores en millones de Euros)	2004	2003
DATOS ECONÓMICOS		
Ingresos netos	305	320
Margen operativo bruto	28	24
Amortizaciones	(29)	(32)
Resultado operativo	(1)	(8)
Resultado antes de impuestos	(18)	(102)
Resultado neto	(16)	(102)
DATOS PATRIMONIALES		
- Instalaciones y maquinaria	146	155
- Terrenos y construcciones	51	57
- Inmovilizaciones financieras e inmateriales	159	165
- Total inmovilizaciones netas	356	377
- Capital circulante neto	51	43
Capital invertido neto (CIN)	407	420
Endeudamiento financiero neto	232	229
Patrimonio Neto	175	191
ÍNDICES		
Margen operativo bruto/ingresos netos	9,2%	7,5%
Resultado operativo/CIN	-0,3%	-1,9%
Ratio de endeudamiento	57,0%	54,5%

LAS SOCIEDADES OPERATIVAS DEL GRUPO RENO DE MEDICI AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

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

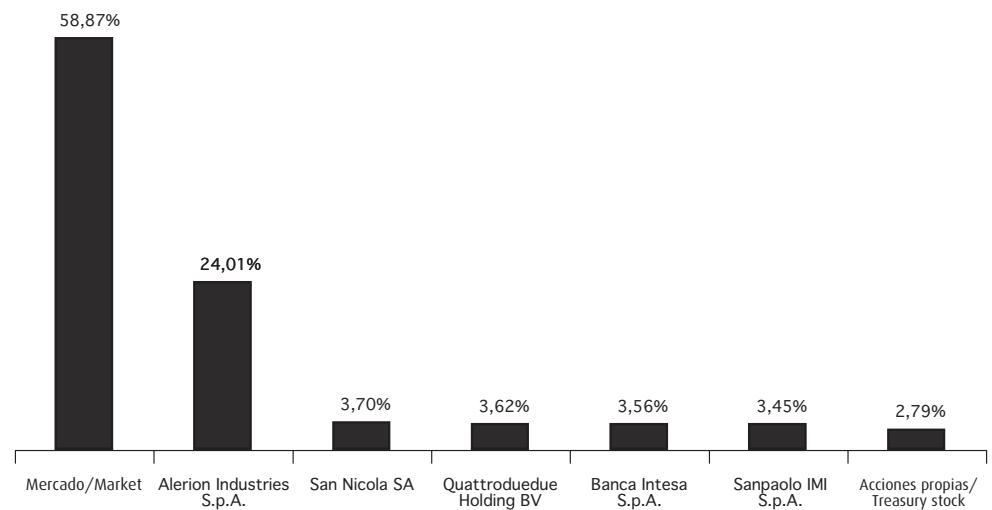


(*) Reno De Medici S.p.A. 99,58% - Europoligrafico S.p.A. 0,42%

ACCIONISTAS

A continuación se muestra la estructura accionarial de Reno De Medici S.p.A. a fecha de 29 de marzo de 2005.

Acciones ordinarias/Ordinary shares	nº 269.197.159
Acciones de ahorro convertibles/Convertibles saving shares	<u>nº 517.278</u>
Total acciones/Total shares	nº 269.714.437



CONSIDERACIONES

El 2004 ha sido el primer ejercicio operativo del Grupo Reno De Medici posterior a las primeras intervenciones de reestructuración relevantes y al aumento de capital social, finalizado en el mes de julio de 2003, y que ha comportado importantes cambios societarios, con el ingreso de un nuevo accionista de referencia y del nuevo management en la Matriz del Grupo y en las principales sociedades controladas.

De acuerdo con las nuevas líneas estratégicas elaboradas por la nueva dirección, los recursos empresariales han sido orientados también en el 2004 en el desarrollo del core business, en la continua búsqueda de mas elevada eficiencia y en la reorganización de los diversos departamentos empresariales.

Bajo esta perspectiva:

- se continúan las acciones previstas del programa de reestructuración empresarial orientado a la optimización de los costes operativos y de estructura;
- se continúa el reforzamiento de la estructura organizativa de la Matriz del Grupo y de las principales sociedades controladas con la incorporación de nuevas figuras profesionales;
- se confirma la tendencia de adecuar la capacidad productiva a la demanda efectiva del mercado, manteniendo y concentrando las ventas en los segmentos más rentables.

Las acciones emprendidas han sido las primeras medidas adoptadas frente a una baja demanda del mercado puesta de manifiesto tanto en el ejercicio 2003 como en el 2004, consecuencia de un estancamiento del consumo y, en particular, por la incertidumbre sobre los tiempos de recuperación de las principales economías y de los aumentos de los precios del gas y de la energía eléctrica.

Estas acciones estratégicas han empezado a producir los primeros efectos sobre los resultados de Vuestra Sociedad ya en el transcurso del 2004. En efecto, frente a una contracción de la facturación debida principalmente a la racionalización de la capacidad productiva, a las presiones sobre el nivel de precios y a la insatisfactoria evolución de la demanda para bienes de gran consumo, la consecución de mayores eficiencias productivas y retorno de importantes relaciones comerciales han permitido un significativo aumento de los márgenes operativos, como se vera a continuación.

MERCADO DE REFERENCIA

El mercado de referencia del Grupo Reno de Medici ha presentado durante el 2004 una evolución insatisfactoria de la demanda, aunque con algunas variaciones a nivel geográfico.

En particular, el mercado europeo de cartoncillo estucado, destinado al embalaje de bienes de gran consumo, se ha caracterizado por un ligero aumento en relación al 2003, año en el que se registro, especialmente en el último trimestre, una significativa contracción de los pedidos y de las expediciones. El sector del cartoncillo en base a fibras recicladas ha mostrado mayor vivacidad, aunque a niveles todavía contenidos, con motivo de la mejor relación calidad/precio que tiene respecto al cartoncillo en base a fibras vírgenes y a la búsqueda por parte de los transformadores finales de economías de coste sobre los aprovisionamientos.

El mercado italiano ha mostrado una evolución diferente, y se ha caracterizado por la contracción de todos los tipos de cartón y por un aumento más contenido que en Europa en el sector del cartoncillo en base a fibra reciclada, que retorna a los volúmenes conseguidos en el 2002. Esta evolución refleja el menor dinamismo de la economía de nuestro país, que se concreta en la contracción de la demanda final, además de la menor competitividad de nuestro sistema a nivel de país, respecto de empresas europeas, que resultan favorecidas en los procesos de racionalización de sus ubicaciones productivas puestos a disposición de las principales multinacionales. Todo ello, junto a los efectos inducidos por la deslocalización, ha determinado un sustancial estancamiento de las necesidades de embalaje.

Los mercados extra europeos se han caracterizado durante el ejercicio por una demanda sostenida aunque muy sensible a los precios de compra. En total, no obstante, la rentabilidad de estos mercados se ha mantenido superior a las expectativas, aunque influenciados en el segundo semestre por la debilidad del dólar americano (divisa de referencia de estos mercados).

En este entorno, Vuestra Sociedad, como estaba previsto en el programa de saneamiento, ha mantenido una política comercial orientada a la obtención de rentabilidad en las ventas en lugar de maximizar volúmenes y ha, por lo tanto, limitado la exposición a mercados/clientes de margen insatisfactorio, persiguiendo una política de estabilidad de precios aunque sacrificando volúmenes.

EVOLUCIÓN ECONOMICA, PATRIMONIAL Y FINANCIERA DEL GRUPO RENO DE MEDICI

El ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004 por Reno De Medici S.p.A. y sus empresas controladas presenta una pérdida a nivel consolidado atribuible al Grupo de 13,5 millones de euros frente a una pérdida de 100,0 millones de euros registrada a finales de diciembre de 2003.

Las principales operaciones societarias, a nivel de Grupo, que han caracterizado el ejercicio 2004, han sido las siguientes:

- en el mes de septiembre de 2004 se han redefinido los acuerdos entre la empresa del grupo Aticarta S.p.A. y la sociedad BAT Italia S.p.A.. A estos efectos se recuerda que, como consecuencia de la venta realizada durante los últimos meses del ejercicio 2003, del Ente Tabacchi Italiani (ahora BAT Italia S.p.A.) por parte del Estado Italiano a la multinacional British American Tobacco (BAT) el acuerdo estipulado entre las partes ha previsto el reconocimiento por parte de BAT Italia S.p.A. de un importe provisionalmente determinado de 12,2 millones de euros y sujeto a regularización sobre la base de los ingresos obtenidos por Aticarta S.p.A. hasta 31 de diciembre de 2004. La medida de regularización ha quedado definida en 11,3 millones de euros, con una aportación positiva sobre los resultados consolidados al 31 de diciembre de 2004 de 10,5 millones de euros . Simultáneamente a la firma del acuerdo mencionado, las partes han suscrito un nuevo contrato para el suministro de estuches dedicados al embalaje de puros y cigarrillos producidos en Italia con duración desde el 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2007;
- durante el ejercicio han finalizado las operaciones de reestructuración iniciadas en la segunda mitad del 2003 que han supuesto, entre otros, el cierre del establecimiento de Ciriè. En particular, en el mes de junio de 2004 ha sido cerrado el establecimiento cartotécnico de Verderio (propiedad de la empresa del grupo Europoligrafico S.p.A.) y en el mes de julio de 2004 ha sido cerrado el centro de corte de Rodano trasladando su actividad al establecimiento de la Matriz del Grupo en Magenta. Para más informaciones se remite a la parte del presente Informe dedicado a los sectores del cartón y cartotécnico;
- en relación al establecimiento de Pompei, propiedad de Aticarta S.p.A., ha sido alcanzado un acuerdo con las Organizaciones Sindicales para la disposición de medidas extraordinarias relativas al paro, hasta octubre de 2005, que amparan a toda la plantilla del establecimiento. Por otra parte, el establecimiento de Pompei, a causa de una estructural falta de competitividad y de una situación de falta de demanda para su producción específica (cartón de fibras vírgenes), ha registrado en el 2004 una significativa contracción de la facturación respecto al ejercicio pre-

cedente con el consiguiente efecto sobre el margen operativo bruto, que ha resultado fuertemente negativo. Al respecto, se están valorando, con la colaboración de las autoridades locales y centrales y en particular por el "Comitato per il Coordinamento delle Iniziative per l'Occupazione della Presidenza del Consiglio dei Ministri", acciones de reconversión industrial de esta unidad productiva orientadas también a involucrar a emprendedores externos al grupo;

- en el ámbito del sector cartotécnico, además de algunas reorganizaciones con traslado de algunas funciones empresariales a localizaciones logísticamente y económicamente más razonables, ha sido pedido el recurso de regulación de empleo para una parte de la plantilla de los establecimientos de Rovereto (Aticarta S.p.A.) y Cremona (Europoligrafico S.p.A.);
- en el mes de agosto de 2004, en el ámbito de las acciones dirigidas al insourcing de las actividades estrechamente vinculadas a la producción de cartón reciclado, al objeto de obtener una mejor eficiencia Reno De Medici S.p.A. ha obtenido un acuerdo con ABB PS&S S.p.A. y ABB RDM Service S.r.l.. Este acuerdo comporta el cese de las actividades de mantenimiento prestadas por ABB Reno De Medici Service S.r.l. a algunos establecimientos de la Matriz del Grupo y a la adquisición por parte de esta última de las ramas de actividad (algunas con efecto 1 de enero de 2005) dedicadas a la actividad de mantenimiento (como estaba ya previsto en el acuerdo original de colaboración suscrito en el 2000) por un importe total de 1,5 millones de euros. En el mes de febrero de 2005 la participación poseída en ABB RDM Service S.r.l. ha sido cedida a ABB PS&S S.p.A., por su valor contable (16 mil euros);
- durante el tercer trimestre de 2004, Reno De Medici S.p.A., al objeto de tener el control total, ha adquirido de los socios minoritarios el 5,02% pendiente de capital social de Europoligrafico S.p.A. con un desembolso de 530 mil euros.

A continuación se muestran los resultados económicos del Grupo para el ejercicio 2004 comparados con los del ejercicio precedente. En relación a este último se señala que los elementos que intervienen en la formación de los resultados económicos consolidados del Grupo Reno De Medici al 31 de diciembre de 2003, mostrados en el cuadro siguiente, son los presentados en el informe de gestión al 31 de diciembre de 2003 y han sido reclasificados respecto al balance consolidado al 31 de diciembre de 2003, redactado de acuerdo al D.Lgs. 127/91. En particular, las reclasificaciones, efectuadas al objeto de mostrar una situación económica más real en relación a la marcha del Grupo durante el ejercicio 2003, se referían a algunas partidas que los Administradores habían considerado de carácter no recurrente (entre las que se encuentran las desvalorizaciones de existencias del Grupo y las provisiones para riesgos por un importe total de 13,7 millones de euros), clasificadas dentro de los gastos extraordinarios y no a la reducción del margen operativo bruto.

RESULTADOS ECONOMICOS CONSOLIDADOS

(millones de Euros)	Ejercicio 2004	%	Ejercicio 2003	%
Ingresos netos	470,9		541,7	
Materias primas + servicios	(337,6)		(405,7)	
Personal	(88,1)		(104,2)	
Margen operativo bruto	45,2	9,6	31,8	5,9
Amortizaciones	(42,0)		(51,5)	
Resultado operativo	3,2	0,7	(19,7)	(3,6)
Ingresos (gastos) financieros netos	(15,3)		(15,8)	
Resultado de las actividades ordinarias	(12,1)	(2,6)	(35,5)	(6,6)
Variación de las provisiones del inmovilizado financiero	3,1		(5,6)	
Ingresos (gastos) extraordinarios netos	(4,7)		(58,4)	
Resultado antes de impuestos	(13,7)	(2,9)	(99,5)	(18,4)
Impuestos	0,6		(1,5)	
Resultado neto	(13,1)	(2,8)	(101,0)	(18,6)
Resultado neto atribuido al grupo	(13,5)	(2,9)	(100,0)	(18,5)

Los ingresos netos consolidados ascienden a 470,9 millones de euros. La disminución de 70,8 millones de euros, respecto al ejercicio precedente, del 13%, es debida a la racionalización/reducción de la capacidad productiva, a presiones sobre los niveles de precios del sector cartón y a la contracción de la demanda final europea para *consumer goods*, principal mercado de salida de los productos del sector cartotécnico.

La consecución de una mayor eficiencia productiva y las acciones de racionalización de los factores de producción, han permitido una contención significativa de los costes operativos con la consiguiente mejoría de los márgenes con respecto al ejercicio precedente.

El margen operativo bruto, se incrementa respecto al pasado ejercicio tanto en términos absolutos como en porcentaje respecto a los ingresos netos, con un aumento de cuatro puntos porcentuales aproximadamente. El incremento es debido a una disminución más que proporcional de los costes relativos a materias primas y servicios, además de los costes relativos al personal. A este resultado se añade un mayor nivel de eficiencia productiva y la recuperación de los márgenes, con respecto al ejercicio 2003, conseguido principalmente en la actividad de la Matriz del Grupo y en las cartotécnicas de la empresa del grupo Europoligrafico S.p.A..

Se evidencia que el margen operativo bruto consolidado, que incluye dotaciones a las provisiones para riesgos sobre créditos por 2,9 millones de euros, refleja tanto el resultado negativo del establecimiento de Pompei (Aticarta S.p.A.), como los ingresos – al neto de los costes asociados – derivados de la resolución del contrato entre la empresa controlada Aticarta S.p.A. y la sociedad BAT Italia S.p.A., como se ha explicado anteriormente.

Las amortizaciones ascienden a 42,0 millones de euros (51,5 millones en el ejercicio anterior). La reducción es consecuencia del cierre, a finales del

2003, del establecimiento de Ciriè que ha supuesto una desvalorización en el mismo ejercicio, de construcciones y máquinaria y de la desvalorización del inmovilizado material del establecimiento de El Prat con la consiguiente menor carga de amortización en el curso del presente ejercicio.

Se obtiene un resultado operativo consolidado positivo por 3,2 millones de euros, respecto al correspondiente dato negativo de 19,7 millones de euros del ejercicio precedente.

Los gastos financieros netos se reducen a 15,3 millones de euros (15,8 millones de euros en el pasado ejercicio). La diferencia se debe sustancialmente a la reducción del endeudamiento financiero neto medio que ha compensado el aumento de los tipos de interés y de las comisiones bancarias.

La variación de las provisiones del inmovilizado financiero ascienden 3,1 millones de euros (negativas por 5,6 millones de euros en pasado ejercicio) y se deben principalmente a la valoración por puesta en equivalencia de la sociedad Termica Boffalora S.r.l. (se remite al párrafo explicativo dentro del apartado acontecimientos posteriores al cierre). La partida en el ejercicio 2003 comprendía principalmente, 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 del Grupo. En el ejercicio 2004, y considerando la mejoría en la rentabilidad operativa y la evolución del título en el mes de diciembre, no se ha modificado el valor contable de las acciones propias.

Los gastos extraordinarios netos, incluyen la desvalorización de algunas instalaciones del establecimiento de Pompei, propiedad de Aticarta S.p.A., por 3,0 millones de euros. Los motivos para realizar esta desvalorización, no presente en el informe correspondiente al cuarto trimestre aprobado el pasado mes de febrero, provienen de la identificación de algunas instalaciones específicas que no podrán ser utilizadas en las diversas hipótesis de reestructuración/reconversión industrial de este establecimiento.

Se recuerda que los gastos extraordinarios netos relativos al 31 de diciembre de 2003 eran esencialmente consecuencia de una serie de decisiones estratégicas y de negocio, adoptadas por la nueva dirección, que tuvieron como consecuencia la contabilización de ingresos y gastos de carácter no recurrente y extraordinario; se remite al Informe de gestión del pasado ejercicio donde se facilitó amplia información en relación a su composición y naturaleza.

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

por sector

La subdivisión de los ingresos consolidados por sector de actividad no evidencia, respecto al ejercicio precedente, variaciones particulares de cada sector en relación a la facturación neta consolidada. En particular, el sector del cartón representa el 76% de los ingresos consolidados, seguido del sector cartotécnico con el 21% y de los otros sectores (principalmente la actividad de la controlada española Cogeneración Prat S.A.) con aproximadamente el 3%.

(millones de Euros)	Sector cartón Ejercicio 2004	Sector cartotécnico Ejercicio 2004	Otros sectores Ejercicio 2004	Eliminaciones Ejercicio 2004	Consolidado Ejercicio 2004
Ingresos de terceros	356,2	98,1	16,6		470,9
Ingresos intercompany	13,1		2,0	(15,1)	
Total ingresos	369,3	98,1	18,6	(15,1)	470,9

(millones de Euros)	Sector cartón Ejercicio 2004	Sector cartotécnico Ejercicio 2004	Otros sectores Ejercicio 2004	Eliminaciones Ejercicio 2004	Consolidado Ejercicio 2004
Ingresos de terceros	406,0	120,7	15,0		541,7
Ingresos intercompany	19,6		3,5	(23,1)	
Total ingresos	425,6	120,7	18,5	(23,1)	541,7

por área geográfica

Tampoco la subdivisión porcentual de los ingresos por área geográfica varía sustancialmente con respecto al ejercicio precedente más allá de un ligero incremento en las ventas del área UE (aproximadamente un punto porcentual) respecto a las ventas sobre el mercado italiano.

(millones de Euros)	Ejercicio 2004	%	Ejercicio 2003	%
Área				
Italia	265,1	56,3	311,0	57,4
UE	164,4	34,9	184,0	34,0
Extra UE	41,4	8,8	46,7	8,6
Total ingresos netos consolidados	470,9	100,0	541,7	100,0

SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADA

Los principales epígrafes de la situación patrimonial consolidada se resumen en el cuadro siguiente.

(millones de Euros)	31.12.2004	31.12.2003
Créditos comerciales	143,1	155,3
Existencias	86,0	91,3
Deudas comerciales	(107,5)	(110,7)
Total circulante comercial	121,6	135,9
Otros activos	30,3	30,1
Otros pasivos	(30,2)	(31,5)
Activo inmovilizado neto	362,8	387,4
Capital invertido	484,5	521,9
T.F.R. y otros fondos	(86,9)	(100,8)
Capital invertido neto	397,6	421,1
Posición financiera neta	244,9	254,9
Patrimonio neto	152,7	166,2
Total orígenes	397,6	421,1

El epígrafe circulante comercial evidencia una disminución respecto al ejercicio precedente de 14,3 millones de euros. La diferencia es debida principalmente tanto a una más incisiva actividad de optimización de cobros de clientes y pagos a proveedores, como a una disminución del volumen de negocio (imputable entre otros al cierre de los establecimientos de Ciriè, Pompei y Verderio) que ha supuesto una reducción de los créditos comerciales y de las existencias de almacén.

El activo inmovilizado neto muestra una disminución de 24,6 millones de euros debida principalmente al hecho de que las amortizaciones y las desvalorizaciones del ejercicio han sido superiores a las inversiones realizadas.

La variación del epígrafe T.F.R. y otros fondos es debida principalmente a la aplicación durante el ejercicio 2004 de fondos constituidos en el ejercicio 2003 a consecuencia de gastos de carácter extraordinario y no recurrentes.

POSICIÓN FINANCIERA NETA CONSOLIDADA

A continuación se detalla la posición financiera neta consolidada al 31 de diciembre de 2004 comparada con la del ejercicio precedente:

(millones de Euros)	31.12.2004	31.12.2003
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	23,5	34,3
Deudas financieras a corto plazo	(76,4)	(71,1)
Posición financiera a corto plazo	(52,9)	(36,8)
Créditos financieros a medio plazo	5,0	5,0
Deudas financieras a medio plazo	(197,0)	(223,1)
Posición financiera neta	(244,9)	(254,9)

La composición de la posición financiera neta consolidada al 31 de diciembre de 2004 refleja principalmente reembolsos netos de financiación a medio plazo y de contratos de arrendamiento financiero por unos 30 millones de euros. La evolución del endeudamiento neto incluye, por una parte, los efectos derivados del cobro de los ingresos que provienen del acuerdo con BAT Italia S.p.A., y, por otra, pagos de carácter no recurrente por 17 millones de euros, debidos, entre otros, a los gastos de reestructuración (imputados ya en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente), a transacciones sobre contenciosos pasivos, a la compra del resto de la participación en Europoligrafico S.p.A. y a la adquisición de la rama de negocio dedicada a la actividad de mantenimiento de algunos establecimientos de la sociedad ABB RDM Service S.r.l..

La partida Tesorería y créditos financieros a corto plazo incluye depósitos bancarios por 14 millones de euros para hacer frente a los gastos de reestructuración de la actividad relativa al establecimiento de El Prat (Barcelona) administrado por Reno De Medici Ibérica S.L., consecuencia del contrato de alquiler con el propietario del inmueble Espais S.A., además de las obligaciones de la controlada RDM International S.A. por 3,6 millones de euros (valor nominal de 5 millones de euros). La partida créditos financieros a medio plazo se refiere fondos vinculados a un aval pedido por el Tribunal de Madrid en relación al contencioso con el Grupo Torras.

ACTIVIDAD DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Con el objetivo de poder ofrecer productos que respondan a las necesidades del mercado, el área de Investigación y Desarrollo ha sido potenciada y comprometida en dos proyectos fundamentales:

- optimización de procesos y materias primas: labor indispensable para obtener productos de calidad a precios competitivos y respetuosos con el medio ambiente;
- innovación: se han iniciado acuerdos de colaboración con sociedades especializadas y con organizaciones universitarias al objeto de proyectar tratamientos superficiales de altas prestaciones a costes competitivos que tengan un amplio campo de aplicación desde la alimentación al “general packaging”.

Se han iniciado además acciones de búsqueda en las diversas áreas de aplicación del producto (transformadores, usuarios finales, etc.) al objeto de identificar necesidades y/o nichos de mercado rentables que no estén cubiertos por los materiales actuales disponibles.

INVERSIONES TÉCNICAS

Las inversiones técnicas sostenidas durante el ejercicio 2004 han sido de 13,9 millones de euros, referidas principalmente al sector cartón (11,3 millones de euros) y al sector cartotécnico (1,8 millones de euros).

En lo referente al sector cartón, las inversiones técnicas han tenido como objetivo la reducción de los costes variables, la mejora de la calidad y el mantenimiento extraordinario de los establecimientos de la Matriz del Grupo. En particular, en el establecimiento de Villa Santa Lucia ha finalizado la instalación para la recuperación de fibras y se ha implementado el proceso de control distribuido para la preparación de pastas, en el establecimiento de Magenta se ha renovado completamente la línea de depuración de la cara y en el establecimiento de Ovaro ha sido sustituido el control de proceso de las dos máquinas continuas.

En lo referente al sector cartotécnico, las inversiones han tenido como principal objetivo la adecuación tecnológica de las instalaciones, la mejora de la eficiencia productiva con la consiguiente reducción de costes, el mantenimiento y el retorno a la funcionalidad de las instalaciones mediante intervenciones de mantenimiento extraordinario. En particular, en el establecimiento de Rovereto (Aticarta S.p.A.) se ha realizado la ampliación de la línea de impresión y troquelaje de estuches para satisfacer las mayores exigencias gráficas del mercado; en el establecimiento de Perugia (Europoligrafico S.p.A.) la máquina para impresión de rotograbado ha sido equipada con un nuevo bobinador y desbobinador al objeto de poder trabajar con bobinas de mayor formato con la consiguiente reducción de mermas debida al menor número de cambio de bobinas. También se han realizado intervenciones de mejora en los establecimientos de Perugia y de Treviso (Europoligrafico S.p.A.) con upgrading del reparto de troqueles y revisión de la máquina para imprimir. Posteriormente se han realizado intervenciones de mejora en el área de pre-impresión con la introducción de las más novedosas tecnologías del sector, como el computer to plate (CTP).

RECURSOS HUMANOS

Al 31 de diciembre de 2004 la plantilla del Grupo asciende a n. 2.172 personas, de las que n. 222 están en situación de empleo regulado. Respecto al pasado ejercicio el número total de empleados del Grupo se ha reducido en n. 356 personas por el efecto de la reorganización del Grupo puesta en marcha en la segunda parte del 2003, lo que ha supuesto el cierre del establecimiento de Ciriè, la reducción de la plantilla del establecimiento de El Prat, consecuencia de la venta del terreno realizada a finales del pasado ejercicio (con entrega prevista para finales del 2007), y en el marco de una política de empresa orientada a una mayor eficiencia productiva respecto al pasado. Al 31 de diciembre de 2004, la plantilla del Grupo comprende n. 31 directivos, n. 545 empleados y n. 1.596 obreros.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA, 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 y gráfico, además de a grandes clientes que utilizan el cartón como producto final.

Pertenecen al sector cartón, además de la Sociedad Matriz del Grupo Reno De Medici S.p.A., las siguientes sociedades:

Nombre	Nacionalidad	Actividad
Aticarta S.p.A. (establecimiento de Pompei)	Italia	Producción
Emmaus Pack S.r.l.	Italia	Acabados y distribución
Reno De Medici Deutschland GmbH	Alemania	Comercial
RDM France S.a.r.l.	Francia	Comercial
Reno De Medici Ibérica S.L.	España	Producción
Beobarna SA	España	Comercial
Barneda Cartón SA	España	Acabados y distribución
Pac Service S.p.A. (sociedad asociada)		Italia
		Acabados y distribución

Las principales operaciones e iniciativas que han caracterizado el ejercicio 2004 en el sector cartón, además de las ya evidenciadas en apartado relativo a la evolución del Grupo en su conjunto, han sido las siguientes:

- recuperación plena del establecimiento de Villa S. Lucía y vuelta a una gestión económica positiva;
- recolocación de la producción de los establecimientos de El Prat y Ciriè sobre otros establecimientos del Grupo;
- obtención de mayores eficiencias en las áreas de logística y transportes, gracias al aumento del grado de saturación de los medios utilizados y a los menores recursos aplicados a centros de almacenaje externo;
- traslado del almacén de Rodano a Magenta;
- cierre de los centros de corte externos, con traslado de su actividad al área industrial de Magenta.

RESULTADOS ECONÓMICOS RECLASIFICADOS DEL SECTOR CARTÓN

(millones de Euros)	Ejercicio 2004	%	Ejercicio 2003	%
Ingresos netos	369,3		425,6	
Materias primas + servicios	(278,9)		(329,6)	
Personal	(68,0)		(79,9)	
Margen operativo bruto	22,4	6,1	16,1	3,8
Amortizaciones	(34,9)		(43,1)	
Resultado operativo	(12,5)	(3,4)	(27,0)	(6,3)
Ingresos (gastos) financieros netos	(13,9)		(14,3)	
Resultado de las actividades ordinarias	(26,4)	(7,2)	(41,3)	(9,7)

Los ingresos netos del sector cartón respecto al ejercicio precedente muestran una variación del 13,2%. Esta disminución es debida tanto a un efecto volumen, derivado de las acciones de racionalización de la capacidad productiva y a la adecuación de la oferta a la demanda (mercados y tipos de clientes) que el Grupo tiene intención de servir, como a un efecto precio, consecuencia de la contracción de los precios brutos unitarios de venta del orden del 4% respecto al 2003. En el curso del ejercicio, la producción de cartón se ha situado en las 705.583 toneladas, con una disminución del 7,4% respecto al ejercicio 2003, mientras las cantidades vendidas han pasado de 777.140 toneladas en el ejercicio 2003 a 707.189 toneladas en el ejercicio 2004 con una disminución porcentual del 9%.

La mejora del margen operativo bruto al 31 de diciembre de 2004 respecto al ejercicio precedente, tanto en términos absolutos como en porcentaje respecto a los ingresos netos, se debe principalmente, a la contención de los costes variables y fijos del establecimiento. Las mayores eficiencias se han obtenido sobre las materias primas fibrosas, para los costes variables, y sobre las prestaciones de terceros (servicios de transporte y logística) y costes de personal, en relación a los costes fijos.

Al objeto de facilitar una información más completa se detallan a continuación los resultados 2004 de sector cartón subdivididos entre la Matriz del Grupo y la sociedades comerciales, el establecimiento de Pompei (Aticarta S.p.A.) y las sociedades del grupo españolas, de manera que se ponga de manifiesto su contribución al resultado total del sector.

(millones de Euros)	RDM SpA y sociedades comerciales	Establecimiento de Pompei	Sociedades españolas	Eliminaciones entre sectores	Total Sector Cartón
Ingresos netos	309,4	15,2	55,1	(10,4)	369,3
Materias primas + servicios	(229,1)	(14,8)	(45,4)	10,4	(278,9)
Personal	(51,1)	(4,4)	(12,5)		(68,0)
Margen operativo bruto	29,2	(4,0)	(2,8)		22,4
Amortizaciones	(26,6)	(5,9)	(2,4)		(34,9)
Resultado operativo	2,6	(9,9)	(5,2)		(12,5)
Ingresos (gastos) financieros netos	(13,1)	(0,4)	(0,4)		(13,9)
Resultado de las actividades ordinarias	(10,5)	(10,3)	(5,6)		(26,4)

En particular, la Matriz del Grupo y las sociedades comerciales obtienen un margen operativo bruto del 9,5% de los ingresos netos, superior en más de tres puntos porcentuales al dato total del sector, que se resiente de la contribución negativa de los establecimientos de Pompei y de las actividades de las empresas del grupo españolas.

En relación a las sociedades españolas se observa, no obstante, que las actividades relativas a la producción de cartón están vinculadas estrechamente a las de producción de energía eléctrica por parte de Cogeneración Prat S.A.. Por lo tanto, si se tuvieran en cuenta los resultados de esta empresa del grupo, el margen operativo bruto de las sociedades españolas sería positivo en 1,2 millones de euros (respecto al correspondiente dato negativo de 3,5 millones de diciembre de 2003).

ESTRUCTURA PATRIMONIAL DEL SECTOR CARTÓN

(millones de Euros)	31.12.2004	31.12.2003
Créditos comerciales	118,8	123,7
Existencias	62,4	63,5
Deudas comerciales	(87,8)	(90,5)
Total circulante comercial	93,4	96,7
Otros activos (pasivos) netos	1,7	2,3
Activo inmovilizado neto	372,7	394,4
Capital invertido	467,8	493,4
T.F.R. y otros fondos	(75,1)	(87,0)
Capital invertido neto	392,7	406,4
Posición financiera neta reclasificada	230,4	223,9
Patrimonio neto	162,3	182,5
Total orígenes	392,7	406,4

La dinámica de las partidas patrimoniales del sector cartón reflejan sustancialmente las de la situación patrimonial consolidada. Se señala que la menor reducción del circulante comercial respecto al dato del Grupo es debida a un mayor periodo de cierre de los establecimientos realizado en el ultimo trimestre de 2003, respecto al mismo periodo del 2004, que había ya supuesto una sensible reducción de las partidas que constituyen el capital circulante. Se recuerda, además, que durante el curso del ejercicio precedente se procedió a una desvalorización de existencias de aproximadamente 10 millones de euros.

POSICIÓN FINANCIERA DEL SECTOR CARTÓN

(millones de Euros)	31.12.2004	31.12.2003
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	37,9	67,9
Deudas financieras a corto plazo	(82,3)	(89,9)
Posición financiera a corto plazo	(44,4)	(22,0)
Créditos financieros a medio plazo	5,0	5,0
Deudas financieras a medio plazo	(191,0)	(206,9)
Posición financiera neta reclasificada	(230,4)	(223,9)

El incremento del endeudamiento neto del sector cartón es consecuencia de la absorción de tesorería por parte del establecimiento de Pompei (Aticarta S.p.A.) y de la actividad en España del sector de referencia (que no incluye los flujos positivos generados por la actividad de cogeneración).

RECURSOS HUMANOS DEL SECTOR CARTÓN

La plantilla del Grupo empleada en la actividad de producción y comercialización del cartón asciende al 31 de diciembre de 2004 a n. 1.638 personas, de las que n. 142 están en situación de empleo regulado. Respecto al ejercicio precedente el número total de empleados del sector se ha reducido en n. 275 personas, por causa de la ya mencionada maniobra de reorganización del Grupo puesta en marcha durante la segunda mitad del 2003. Al 31 de diciembre de 2004, la plantilla del Grupo correspondiente al sector cartón comprende n. 26 directivos, n. 436 empleados y n. 1.176 obreros.

SECTOR CARTOTÉCNICO

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

- *Europoligrafico S.p.A.*
- *Aticarta S.p.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 e iniciativas en el sector que han caracterizado el ejercicio 2004 y los primeros meses del ejercicio 2005, además de las ya evidenciadas en la parte referente a la marcha del Grupo en su conjunto, han sido las siguientes:

- traslado de la sede central de *Europoligrafico S.p.A.* de Rodano a Rovereto;
- traslado de la sede central de *Aticarta S.p.A.* de Roma a Rovereto;
- consolidación de las relaciones comerciales con los principales clientes y desarrollo de nuevos clientes en áreas nuevas;
- adecuación de la estructura productiva en función de los niveles de operatividad en perspectiva, lo que ha supuesto además la racionalización de las plantillas de algunos establecimientos (entre los que se encuentran Rovereto por *Aticarta S.p.A.* y Cremona por *Europoligrafico S.p.A.*);
- la racionalización de los costes de producción mediante la definición de nuevos contratos con los principales proveedores;
- adecuación tecnológica de la instalación de maquinaria de impresión de Rovereto en base a los requerimientos específicos de los principales clientes del sector tabaquero.

RESULTADOS ECONÓMICOS RECLASIFICADOS DEL SECTOR CARTOTÉCNICO

(millones de Euros)	Ejercicio 2004	%	Ejercicio 2003	%
Ingresos netos	98,1		120,7	
Materias primas + servicios	(59,4)		(85,4)	
Personal	(19,6)		(22,8)	
Margen operativo bruto	19,1	19,5	12,5	10,4
Amortizaciones	(5,8)		(6,2)	
Resultado operativo	13,3	13,6	6,3	5,2
Ingresos (gastos) financieros netos	(1,5)		(1,4)	
Resultado de las actividades ordinarias	11,8	12,0	4,9	4,1

Los ingresos netos al 31 de diciembre de 2004 respecto al ejercicio precedente muestran una disminución del 18,7%. Este resultado encuentra diferentes explicaciones en relación a las dos sociedades del Grupo que constituyen el sector cartotécnico.

Por lo que respecta a Europoligrafico S.p.A. la reducción de los ingresos netos, del 10,8% respecto al ejercicio pasado, es consecuencia de la reducción parcial de la actividad debida a las acciones de reestructuración (entre las que se encuentra el cierre del establecimiento de Verderio), y de una sensible disminución de la demanda final de los bienes de gran consumo, en los dos sectores *food* y *non-food* (principalmente detergentes).

Los ingresos netos de Aticarta S.p.A. relativos al establecimiento de Rovereto en el 2004 han mostrado una reducción del 34,6% con respecto al ejercicio precedente. Esta reducción se debe principalmente a la menor facturación realizada por la confrontación con BAT Italia S.p.A. en la primera parte del ejercicio.

A pesar de la reducción de la facturación, el sector cartotécnico ha registrado resultados más rentables que los del ejercicio precedente. Estos resultados son consecuencia de las acciones de reestructuración emprendidas y de los ingresos netos no recurrentes derivados del positivo acuerdo alcanzado con BAT Italia S.p.A. a finales de septiembre del 2004. Como ya hemos comentado anteriormente, estos ingresos han sido de Euro 10,5 millones de euros (al bruto de los costes asociados) compensando en gran parte los menores volúmenes productivos registrados por el establecimiento de Rovereto en el ejercicio 2004. Se encuentran clasificados dentro de los componentes ordinarios de ingresos por la parte necesaria para cubrir los costes originados por la falta de pedidos y dentro de los componentes no repetitivos por una parte menor, no cuantificables convenientemente sin incurrir en reclasificaciones arbitrarias.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL DEL SECTOR CARTOTÉCNICO

(millones de Euros)	31.12.2004	31.12.2003
Créditos comerciales	28,4	37,4
Existencias	10,7	15,9
Deudas comerciales	(24,8)	(28,7)
Total circulante comercial	14,3	24,6
Otros activos (pasivos) netos	(0,3)	(3,5)
Activo inmovilizado neto	26,9	30,8
Capital invertido	40,9	51,9
T.F.R. y otros fondos	(11,9)	(13,4)
Capital invertido neto	29,0	38,5
Posición financiera neta	16,0	32,1
Patrimonio neto	13,0	6,4
Total orígenes	29,0	38,5

La estructura patrimonial del sector cartotécnico pone de manifiesto una sensible disminución del capital circulante que, junto con el cobro de los citados ingresos no recurrentes, ha supuesto una reducción del endeudamiento neto del sector.

POSICIÓN FINANCIERA NETA DEL SECTOR CARTOTÉCNICO

(millones de Euros)	31.12.2004	31.12.2003
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	5,1	0,0
Deudas financieras a corto plazo	(15,1)	(15,8)
Posición financiera a corto plazo	(10,0)	(15,8)
Deudas financieras a medio plazo	(6,0)	(16,3)
Posición financiera neta	(16,0)	(32,1)

RECURSOS HUMANOS DEL SECTOR CARTÓN

La plantilla del Grupo empleada en la actividad cartotécnica asciende al 31 de diciembre de 2004 a n. 528 personas, de las que n. 80 están en situación de empleo regulado. Respecto al ejercicio precedente el número total de empleados del sector se ha reducido en n. 81 personas, por efecto de la ya mencionada maniobra de reorganización del Grupo puesta en marcha a partir del segundo semestre del 2003. Al 31 de diciembre de 2004, la plantilla del Grupo correspondiente al sector cartotécnico comprende n. 4 directivos, n. 108 empleados y n. 416 obreros.

OTROS SECTORES

Los otros sectores se refieren principalmente al sector de la energía en el que opera la empresa del grupo española Cogeneración Prat S.A., que ha registrado ingresos netos por 18,2 millones de euros (respecto a los 17,5 millones de euros del ejercicio 2003) y un margen operativo bruto de 4,0 millones de euros (respecto a los 3,3 millones de euros del ejercicio 2003).

La plantilla del Grupo empleada en la actividad, principalmente en Cogeneración Prat S.A., asciende al 31 de diciembre de 2004 a n. 6 personas (n. 1 directivo, n. 1 empleado y n. 4 obreros).

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

El ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004 de la Matriz del Grupo Reno De Medici S.p.A., presenta una pérdida de 16,4 millones de euros frente a una pérdida de 101,8 millones de euros registrada en el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003.

A continuación se ponen de manifiesto los resultados económicos de la Matriz del Grupo en el ejercicio 2004 comparados con los del ejercicio anterior. En relación a este último se señala que los elementos que contribuyen a la formación de los resultados económicos consolidados de Reno De Medici S.p.A. al 31 de diciembre de 2003, expuestos en el cuadro adjunto, son los presentados en el Informe de gestión al 31 de diciembre de 2003 y están reclasificados respecto al balance del ejercicio al 31 de diciembre de 2003, redactado según los criterios mercantiles. En particular, las reclasificaciones, efectuadas al objeto de proporcionar una situación económica de gestión más acorde con la marcha real de la Sociedad en el ejercicio 2003, se referían a algunas partidas que los administradores habían considerado de carácter no recurrente (entre las que se encontraba la desvalorización de existencias y provisiones por 7,9 millones de euros), clasificadas dentro de los gastos extraordinarios.

RESULTADOS ECONÓMICOS DE LA MATRIZ DEL GRUPO

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

(millones de Euros)	Ejercicio 2004	%	Ejercicio 2003	%
Ingresos netos	304,8		320,4	
Materias primas + servicios	(227,1)		(243,6)	
Personal	(49,8)		(53,3)	
Margen operativo bruto	27,9	9,2	23,5	7,3
Amortizaciones	(28,9)		(31,1)	
Resultado operativo	(1,0)	(0,3)	(7,6)	(2,4)
Ingresos (gastos) financieros netos	(12,5)		(10,6)	
Resultado de las actividades ordinarias	(13,5)	(4,4)	(18,2)	(5,7)
Variación de las provisiones del inmovilizado financiero	(3,6)		(56,6)	
Ingresos (gastos) extraordinarios	(0,9)		(27,1)	
Resultado antes de impuestos	(18,0)	(5,9)	(101,9)	(31,8)
Impuestos	1,6		0,1	
Resultado neto	(16,4)	(5,4)	(101,8)	(31,8)

Los ingresos netos ascienden a 304,8 millones de euros. La disminución de 15,6 millones de euros, respecto al ejercicio precedente, es debida tanto a un efecto volumen, derivado de la racionalización de la capacidad productiva y de la adecuación de la oferta a la demanda (mercados y tipos de clientes) que la Sociedad tiene intención de servir, como a un efecto precio, consecuencia de la contracción de los precios brutos unitarios de venta respecto al 2003.

En particular, durante el ejercicio, la producción de cartón de la Matriz del Grupo ha sido de 610.582 toneladas, con una disminución del 1,6% respecto al ejercicio 2003, mientras que las cantidades vendidas han pasado de 610.460 toneladas del ejercicio 2003 a 608.200 toneladas del ejercicio 2004 con una disminución en porcentaje del 0,4%.

La mejora en el margen bruto al 31 de diciembre de 2004 respecto al ejercicio precedente, tanto en términos absolutos como en porcentaje respecto a los ingresos netos, se debe principalmente a los beneficios derivados de las acciones emprendidas por la nueva dirección en términos de contención de costes y de mejora de la eficiencia productiva, tal y como se ha reflejado en los comentarios al sector cartón.

Las amortizaciones ascienden a 28,9 millones de euros (31,1 millones de euros en el pasado ejercicio). La disminución se debe principalmente al cierre del establecimiento de Ciriè, realizada en la última parte del ejercicio 2003, con la consiguiente reducción de las inmovilizaciones materiales sujetas a amortización en el curso del ejercicio 2004.

Los gastos financieros netos ascienden a 12,5 millones de euros respecto a los 10,6 millones de euros del pasado ejercicio. El incremento se atribuye principalmente a la menor distribución a la Sociedad, en el curso del presente ejercicio respecto al precedente, de dividendos por parte de las sociedades del grupo y asociadas.

La variación de las provisiones del inmovilizado financiero ascienden 3,6 millones de euros (56,6 millones de euros en el pasado ejercicio). En el 2004 la partida está constituida principalmente por la desvalorización en 3,3 millones de euros del valor de la participación en Reno De Medici Ibérica S.L. consecuencia de la adecuación del valor de la participación al patrimonio neto de la controlada al 31 de diciembre de 2004. En el ejercicio 2003 la partida comprendía principalmente, además de la desvalorización de las acciones propias en cartera clasificadas en el activo inmovilizado, la desvalorización de las participaciones en la misma Reno De Medici Ibérica S.L. y en Europoligrafico S.p.A..

Se recuerda que los gastos extraordinarios netos al 31 de diciembre de 2003 eran esencialmente consecuencia de una serie de decisiones estratégicas y de negocios, adoptadas por la nueva dirección, que tuvieron como consecuencia la contabilización de ingresos y gastos de carácter no recurrente y extraordinario; se remite al Informe de gestión del pasado ejercicio donde se facilitó amplia información en relación a su composición y naturaleza.

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:

(millones de Euros)	31.12.2004	31.12.2003
Créditos comerciales	100,7	100,9
Existencias	50,9	47,3
Deudas comerciales	(71,1)	(69,5)
Total circulante comercial	80,5	78,7
Otros activos (pasivos) netos	(1,6)	2,3
Activo inmovilizado neto	355,9	377,0
Capital invertido	434,8	458,0
T.F.R. y otros fondos	(28,1)	(38,2)
Capital invertido neto	406,7	419,8
Posición financiera neta	232,1	228,8
Patrimonio neto	174,6	191,0
Total orígenes	406,7	419,8

La evolución de la partida Circulante comercial, que muestra un ligero incremento de 1,8 millones de euros, refleja en realidad el mayor periodo de cierre de los establecimientos de la Matriz del Grupo realizado en el curso del cuarto trimestre de 2003, respecto al mismo periodo del 2004, que había ya supuesto una sensible reducción de las partidas que constituyen el capital circulante. Se recuerda, además, que durante el curso del ejercicio precedente se procedió a una desvalorización de existencias de aproximadamente 6,6 millones de euros.

Los activos inmovilizados netos muestran una disminución de 21,1 millones de euros debido principalmente a la diferencia entre las amortizaciones de las inmovilizaciones inmateriales y materiales y las nuevas inversiones efectuadas durante el 2004.

La variación de la partida T.F.R. y otros fondos se debe principalmente a la utilización en el ejercicio 2004 de fondos constituidos en el ejercicio 2003 en previsión de gastos de carácter extraordinario o no recurrente.

POSICIÓN FINANCIERA NETA DE LA MATRIZ DEL GRUPO

A continuación se detalla la posición financiera neta al 31 de diciembre de 2004 comparada con la del ejercicio precedente:

(millones de Euros)	31.12.2004	31.12.2003
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	30,5	40,3
Deudas financieras a corto plazo	(74,9)	(67,8)
Posición financiera a corto plazo	(44,4)	(27,5)
Deudas financieras a medio plazo	(187,7)	(201,4)
Posición financiera neta	(232,1)	(228,9)

La composición de la posición financiera neta al 31 de diciembre de 2004 muestra principalmente reembolsos netos de financiación a medio y largo plazo por 17 millones de euros, mientras que su evolución en conjunto refleja pagos de carácter no recurrente por 9 millones de euros debidos, entre otros, a los gastos de reestructuración (imputados ya en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente), a transacciones sobre contenciosos pasivos, a la compra del resto de la participación en Europoligrafico S.p.A. y a la adquisición de la rama de negocio dedicada a la actividad de mantenimiento de algunos establecimientos de la sociedad ABB RDM Service S.r.l..

RECURSOS HUMANOS

Al 31 de diciembre de 2004 la plantilla de Reno De Medici S.p.A. asciende a n. 1.153 personas. Respecto al pasado ejercicio el número total de empleados de la Sociedad se ha reducido en n. 125 personas, por el efecto de la reorganización del Grupo puesta en marcha en la segunda parte del 2003, lo que ha supuesto el cierre del establecimiento de Ciriè y la adecuación de los costes generales en el marco de una política orientada a una mayor eficiencia productiva respecto al pasado. Al 31 de diciembre de 2004, la plantilla de Reno De Medici comprende n. 20 directivos, n. 307 empleados y n. 826 obreros.

CORPORATE GOVERNANCE

El sistema de Corporate Governance adoptado por Reno De Medici S.p.A. 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) y las recomendaciones fijadas por la Consob.

La incorporación ha tenido lugar mediante la realización de un modelo organizativo en consonancia con las recomendaciones del Código de Autodisciplina, con exclusión de los casos en los cuales se ha considerado innecesaria la aplicación de las disposiciones del Código de Autodisciplina en atención a las características peculiares de la Sociedad y de su probable 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 de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (conocido como el Informe Olivencia).

Bajo este escenario se encuentra en vías de definición 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.

Se pone de manifiesto que la Junta General de Accionistas con fecha 30 de septiembre de 2004 ha realizado algunas modificaciones a los Estatutos sociales, tanto para contemplar la nueva disciplina del derecho societario en base a la mencionada Reforma Vietti, como para acoger algunas oportunidades nuevas introducidas en la reforma, en línea con la voluntad de conservar sustancialmente inalterado el equilibrio organizativo preexistente.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

- Composición del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Reno De Medici S.p.A. debe ser compuesto de no menos de siete y no más de 15 componentes; se remite a la Junta General de Accionistas la determinación de su número (Art. 12 del los Estatutos).

El Consejo de Administración de Reno De Medici S.p.A. con fecha 4 de mayo de 2004 ha sido nombrado por la Junta General de Accionistas y ha fijado en once el número de sus componentes.

El actual 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) |
| • 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) |
| • Vincenzo Nicastro | (Consejero independiente y no ejecutivo) |

La caducidad del mandato de los consejeros actualmente en el cargo se establece en la fecha de aprobación del balance del ejercicio 2006.

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

Los tres consejeros independientes – Carlo Peretti, Marco Baglioni y Vincenzo Nicastro – son cualificados de acuerdo a lo previsto por el art 3 del Código de Autodisciplina y por el art 2.2.3, apdo 3, letra (h) del Reglamento de la Bolsa Italiana, en cuanto a que:

- (i) no mantienen, directamente, indirectamente o por cuenta de terceros, ni han mantenido recientemente, relaciones económicas con la Sociedad, con las empresas del grupo, con los consejeros ejecutivos, con el accionista mayoritario, que de forma significativa 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 Sociedad, ni participan en pactos orientados al control de la misma;
- (iii) no hay vínculos familiares, hasta el segundo grado, de consejeros ejecutivos de la sociedad o de un accionista que controla la sociedad o bien vínculos familiares de primer grado de sujetos que se encuentren en las situaciones indicadas en los puntos precedentes (i) e (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 Italiana 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 consejeros no ejecutivos en el seno del órgano administrativo de Reno De Medici S.p.A. está orientada al “buen gobierno” societario por mediación del contraste y diálogo entre todos los administradores.

- *Cargos de los consejeros en otras sociedades*

Los cargos de administrador o síndico ocupados por los consejeros en otras sociedades cotizadas en bolsa, en sociedades financieras, bancarias, de seguros o de dimensión relevante son los siguientes:

Consejero	Sociedad	Cargo
Giuseppe Garofano	Efibanca S.p.A.	Consejero de Administración
Carlo Peretti	Risanamento S.p.A. Vodafone Omnitel NV Aster Termo Impianti S.p.A. Bull S.p.A. Fondo Investimento Equinox Gancia S.p.A. I.S.P.I. S.p.A. Istud S.p.A. CS Italcard Data Service S.p.A.	Consejero de Administración Presidente Consejero de Administración Consejero de Administración
Piergiorgio Cavallera	Comieco – Consorzio Nazionale Recupero e Riciclo degli Imballaggi a base Cellulosica	Vicepresidente
Michael Groller	Mayr-Melnhof Karton AG RHI AG GrEcO International AG NPF-Holding AG Allianz-Elementar Versicherungs AG	Chairman of Supervisory Board Chairman of Supervisory Board Chairman of Supervisory Board Member of Supervisory Board Member of Supervisory Board
Ambrogio Rossini	Credito di Romagna S.p.A.	Consejero de Administración
Vincenzo Nicastro	Unicredit S.p.A. Unicredit Banca d’Impresa S.p.A. Schiaparelli 1824 S.p.A.	Síndico titular Síndico titular Síndico titular

- *Cargos de los consejeros en otras sociedades del Grupo Reno De Medici*

Entre los administradores algunos ocupan cargos de consejero en otras sociedades que forman parte del Grupo Reno De Medici y en particular:

Consejero	Sociedad	Cargo
Giuseppe Garofano	Europoligrafico S.p.A.	Consejero de Administración
Ugo Dell'Aria Burani	Aticarta S.p.A. Europoligrafico S.p.A.	Presidente Presidente
Ignazio Capuano	Aticarta S.p.A. Europoligrafico S.p.A. Reno De Medici Iberica S.L. RED. IM S.r.l.	Vicepresidente Vicepresidente Consejero de Administración Presidente
Giancarlo De Min	Reno De Medici Iberica S.L. Barneda Carton S.A. Cogeneracion Prat S.A. Emmaus Pack S.r.l. RDM RE S.A.	Consejero de Administración Consejero de Administración Consejero de Administración Consejero de Administración Consejero de Administración
Piergiorgio Cavallera	RED. IM S.r.l.	Consejero de Administración
Mario Del Cane	Aticarta S.p.A. Emmaus Pack S.r.l. Reno De Medici Iberica S.L. Barneda Carton S.A. RDM International S.A. RDM RE S.A. Cogeneracion Prat S.A. RED. IM S.r.l. Centro Taglio Magenta S.r.l. in liq. Reno Logistica S.p.A. in liq.	Consejero de Administración Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Consejero de Administración Consejero de Administración Liquidador Liquidador

- *Poderes de los Administradores*

En consideración a lo dispuesto por el art. 1 del Código de Autodisciplina, el Consejo de Administración de Reno De Medici S.p.A. vela sobre la marcha de la gestión, con particular atención a las operaciones en las que los Administradores tengan intereses propios o de terceros, de acuerdo a lo previsto por el art. 14 de los Estatutos Sociales, 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 Colegio Sindical.

El Consejo de Administración, de acuerdo con el art 15 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 General 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 de Autodisciplina, dentro de los límites que marca la ley, nombrar uno o mas Consejeros Delegados, determinando los poderes en el ámbito de su propia competencia.

A la vista de lo arriba mencionado, el Consejo de Administración de Reno De Medici S.p.A., con fecha 7 de mayo de 2004, 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 en cada disposición no suponga pagos o reembolsos superiores a 10 millones de euros, con exclusión de los traspasos entre cuentas del grupo para los cuales no existe límite de importe.

Al Consejero Delegado, Ignazio Capuano, además de la representación legal, se le han conferido todas las facultades de administración ordinaria para la gestión característica de la Sociedad con poder de firma individual para importes que por disposición no supongan pagos superiores a 1,5 millones de euros y con poderes de firma conjunta con la de Mario del Cane o de Giancarlo De Min para pagos o reembolsos de hasta 5 millones de euros por operación.

A Mario Del Cane le han sido conferidos poderes de administración ordinaria en relación a las áreas de administración, finanzas, control, sistemas y participaciones, con firma individual para importes que por disposición no supongan compromisos superiores a 0,5 millones de euros, para pagos y reembolsos hasta 1,5 millones de euros y sin límite para traspasos internos y entre empresas del grupo; con firma conjunta con la de Ignazio Capuano o de Giancarlo De Min para pagos o reembolsos de hasta 5 millones de euros por operación.

A Giancarlo De Min le han sido conferidos poderes de administración ordinaria en relación a las áreas de actividad productiva, investigación, desarrollo, medioambiente y seguridad, innovación tecnológica, inversiones e innovaciones, modificaciones y conservación de las instalaciones, maquinaria y sistemas, con poderes de firma individual por importes que por disposición no supongan compromisos superiores a 0,5 millones de euros; con firma conjunta con la de Ignazio Capuano o de Mario Del Cane para pagos o reembolsos de hasta 5 millones de euros por operación. El ejercicio de estos poderes deberá ser de acuerdo con el Consejero Delegado al objeto de permitir la plena coordinación de las actividades.

A Ambrogio Rossini le han sido conferidos poderes para la coordinación estratégica, la supervisión y el control general de las actividades en el área de aprovisionamientos de la Sociedad y de las Sociedades del Grupo, con firma individual por importes que por disposición no supongan compromisos superiores a 0,5 millones de euros. El ejercicio de estos poderes deberá ser de acuerdo con el Consejero Delegado al objeto de permitir la plena coordinación de las actividades.

Los estatutos no estipulan una frecuencia mínima para las reuniones del Consejo. En el transcurso del 2004 el Consejo de Administración se ha reunido 9 veces con un porcentaje total de participación del 79%. En lo que respecta al ejercicio 2005, desde el 1 de enero hasta la fecha del presente Informe, el Consejo de Administración se ha reunido dos veces y se han programado al menos otras 4 reuniones más para la aprobación de los primeros tres informes trimestrales y del informe semestral del ejercicio 2005. Con ocasión de todas las reuniones del Consejo se ha facilitado a todos sus 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 de Autodisciplina y con las disposiciones de la Autoridad de control, el Presidente informa 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.

En el seno del Consejo de Administración se ha constituido, de acuerdo al art 16 de los Estatutos Sociales y del 2381 c.c., un Comité ejecutivo. Después de la reunión del Consejo de Administración del 7 de mayo de 2004, este Comité está compuesto por:

- Giuseppe Garofano
- Ignazio Capuano
- Ugo Dell'Aria Burani
- Carlo Peretti
- Giancarlo De Min

El Comité ejecutivo se reúne todas las veces que el Presidente o quién lo represente lo estime oportuno. Durante el 2004 el Comité ejecutivo se ha reunido tres 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 Euros 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.

- Nombramiento y retribución de los Administradores

Para el nombramiento de los administradores, si bien la Sociedad no adopta formalmente el mecanismo de 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 acuerdo del 7 de mayo del 2004, ha sido nombrado el Comité para las remuneraciones del que forman parte Giuseppe Garofano, Carlo Peretti y Vincenzo Nicastro. Tal Comité tiene la facultad de apoyarse tanto en personal interno como en consultores externos.

La actividad del Comité para las remuneraciones durante el 2004 ha mirado en particular la elaboración, con la colaboración de una sociedad de consultoría especializada en la materia, de un sistema de incentivos orientado a la dirección y ligado a la consecución de objetivos individuales y/o a los resultados económicos de la Sociedad.

Queda reservado al Consejo de Administración, de acuerdo con la opinión del Colegio Sindical, la determinación de las remuneraciones del Presidente y de los administradores que ocupan cargos sociales, también en caso de que no lo haya realizado la Junta General de Accionistas, la subdivisión de los honorarios globales pertenecientes a los miembros del Consejo.

EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

El sistema de control interno – de acuerdo a lo previsto por el art 9.1 del Código de Autodisciplina – 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.

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

En el momento de emitir el presente informe, el proceso de los controles de Reno De Medici S.p.A. está constituido por procedimientos y estructuras organizativas concebidas para asegurar 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;
- la evaluación de la conformidad de las conductas empresariales con las circulares y procedimientos empresariales.

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad de asumir las principales problemáticas 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 Accionistas, de la Sociedad encargada de la auditoría sobre las cuentas anuales.

- El Modelo de organización y gestión ex D.Lgs. 231/2001

En el marco de las acciones de reforzamiento del Sistema de control interno de la Sociedad, esta en fase de finalización un proyecto orientado a la adopción de un Modelo de Organización y Gestión, de acuerdo a lo previsto por el Decreto Legislativo n. 231 del 2001.

En este momento, el Modelo ha sido redactado como borrador y será objeto de examen y aprobación por parte del Consejo de Administración. El Modelo, entre otros, prevé la constitución de un organismo de vigilancia interna que tendrá el deber de:

1. vigilar, mediante la realización de verificaciones específicas de audit, sobre el cumplimiento de lo estipulado por el Modelo, en relación a las diversas tipologías de delitos contemplados por el Decreto y las leyes sucesivas que tienen el mismo ámbito de aplicación;
2. verificar la eficacia del Modelo en relación a la estructura empresarial y a la capacidad efectiva de prevenir la comisión de los delitos;
3. sugerir y valorar sobre la oportunidad de actualizar el Modelo, cuando se necesite adecuar el mismo en relación a las cambiantes condiciones empresariales y/o normativas.

La introducción del Modelo comportará un aparejamiento sustancial del sistema de los controles ya existentes, respecto a las medidas específicas de organización y de funcionamiento prescritas por el Decreto y por las líneas de Guía emanadas de Confindustria, en las que el Modelo se inspira.

- El Responsable de control interno

El Responsable de control interno es nombrado por el Consejo de Administración, a 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 en marcha para la gestión de los riesgos más importantes.

Conforme a lo establecido por el art 9.4 del Código de Autodisciplina, la persona responsable del control no depende jerárquicamente de ningún responsable de área operativa, reporta directamente al Presidente, y responde directamente ante el Consejo de Administración, el Comité para el control interno y el Colegio Sindical.

Con fecha 5 de julio del 2004 ha sido nombrado por el Consejo de Administración de la Sociedad el Responsable de control interno, dott. Federico Navotti.

Durante el 2004, bajo la coordinación del Responsable de control interno y con la colaboración de una sociedad de consultoría, ha sido efectuada una actividad de risk assessment que ha tenido como objeto tener un plano de los principales procesos de business y de staff, con la finalidad de poner de relieve y valorar los potenciales riesgos empresariales y de sus controles relativos. El objetivo de esta actividad ha sido identificar las áreas de posibles reducciones de los perfiles de riesgo, al objeto de dirigir y apoyar la actividad del Consejo de Administración y del Comité de control interno en la valoración de la oportunidad y eficacia de la estructura del Sistema de control interno respecto a los procesos de change management iniciados con motivo de los cambios habidos en el ordenamiento propietario de la Sociedad.

- Comité para el control interno

El Consejo de Administración, de acuerdo a lo establecido por el art 10 del Código de Autodisciplina y por el art. 2.2.3, párrafo 3, letra (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 más relevantes para el control de la actividad empresarial.

Este Comité está compuesto por el Presidente Carlo Peretti y por los administradores Marco Baglioni y Vicenzo Nicastro, todos consejeros independientes.

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

- asistencia al Consejo de Administración para la fijación de las 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 de su homogeneidad al objeto de poder elaborar el balance consolidado;
- evaluación de las propuestas formuladas por la sociedad de auditoría para la obtención del mandato de la actuación, además del plan de trabajo previsto para la auditoría y de los resultados mostrados en el informe de auditoría;

- 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 si el sistema de control interno es apropiado;
- desarrollo de otras tareas encomendadas por el Consejo de Administración, particularmente relacionadas con la sociedad de auditoría.

Durante el 2004, el Comité se ha reunido 4 veces y ha seguido los trabajos, encima mencionados, de una sociedad de consultoría encargada de poner de manifiesto y analizar los riesgos empresariales. A las reuniones del comité en el 2004 ha participado también un miembro del Colegio Sindical.

OPERACIONES CON PARTE 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 de Autodisciplina 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 el 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 S.p.A., la Sociedad adoptó desde hace tiempo guías específicas en materia de clasificación y gestión de las informaciones susceptibles de reserva empresarial y privada, 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 en 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.

INTERNAL DEALING

A finales del 2002, el Consejo de Administración de la Reno De Medici S.p.A. adoptó el Código de conducta en materia de "Internal Dealing".

El Código ha sido redactado de conformidad con el Reglamento de la Bolsa Italiana y 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 las obligaciones de comunicación de las personas que, en virtud de su posición, podrían tener acceso a información reservada sobre instrumentos financieros cotizados emitidos por Reno De Medici S.p.A., o sobre instrumentos financieros relacionados con ellos de cualquier forma (“Personas Relevantes”).

En particular las Personas Relevantes deben comunicar al departamento Secretaría Societaria de Reno De Medici S.p.A. las operaciones sobre instrumentos financieros emitidos por Reno De Medici S.p.A. o relacionados con ellos (como se indica en el punto 2. del Código) cualquiera que sea su importe. El departamento Secretaría Societaria comunicará al mercado las informaciones recibidas de la manera siguiente:

- en el caso de ser referidas a operaciones que – dentro del trimestre natural – resulten de forma individual o acumulada, por importe igual o superior al umbral de 250.000 euros, dentro del segundo día de bolsa abierta sucesivo a la recepción de la información de la superación del mencionado umbral;
- en el caso de ser referidas a operaciones que – dentro del trimestre natural – resulten de forma individual o acumulada, por importe igual o superior al umbral de 50.000 euros, dentro del décimo día de bolsa abierta sucesivo al último día del trimestre natural en el que hayan sido realizadas las operaciones.

RELACIÓN CON LOS INVERSORES INSTITUCIONALES Y CON LOS ACCIONISTAS

Las relaciones con los accionistas compete a los máximos directivos y están atendidos por una oficina expresamente instituida en el ámbito del Consejero Delegado.

Un papel relevante en las relaciones con los accionistas lo ofrece la dirección de internet www.renodedmedici.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 los eventos organizados 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 de Autodisciplina, en La Junta participan por norma, todos los Administradores. La Sociedad ha decidido no dotarse de un reglamento para la asamblea.

Durante el ejercicio 2004 se han mantenido tres reuniones y puntualmente una junta extraordinaria para modificar los estatutos sociales en conformidad con la c.d. Riforma Vietti.

COLEGIO SINDICAL

El Colegio Sindical de Reno De Medici S.p.A. está compuesto por tres miembros titulares, Sergio Pivato (Presidente), Carlo Tavormina y Gabriele Tosi, y por dos miembros suplentes, Michele Tosi y Gaudenzio Gadda. Carlo Tavormina es además Presidente del Colegio Sindical de Aticarta S.p.A., Europoligrafico S.p.A. Emmaus Pack S.r.l., Reno Logistica S.p.A. en liquidación y síndico titular de la empresa asociada Termica Boffalora S.p.A..

Los Estatutos Sociales de Reno De Medici S.p.A. establecen en el art. 19 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 las 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 la 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 (art. 19, apartado segundo, de los Estatutos).

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 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 el cargo de síndico en otras cinco sociedades, 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 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 haya obtenido 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 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.

La presidencia del colegio sindical corresponde al primer candidato de la lista que ha obtenido el mayor número de votos. Cuando sólo 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 del art. 19 de los Estatutos Sociales).

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 1998 y del 30 de septiembre de 2002, se precisa que no se conocen operaciones con partes vinculadas de naturaleza atípica o inusual, ajenas al normal funcionamiento de la empresa que puedan occasionar perjuicios a la situación económica, patrimonial y 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 por 3.092 miles de euros, al neto de descuentos por volumen cobrados durante el ejercicio) con Kolicevo Karton d.o.o., sociedad participada por el grupo Mayr-Melnhof Karton A.G. del que el consejero Michael Groller es presidente del supervisory board;
- relaciones comerciales (ventas de cartoncillo por 7.327 miles de euros, al neto de descuentos reconocidos durante el ejercicio) con la sociedad Cartiera Alto Milanese S.p.A., participada al 92% por el Dott. Giovanni Dell'Aria Burani a través de la sociedad Holcart S.r.l.;
- prestaciones de servicios recibidas del accionista Alerion Industries S.p.A., relativas a un encargo de consultoría orientado a las racionalización de los costes industriales y al análisis del sector de actividad cartotécnica, por 354 mil euros;
- resolución de mutuo acuerdo del contrato de alquiler con la sociedad Fibrimpacco S.p.A., poseída por el Dr. Giovanni Dell'Aria Burani, relativo a la utilización del edificio de Rodano por parte de Reno De Medici S.p.A. y de su controlada Europoligrafico S.p.A., con un desembolso a cargo de la sociedad del Grupo de 870 mil euros;
- amortización por 500 mil euros de los gastos a distribuir en varios ejercicios relativos al pacto de no competencia con el dott. Giovanni Dell'Aria Burani (por la cantidad de 2.500 miles de euros). El valor pendiente del pacto de no competencia, registrado en las inmovilizaciones inmateriales de Reno De Medici S.p.A., es de 1.875 miles de euros;
- relaciones comerciales, entre la controlada Emmaus Pack S.r.l. y la sociedad Immobiliare ANSTE S.r.l. y ANSTE Autotrasporti S.r.l., ambas vinculadas a la familia Oldani que posee el 49% de Emmaus Pack S.r.l., relativas respectivamente al canon de alquiler por 163 mil euros y a los servicios de transporte y manipulación por 479 mil euros;
- modificación del compromiso de compra de las participaciones de control en la sociedad Cartiera Alto Milanese S.p.A., a través de la compra

de la sociedad controlante propiedad del Dr. Giovanni Dell'Aria Burani (como queda explicado en el Informe de gestión del ejercicio precedente). El nuevo acuerdo prevé un precio de adquisición de 1,5 millones de euros respecto a los 2,5 millones precedentes (con motivo de los cambios patrimoniales de la sociedad adquirida). La operación está prevista para el mes de junio de 2005. La adquisición del control en esta sociedad permitirá al Grupo incrementar la cuota de mercado en la comercialización del cartón reciclado;

- resolución amistosa del encargo realizado, con fecha 27 de enero del 2004, de la empresa del grupo RED. IM. S.r.l. al Dr. Giovanni Dell'Aria Burani para la valorización de una parte del terreno ubicado en Magenta. Con motivo de la finalización de este mandato, que preveía un porcentaje sobre la plusvalía obtenida de la valorización del terreno, le ha correspondido al Dr. Giovanni Dell'Aria Burani un importe de 160 mil euros;
- encargo con fecha 20 de diciembre de 2004 por parte de Reno De Medici S.p.A. al Dr. Giovanni Dell'Aria Burani de un mandato en exclusiva para la venta de una máquina para la producción continua y de maquinaria accesoria ubicada en el establecimiento de Ciriè. En el caso de que el mandato se realice, al Dr. Giovanni Dell'Aria Burani se le reconocerá una comisión del 20% del precio de venta de la máquina continua. Reno de MEDICI S.p.A. tiene el derecho de resolver el contrato en cuestión pagando 175 mil euros.

RELACIÓN INTRAGRUPO

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

Se informa a continuación de las relaciones entre la Matriz del Grupo Reno De Medici S.p.A. y sus empresas controladas y asociadas, además de las relaciones habidas directamente entre las diversas empresas del grupo.

Relación entre Reno De Medici S.p.A. y las empresas del grupo

En lo que respecta a la relación entre Reno De Medici S.p.A. y sus controladas se señalan:

- ventas de cartón a Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A., Emmaus Pack S.r.l. y Reno De Medici Ibérica S.L.;
- prestaciones de servicios a Europoligrafico S.p.A., Emmaus Pack S.r.l., RDM France S.a.r.l. y Red. Im. S.r.l. y a Aticarta S.p.A. (entre los que se destaca el cargo a Aticarta S.p.A. por consultoría prestada por la Matriz del Grupo y por profesionales externos en relación al contrato con BAT Italia S.p.A.);
- compras de cartón de Aticarta S.p.A.;

- compras de residuos del proceso industrial de Emmaus Pack S.r.l.;
- comisiones reconocidas a RDM France S.a.r.l. y a Reno De Medici Deutschland GmbH;
- alquileres a Red. Im S.r.l.;
- intereses activos de c/c con Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A., Emmaus Pack S.r.l., Red. Im S.r.l., CTM Centro Taglio Magenta en liquidación y Reno Logistica en liquidación;
- intereses pasivos de c/c con RDM France S.a.r.l., Reno De Medici Deutschland GmbH, Reno De Medici International S.A. y RDM RE en liquidación;
- intereses pasivos sobre la financiación por un plazo de cinco años (vencimiento mayo del 2006) recibida de Reno De Medici International S.A.;
- comisiones por avales prestados a favor de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A..

En lo que respecta a la relación entre Reno De Medici S.p.A. y sus asociadas se señalan:

- compras de vapor a Termica Boffalora S.r.l.;
- ventas de cartoncillo a PAC Service S.p.A.;
- servicios recibidos de ABB RDM Service S.r.l..

Se remite, para más información, a la memoria dentro del informe del ejercicio correspondiente a Reno De Medici S.p.A..

Relación entre las empresas del Grupo

En lo que respecta a la relación directa entre las empresas del Grupo Reno De Medici S.p.A. se señalan:

- ventas de cartoncillo de Emmaus Pack S.r.l. a Europoligrafico S.p.A.;
- ventas de cartoncillo de Aticarta S.p.A. a Emmaus Pack S.r.l., Reno De Medici Ibérica S.L. y Europoligrafico S.p.A.;
- ventas de estuches de Europoligrafico S.p.A. a Aticarta S.p.A.;
- ventas de cartoncillo de Reno De Medici Ibérica S.L. a Beobarna S.A. y a Barneda Cartón S.A.;
- prestaciones de servicios por parte de Reno De Medici Ibérica S.L. a Cogeneración Prat S.A., Barneda Cartón S.A. y Beobarna S.A.;
- reconocimiento de comisiones por parte de Reno De Medici Ibérica S.L. a RDM France S.a.r.l. y a Reno De Medici Deutschland GmbH;
- ventas de vapor por parte de Cogeneración Prat S.A. a Reno De Medici Ibérica S.L.;
- intereses activos de c/c correspondientes a Reno De Medici Ibérica S.L. de Barneda Cartón S.A., Beobarna S.A. y Cogeneración Prat S.A.;
- intereses pasivos de c/c correspondientes de Reno De Medici Iberica S.L. a Ceres Prat S.A. en liquidación.

OTRAS INFORMACIONES

LITIGIOS ABIERTOS

Contencioso con Grupo Torras (KIO)

En el balance consolidado al 31 de diciembre de 2004 figura un crédito, originado en el ejercicio de 1991, frente a Grupo Torras de 61,9 millones de euros cuyo principal asciende a 48 millones de euros y los intereses a 13,9 millones. En contrapartida a este crédito, en el balance del 2003 se mantiene por prudencia dentro de la partida provisión para riesgos una dotación de 30 millones de euros. En lo referente al origen y evolución de este crédito les remitimos a todo cuanto hemos descrito extensamente en los informes anuales relativos a los ejercicios anteriores.

Al respecto se cree oportuno recordar que con fecha 9 de marzo del 2001 nuestro Grupo, a resultas del laudo arbitral en curso, obtenía una sentencia favorable, que reconocía la existencia de un crédito del Grupo Reno De Medici a Grupo Torras de 8 mil millones de pesetas (48 millones de euros), además de los intereses reconocidos en una cuantía superior a los contabilizados en el balance. Como consecuencia del recurso del Grupo Torras el Tribunal de Apelación de Madrid, con fecha 10 de marzo de 2003, anulaba el laudo arbitral no determinando el colegio arbitral el órgano jurisdiccional competente.

Con fecha 31 de julio de 2003 los abogados del Grupo Reno De Medici, como consecuencia del acuerdo del Consejo de Administración de Reno De Medici del 8 de mayo del 2003, depositaban los autos necesarios para iniciar una nueva causa civil en el Tribunal de Madrid.

Con fecha 24 de noviembre de 2003 el Tribunal de Madrid tenía en cuenta la petición del Grupo Reno De Medici orientada a la obtención de medidas cautelares en el contencioso con el Grupo Torras frente a la nueva causa promovida por vía civil. Con éxito, a pesar de la oposición del Grupo Torras, con fecha 21 de mayo de 2004 el Tribunal de Apelación de Madrid rechazaba la petición de la parte contraria y confirmaba las medidas cautelares.

Con fecha 5 de julio de 2004, ha tenido lugar, en el Tribunal de Madrid la Audiencia previa al juicio relativa a la nueva causa civil interpuesta por el Grupo Reno De Medici en el contencioso con el Grupo Torras. En esa sede las partes han presentado las instancias respectivas.

La Audiencia preliminar ha continuado con fecha 9 de marzo de 2005. En esta ocasión, han sido rechazadas las excepciones preliminares opuestas por la parte contraria y ha sido fijada para el 27 de julio de 2005 la Audiencia principal ("juicio") donde se presentaran las pruebas y se expondrán oralmente las tesis y argumentos procesales.

Como consecuencia de la significativa revisión de la provisión para riesgos del balance consolidado, efectuada en el balance al 31 de diciembre

de 2003, frente al crédito del Grupo Reno De Medici en el contencioso con el Grupo Torras y ante la falta de novedades sustanciales en relación al litigio, se ha decidido, con la conformidad de los abogados que asesoran a la sociedad, de no modificar la provisión de 30 millones de euros en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2004.

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio no se han adquirido acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2004 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 de euros – contabilizadas en el inmovilizado y n. 1.037.113 acciones ordinarias equivalentes al 0,38% del capital social – con un valor contable de 787 miles de euros contabilizadas en el activo circulante. El valor contable unitario de las acciones ordinarias del inmovilizado es de 0,71 euros. El valor contable unitario de las acciones propias en cartera del activo circulante es de 0,76 euros. Ambos valores son inferiores a la media ponderada del precio oficial obtenido en el mes de diciembre del 2004 en el mercado telemático de acciones.

Se señala que la Junta General de Accionistas con fecha 30 de septiembre de 2004 ha revocado el precedente acuerdo de compra de acciones propias del 25 de mayo de 2003, por la parte todavía no utilizada, y con el mismo acuerdo ha autorizado la adquisición de acciones propias por un periodo máximo de 18 meses desde esa fecha y por un máximo 13.000.000 de acciones ordinarias y/o de ahorro de la Sociedad (incluidas las acciones ya en autocartera) a un precio mínimo unitario de 0,55 euros por acción y a un precio máximo de 1,20 euros por acción, dando mandato al Consejo de Administración y por ello al Presidente y a cada uno de los consejeros, separadamente, de proceder a la adquisición de las mencionadas acciones en las condiciones arriba indicadas con la frecuencia que se crea oportuna.

ADOPCIÓN DE LOS STANDARD CONTABLES INTERNACIONALES (IFRS)

El Reglamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo y el Consejo del 19 de julio del 2002 relativo a la aplicación de los principios contables internacionales establece que, a partir del balance de 31.12.2005, las sociedades europeas con títulos admitidos a cotización en un mercado reglamentado europeo deben adoptar sus balances consolidados a los principios contables internacionales (IAS/IFRS).

A este respecto el Grupo Reno De Medici, durante el 2004 se ha puesto en marcha, con la ayuda de PricewaterhouseCoopers S.p.A., un proyecto específico denominado “Proyecto IFRS”. Este proyecto prevé entre otros, la definición de algunos órganos para la toma de decisiones o de soporte, tales como el Comité de Guía y el Comité Técnico que permitirán el

adecuado desarrollo de las actividades tanto desde el punto de vista operativo como en el de la toma de decisiones.

El Comité de Guía está compuesto por los principales directivos de Reno De Medici, ayudados por PricewaterhouseCoopers S.p.A. en lo referente a aspectos técnico-contables. El Comité de Guía funciona como coordinador del proyecto y como órgano de decisión, emprende las eventuales acciones correctivas y gestiona los riesgos y oportunidades vinculadas al proyecto. En particular, desde el punto de vista operativo, el Comité de Guía procede, con reuniones periódicas, a ver la evolución y estado de los trabajos y, sobre la base de las propuestas formuladas por el equipo técnico, a decidir sobre las diversas opciones posibles previstas por los principios contables internacionales en relación a partidas específicas del balance.

El Comité Técnico, órgano de soporte del proyecto, está compuesto por representantes de la sociedad de auditoría y asiste a la Sociedad en la identificación de las posibles soluciones a petición del Comité de Guía y/o de los grupos de trabajo a efectos de responder con la mejor política técnico - contable en relación a lo estipulado por los principios contables internacionales.

El proyecto IFRS está estructurado en tres fases de trabajo. La primera fase corresponde a la definición del perímetro de intervenciones de los trabajos y a la identificación desde un punto de vista macro de las áreas de balance afectadas. La segunda corresponde, para cada área de balance, a la valoración de los principios contables utilizados por el Grupo, al análisis de las opciones posibles previstas por los principios contables internacionales y a la identificación de las principales diferencias con los principios contables utilizados. La tercera fase prevé la cuantificación de las diferencias contables, la definición del balance de transición IFRS (estado patrimonial) al 1 de enero de 2004 y la redacción de un manual de Grupo con la identificación de las principales diferencias a aportar a los procedimientos existentes, también desde el punto de vista de los sistemas informativos.

Después de haber procedido a completar las dos primeras fases para todo el Grupo, han sido definidos los potenciales efectos derivados de la aplicación de los principios contables internacionales en el balance de transición, con particular cuidado en la Matriz del Grupo Reno De Medici S.p.A.. En particular se ha procedido a evidenciar, para las áreas del balance de Reno De Medici S.p.A. implicadas, los efectos económico - patrimoniales - financieros derivados de la aplicación de los nuevos principios y a cuantificar los efectos sobre el balance consolidado.

A efectos informativos se pone de manifiesto que las partidas de balance más afectadas por las diferencias entre los criterios de valoración actualmente adoptados y los previstos por las IFRS son: las inmovilizaciones inmateriales, las inmovilizaciones materiales, las inmovilizaciones financieras, los activos y pasivos financieros, tanto a corto como a medio plazo, y el fondo para empleados

Esta en fase de definición la modalidad para encargar a PricewaterhouseCoopers S.p.A. la verificación de los datos resultantes del procesos de transición.

RATING

En el mes de diciembre 2004, Standard & Poor's ha confirmado en "B+" el rating de la deuda a largo plazo con un outlook estable y ha confirmado el "B" del rating de la deuda a corto plazo.

DOCUMENTO PROGRAMA POR LA SEGURIDAD

El Documento Programa por la Seguridad, de acuerdo al D.Lgs. 196/2003 ha sido elaborado por las principales sociedades del Grupo Reno De Medici. Para las demás sociedades participadas, los correspondientes Documentos Programas para la Seguridad serán completados antes del 30 de junio de 2005. Las medidas mínimas de seguridad han sido realizadas tanto a nivel informático como organizativo. Están en curso de valoración medidas adicionales, además de las mínimas exigidas por la Ley, orientadas a incrementar la seguridad de los datos personales.

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 de la Sociedad y en sus controladas, según el esquema 3) previsto en el apartado 3 A) del mencionado reglamento:

PERSONA Apellidos Nombre	SOCIEDAD PARTICIPADA	NUMERO ACCIONES POSEIDAS AL 31.12.2003	NUMERO ACCIONES ADQUIRIDAS	NUMERO ACCIONES VENDIDAS	NUMERO ACCIONES POSEIDAS AL 31.12.2004
De Min Giancarlo	Reno De Medici S.p.A.	12.000			12.000
Dell'Aria Burani Ugo	Reno De Medici S.p.A.	1.122.260		404.665	717.595

HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL EJERCICIO

A continuación se detallan los principales hechos acaecidos en los primeros meses del ejercicio 2005:

- la controlada Aticarta S.p.A. en el mes de enero del 2005 ha finalizado los trabajos de adecuación e implementación de las instalaciones de impresión necesarias para satisfacer las exigencias de sus clientes en el sector cartotecnico y permitir a la producción estar en línea con los mejores standard europeos;
- como continuación al cierre del establecimiento de Verderio, la controlada Europoligrafico S.p.A. está en negociaciones para la venta a terceros de los inmuebles de este establecimiento por unos 5/6 millones de euros;
- en el mes de febrero de 2005 se han anunciado a las organizaciones sindicales un proyecto de descentralización de algunas funciones actualmente desarrolladas por la Matriz del Grupo en relación a sus principales establecimientos productivos y acciones posteriores de racionalización de las estructuras de algunos de sus lugares productivos;
- con fecha 14 de marzo de 2005, sin haber sido efectuado ningún aviso verbal o escrito dejustificación o soporte, Reno De Medici S.p.A. ha recibido de su empresa asociada Termica Boffalora S.r.l. una factura, por importe de 1.074 miles de euros IVA excluido, a título de adecuación precios del vapor suministrado en el año 2004. Reno De Medici S.p.A. ha impugnado la legitimidad de la petición avanzada por Termica Boffalora S.r.l. no considerando el importe y entendiendo que esta factura no es conforme al contrato de suministro. La Matriz del Grupo ha tenido en cuenta todo esto en la determinación de la valoración al equity de la participada, rectificando oportunamente el resultado neto de la misma respecto a lo comentado en el informe del cuarto trimestre aprobado en febrero de 2005.

EVOLUCIÓN PREVISTA DE LA GESTIÓN

La evolución de la gestión en el 2005 queda vinculada al crecimiento de la producción industrial de las principales economías europeas y, en particular, a la evolución de la demanda de bienes de gran consumo, de los costes energéticos y del tipo de cambio euro/dólar.

En las economías europeas, todavía marcadas por un escaso dinamismo de los consumos internos, se registra una creciente presión competitiva que, partiendo de la gran distribución, arrastra a los productores de bienes de gran consumo y los correspondientes proveedores y comporta una continua búsqueda de eficiencias y reducciones de costes de producción, entre los que se encuentra el embalaje. En este escenario, se asiste a un incremento de las ofertas promocionales sobre los diversos mercados finales, *food* y *no food*, que influye negativamente sobre la ya reducida capacidad de programación de la producción y de los niveles de merma.

La actual evolución del coste de la energía, que penaliza principalmente a las empresas italianas, y la perdurable debilidad del dólar reducen significativamente la capacidad de exportación de bienes y servicios por parte de las empresas europeas y mas bien abren un espacio comercial a las importaciones de los países cuya divisa esta ligada a la moneda estadounidense.

El mercado del cartón estucado destinado a embalaje, a nivel europeo, ha registrado en el curso de los dos primeros meses del ejercicio una disminución de volumen respecto al mismo periodo del ejercicio precedente, que ha repercutido también en el sector del cartón en base a fibras recicladas. En este marco, la actividad relativa al sector cartón del Grupo ha registrado durante el primer bimestre del 2005 un decremento de las cantidades vendidas respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. También el nivel de precios resulta inferior al de principios del 2004, sin embargo se empieza a notar una tendencia al alza respecto a lo ocurrido en el 2004. La posibilidad de consolidar un aumento de precios de venta, al objeto de poder afrontar el aumento de costes energéticos y de algunas materias primas utilizadas en el proceso productivo y vinculadas a la evolución del petróleo, necesita todavía de un incremento estable de la demanda final de bienes de gran consumo por el momento no previsible. Proseguirán, por lo tanto, las acciones orientadas a la racionalización de los costes fijos y variables de las actividades primarias (aprovisionamientos, producción y ventas) y a la búsqueda de mayores eficiencias en las actividades organizativas de soporte.

Se hace particular referencia al establecimiento de Pompei, propiedad de la empresa controlada Aticarta S.p.A., donde continuara, de acuerdo con las autoridades locales y centrales, el análisis de iniciativas mas oportunas para el retorno a la actividad incluso en ámbitos distintos al del sector cartón.

Para la actividad del sector cartotécnico, se señala un buen inicio de año con la mejora, en términos de facturación y de márgenes operativos, respecto a los primeros dos meses del 2004, gracias a la conclusión del proceso de reestructuración y a la vuelta de importantes relaciones comerciales establecidas en el segundo semestre del ejercicio precedente. Para el sector cartotécnico los objetivos prefijados para el 2005 consisten en la consolidación de la cuota de mercado y en la obtención de una rentabilidad en línea con la de los principales competidores europeos.

Las acciones de recuperación de eficiencia han permitido en el primer bimestre del 2005, también en el sector cartón, obtener un margen operativo bruto en línea con el esperado en el presupuesto, a pesar de la contracción del 10% de la cifra de negocios con respecto a lo previsto. De esta forma, siguiendo las acciones de racionalización y contención de costes, debería ser posible conseguir en el 2005 un margen operativo bruto consolidado parecido al obtenido en el 2004 con el mismo perímetro de consolidación.

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 2004 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 2004, así como los correspondientes anexos de Reno De Medici S.p.A., 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 16.448.686 de euros mediante la aplicación de las siguientes reservas:
 - reserva extraordinaria por 15.362.360 euros;
 - reserva prima de emisión por 1.086.326 euros.

INFORME CONSOLIDADO GRUPO RENO DE MEDICI

BALANCE ACTIVO

(imports en Euros/000)	31.12.2004	31.12.2003
A) Accionistas (socios) por desembolsos no exigidos	-	-
Total accionistas (A)	-	-
B) Inmovilizado		
I - Inmovilizaciones inmateriales		
1) Costes de instalación y ampliación	2.703	5.075
3) Derechos de patente industrial	-	3
4) Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	250	512
5) Puesta en marcha	42	146
5 bis) Diferencias de consolidación	642	924
7) Otros	2.631	2.976
Total inmovilizaciones inmateriales	6.268	9.636
II - Inmovilizaciones materiales		
1) Terrenos y construcciones	61.944	70.227
2) Instalaciones técnicas y maquinaria	175.110	190.818
3) Equipos industriales y comerciales	368	408
4) Otro inmovilizado	1.857	2.156
5) Inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	2.268	7.396
Total inmovilizaciones materiales	241.547	271.005
III - Inmovilizaciones financieras		
1) Participaciones en:		
a) Empresas del grupo	4.597	-
b) Empresas asociadas	13.228	9.752
d) Otras empresas	427	231
2) Créditos:		
d) A otras empresas	92.121	92.120
4) Acciones propias (valor nominal € 3.561.982)	4.587	4.587
Total inmovilizaciones financieras	114.960	106.690
Total inmovilizado (B)	362.775	387.331

(imports en Euros/000)	31.12.2004	31.12.2003
C) Activo circulante		
I - Existencias		
1) Materias primas y otros aprovisionamientos	34.526	37.544
2) Productos en curso y semielaborados	1.285	2.297
4) Productos terminados	46.747	48.973
6) Immuebles para comercializar	3.486	2.521
Total existencias	86.044	91.335
II - Deudores		
1) Clientes		
exigibles en doce meses	142.775	154.377
exigibles después de doce meses	161	190
2) Empresas del grupo		
exigibles en doce meses	13	
exigibles después de doce meses		
3) Empresas asociadas		
exigibles en doce meses	161	752
exigibles después de doce meses		
4-bis) Impuestos		
exigibles en doce meses	1.443	5.532
exigibles después de doce meses	7.227	7.015
4-ter) Impuestos anticipados	9.594	5.466
5) Deudores varios		
exigibles en doce meses	2.986	3.407
exigibles después de doce meses	47	
Total deudores	164.407	176.739
III - Inversiones financieras temporales		
5) Acciones propias (valor nominal € 570.412)	787	787
6) Otros títulos	3.579	9.058
7) Créditos a empresas del grupo	134	-
10) Créditos a bancos	19.027	23.000
Total inversiones financieras temporales	23.527	32.845
IV - Tesorería		
1) Depósitos bancarios y postales	5.692	15.170
3) Dinero y valores en caja	37	75
Total tesorería	5.729	15.245
Total activo circulante (C)	279.707	316.164
D) Ajustes por periodificación (de los que sobre empréstitos € 0):	8.272	7.857
Total ajustes por periodificación (D)	8.272	7.857
TOTAL ACTIVO	650.754	711.352

BALANCE PASIVO

(imports en Euros/000)	31.12.2004	31.12.2003
A) Fondos propios		
I) Capital	148.343	148.343
II) Prima de emisión	8.884	20.636
III) Reserva de revalorización		
IV) Reserva legal	6.462	6.462
V) Reserva para acciones propias	5.373	5.373
VI) Reservas estatutarias		
VII) Otras reservas		
Reserva de consolidación		
Reserva de conversión		
Reserva para acciones propias	6.584	21.946
Reserva extraordinaria	15.362	30.018
Reserva de otorgamiento		13.492
Reserva de fusión		35.181
Fondo de fluctuación de dividendos		9.725
Reserva ex art. 67		1.644
VIII) Beneficios (pérdidas) ejercicios anteriores	(25.329)	(27.199)
IX) Beneficio (pérdida) del ejercicio	(13.468)	(100.026)
Total fondos propios del grupo	152.211	165.595
Patrimonio neto de terceros	537	629
Total fondos propios netos (A)	152.748	166.224
B) Provisiones para riesgos y gastos		
1) para indemnización de agentes	1.261	989
2) Para impuestos	29	
3) Otros	52.709	63.117
Total provisiones para riesgos y gastos (B)	53.999	64.106
C) Fondo para empleados	32.897	36.577
Total fondo para empleados (C)	32.897	36.577

(imports en Euros/000)	31.12.2004	31.12.2003
D) Acreedores		
1) Obligaciones		
exigibles en doce meses		
exigibles después de doce meses	150.000	150.000
4) Deudas con entidades de crédito		
exigibles en doce meses	70.785	65.288
exigibles después de doce meses	44.058	64.564
5) Deudas con otros financiadores		
exigibles en doce meses	498	461
exigibles después de doce meses	2.960	3.468
6) Anticipos	6	39
7) Acreedores comerciales		
exigibles en doce meses	101.864	109.153
exigibles después de doce meses		
9) Deudas con empresas del grupo		
exigibles en doce meses	4.577	-
exigibles después de doce meses	-	-
10) Deudas con empresas asociadas		
exigibles en doce meses	1.080	1.485
exigibles después de doce meses		
12) Deudas tributarias		
exigibles en doce meses	4.898	12.931
exigibles después de doce meses		
13) Deudas con entidades de previsión y seguridad social		
exigibles en doce meses	4.933	5.533
exigibles después de doce meses		
14) Otras deudas		
exigibles en doce meses	16.376	16.027
exigibles después de doce meses	553	5.888
Total acreedores (D)	402.588	434.837
E) Ajustes por periodificación (de los cuales sobre empréstitos € 0)		
	8.522	9.608
Total ajustes por periodificación (E)	8.522	9.608
TOTAL PASIVO	650.754	711.352

CUENTAS DE ORDEN

(importe en Euros/000)	31.12.2004	31.12.2003
Riesgos		
fianzas a favor de terceros	6.087	4.845
avales	-	95
Compromisos		
moneda extranjera	2.319	2.350
Otras cuentas de orden		
existencias en depósito	3.028	5.662
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11.434	12.952

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(imports en Euros/000)	31.12.2004	31.12.2003
A) Valor de la producción		
1) Ingresos por ventas y prestaciones de servicios	470.923	541.740
2) Variaciones de existencias de productos terminados y en curso	(3.322)	(14.550)
4) Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	31	71
5) Otros ingresos de explotación	18.441	6.587
Total valor de la producción (A)	486.073	533.848
B) Costes de la producción		
6) Materias primas y otras materias consumibles	194.100	235.196
7) Por servicios	144.434	165.396
8) Por disfrute de bienes de terceros	3.487	1.942
9) De personal:	88.126	101.372
a) Sueldos y salarios	61.718	70.833
b) Cargas sociales	21.875	24.642
c) Indemnizaciones	4.412	5.302
e) Otros costes	121	595
10) Amortizaciones y desvalorizaciones:	44.894	57.310
a) Amortización de inmovilizaciones inmateriales	4.088	4.374
b) Amortización de inmovilizaciones materiales	37.932	47.171
c) Otras desvalorizaciones del inmovilizado		670
d) Desvalorización de los créditos incluidos en el activo circulante y en la tesorería	2.874	5.095
11) Variación de las existencias de materias primas y otras materias consumibles	2.778	3.343
12) Provisiones para riesgos		1.652
13) Otras provisiones	30	152
14) Gastos de gestión diversos	5.049	3.969
Total costes de la producción (B)	482.898	570.332
DIFERENCIA ENTRE EL VALOR Y LOS COSTES DE LA PRODUCCIÓN (A-B)	3.175	(36.484)
C) Ingresos y gastos financieros		
15) Ingresos de participaciones:		122
d) De otras empresas		122
16) Otros ingresos financieros:	9.907	10.601
c) De títulos del activo circulante que no constituyen participaciones	249	
d) Ingresos diversos a los anteriores (de empresas del grupo € 889.512)	9.658	10.601
17) Intereses y otros gastos financieros:	24.996	26.670
a) De empresas del grupo	138	
e) Otros intereses y gastos financieros	24.858	26.670
17-bis) Diferencias de cambio	(199)	(129)
Totales ingresos y gastos financieros (15+16-17+17bis)	(15.288)	(16.076)

(importes en Euros/000)	31.12.2004	31.12.2003
D) Correcciones de valor de activos financieros		
18) Revalorizaciones:	3.815	133
a) De participaciones	3.815	133
19) Depreciaciones:	688	5.827
a) De participaciones	688	84
b) De inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones		5.743
Total rectificaciones de valor de activos financieros (18-19)	3.127	(5.694)
E) Ingresos y gastos extraordinarios		
20) Ingresos:	684	66.008
a) Plusvalías por ventas de inmovilizado	12	64.937
b) Otros ingresos	672	1.071
21) Gastos:	5.386	107.254
a) Minusvalías por ventas de inmovilizado	1	-
b) Otros gastos	5.385	107.254
Total partidas extraordinarias (20-21)	(4.702)	(41.246)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A-B+C+D+E)	(13.688)	(99.500)
22) Impuestos:	630	1.495
a) Impuesto sobre sociedades del ejercicio	(3.454)	2.804
b) Impuestos diferidos	4.084	(1.309)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(13.058)	(100.995)
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio de terceros	410	(969)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(13.468)	(100.026)

MEMORIA CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Bases de presentación

El balance consolidado al 31 de diciembre de 2004 de Reno De Medici S.p.A. y empresas controladas (Grupo Reno De Medici), compuesto por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, la presente memoria y por el Informe de los administradores sobre la gestión del Grupo, ha sido redactado de acuerdo a las disposiciones contenidas en el D.Lgs. n. 127 del 9 de abril de 1991 en consonancia con la VII directiva CEE, y teniendo en cuenta las modificaciones introducidas por el D.Lgs. n. 6 del 17 de enero de 2003 en lo relativo al balance consolidado.

La fecha de referencia del balance consolidado, 31 de diciembre de 2004, coincide con la del balance de la sociedad Matriz del grupo Reno De Medici S.p.A. y de todas las sociedades consolidadas. Los balances utilizados para la consolidación son los sometidos a las respectivas Juntas Generales de Accionistas, oportunamente rectificados, si fuera necesario, para eliminar las partidas de naturaleza fiscal y uniformizar 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 al efecto del Consejo Nacional de los "Dottori Commercialisti" y de los "Ragionieri" y, donde no sea posible, por el I.A.S.B. (International Accounting Standards Board).

Se han dispuesto todas las informaciones complementarias consideradas necesarias al objeto de procurar amplia información sobre la situación económico-financiera y patrimonial del Grupo, y en particular se muestran los siguientes cuadros:

- Cuadro de conciliación entre el patrimonio neto y la cuenta de perdidas y ganancias del ejercicio de la Matriz del Grupo y el patrimonio neto y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada;
- Estado de flujos de tesorería;
- Importe de los honorarios abonados a los órganos de administración y control de la Matriz del Grupo comprendidas las sociedades incluidas en la consolidación, de acuerdo con el art. 38, apartado 1 letra o) del D.Lgs. 127/91;
- Relación de participaciones tal como está previsto por el art. 38, apartado 2 del D.Lgs. 127/91;

De conformidad con el art. 2423 ter, punto tercero, del Código Civil Italiano se ha añadido a la partida "Otros activos financieros que no son participaciones" la partida "7" (Créditos a empresas del grupo) y la partida "10" (Créditos a bancos).

Los valores incluidos en los cuadros contenidos en la presente memoria se expresan en miles de euros, si no se indica lo contrario.

El balance consolidado ha sido sometido a revisión contable por parte de PricewaterhouseCoopers S.p.A., como consecuencia del mandato emitido por la Junta General Ordinaria del 4 de mayo de 2000 y renovado por la Junta General del 25 de junio de 2003.

Área de consolidación

El balance consolidado del Grupo comprende el balance al 31 de diciembre de 2004 de Reno De Medici S.p.A., sociedad Matriz del Grupo, y los balances a misma fecha relativos a las siguientes sociedades del grupo, consolidadas todas con el método de integración global:

Razón social	Sede social	Actividad	Capital social Euro/000	Porcentaje de control			
				31.12.04		31.12.03	
				directa	indirecta	directa	indirecta
Sector cartón							
Reno De Medici Ibérica S.L.	Prat de Llobregatt (E)	Industrial	138.284	100,00%	-	100%	-
RDM France S.a r.l.	Tramblay en France (F)	Comercial	96	99,58%	0,42%	99,58%	0,42%
Reno De Medici Deut. GmbH	Bad Homburg (D)	Comercial	473	100,00%	-	100,00%	-
Beobarna S.A.	Prat de Llobregatt (E)	Industrial	180	-	100,00%	100,00%	-
Emmaus Pack S.r.l.	Milán (I)	Industrial	200	51,39%	-	51,39%	-
Barneda Carton S.A.	Ripollet (E)	Industrial	1.200	0,00%	100,00%	100,00%	-
Sector cartotécnico							
Europoligrafico S.p.A.	Milán (I)	Industrial	6.020	100,00%	-	94,98%	-
Aticarta S.p.A.	Milán (I)	Industrial	10.062	-	100,00%	-	94,98%
Otros sectores							
Reno De Medici Intern. S.A.	Lussemburgo (L)	Financiera	14.000	99,99%	-	99,99%	-
Cogeneración Prat S.A.	Prat de Llobregatt (E)	Energía	6.611	-	90,00%	-	90,00%
Red. Im S.r.l.	Milán (I)	Inmobiliaria	50	100,00%	-	100,00%	-

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

- Puesta en liquidación a partir del 1º de enero de 2004, de las sociedades "CTM Centro Taglio Magenta S.r.l.", "Reno Logística S.p.A.", "Ceres Prat S.A." y "RDM RE S.A." que, en consecuencia, no se consolidan más por integración global a partir de la mencionada fecha;
- Adquisición en el mes de septiembre del restante 5,02% de la sociedad Europoligrafico S.p.A. y que, por lo tanto, está ahora participada al 100%.

Principios y técnicas de consolidación

Se indican a continuación los principales criterios de consolidación adoptados:

- Los balances de las empresas del Grupo se consolidan de acuerdo con el método de integración global, eliminando el valor contable de las

participaciones consolidadas en contrapartida a su patrimonio neto, con la integración de los activos, de los pasivos, de los costes y de los ingresos de las sociedades del grupo, prescindiendo del porcentaje de participación;

- Se eliminan las partidas de debito y crédito y todas las operaciones entre sociedades consolidadas así como los beneficios y pérdidas derivadas de operaciones comerciales o financieras entre sociedades del Grupo;
- La eventual diferencia entre el coste de adquisición y el porcentaje de participación en la fecha de compra se registra, siempre que se cumplan los requisitos, en partidas específicas del activo y del pasivo sobre la base de la valoración efectuada a valores de mercado en el momento de la compra. Las eventuales diferencias positivas se registran en la partida de activo denominada "Diferencia de consolidación" y se amortizan habida cuenta la capacidad de generar rentas de las sociedades de referencia. Las eventuales diferencias negativas se registran en la partida del patrimonio neto denominada "Reserva de Consolidación";
- Los incrementos/decrementos del patrimonio neto de las sociedades consolidadas imputables a los resultados conseguidos posteriormente a la fecha de adquisición de la participación, se registran en una reserva específica del patrimonio neto denominada "Resultados de ejercicios anteriores";
- Los dividendos distribuidos por las empresas del Grupo se eliminan de la cuenta de pérdidas y ganancias a efectos de consolidación;
- La cuota de fondos propios propiedad de otros accionistas correspondiente a las sociedades consolidadas esta registrada en la partida denominada "Patrimonio neto de terceros", mientras que la cuota de los resultados se evidencia de forma separada en la partida "Beneficio/(Pérdida) del ejercicio de terceros".
- 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.

Criterios de valoración

Los criterios de valoración adoptados en la formulación del balance consolidado están conformes con cuanto se establece en la normativa vigente y no han sido modificados respecto al ejercicio precedente.

Con el objetivo de dar mayor claridad y de ser mejor comparables los datos del balance, respecto a los del ejercicio precedente, se ha procedido a reclasificar algunos valores al 31 de diciembre de 2003.

Los principales criterios de valoración utilizados, por las empresas del Grupo conforme al art. 31 del D.Lgs. 127/91, han sido los siguientes:

Inmovilizaciones inmateriales

Se contabilizan por su coste histórico de adquisición y se muestran al neto de las amortizaciones efectuadas durante el ejercicio.

Los criterios de amortización adoptados son los siguientes:

Categoría		Porcentaje %
Costes de instalación y ampliación	costes de aumento de capital social	20%
	costes start-up máquina continua	33,33%
	otros costes de instalación y ampliación	20%
Derechos de patente industrial y derechos de explotación		20%
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	licencias de software	20%
Puesta en marcha		25,00%
Diferencias de consolidación		20%
Otras inmovilizaciones	pacto de no competencia	20%
	costes a distribuir diversos	8% - 20%

Las inmovilizaciones que a fecha de cierre del ejercicio resulten de forma permanente con un valor inferior al contable, son desvalorizadas hasta ese menor importe. La desvalorización no se mantiene en ejercicios sucesivos en caso de que no permanezcan los motivos por los que se efectuó la rectificación.

Los gastos financieros relativos a las inversiones van en su totalidad a gasto del ejercicio.

Inmovilizaciones materiales

Se contabilizan al coste histórico de adquisición, producción o aportación, incluyen los gastos accesorios y se rectifican con los correspondientes fondos de amortización. Estos importes comprenden también revalorizaciones realizadas en el pasado en base a la normativa al efecto relativa a revalorización monetaria.

Las amortizaciones se calculan en base a cuotas de amortización consideradas representativas de la vida útil del bien al que se refieren. Para las inversiones efectuadas durante el ejercicio las amortizaciones se reducen a la mitad.

En relación a la amortización de las inmovilizaciones materiales se facilitan a continuación los porcentajes de amortización aplicados, considerados representativos de la vida económico-técnica de las inmovilizaciones a las que se refieren:

Categoría		Porcentaje %
Terrenos y construcciones	construcciones industriales	3% - 5,50%
	construcciones ligeras	5% - 10%
Instalaciones y maquinaria	instalaciones y maquinaria genéricas	5% - 10%
	instalaciones y maquinaria específicas	5,75% - 15,5%
Equipos industriales y comerciales	instalaciones varias	10% - 25%
Otro inmovilizado	mobiliario y maquinaria de oficina	8% - 12%
	maquinaria de oficina electrónica	16,67% - 25%
	medios de transporte interno	20%
	vehículos	16,67% - 25%

Las inmovilizaciones que a la fecha de cierre del ejercicio resulten de forma permanente con un valor inferior al contable, son desvalorizadas hasta ese menor importe. La desvalorización no se mantiene en ejercicios sucesivos en caso de que no permanezcan los motivos por los que se efectuó la rectificación.

Los contratos de arrendamiento financiero se han contabilizado en las inmovilizaciones materiales, en la categoría a la que pertenezca el bien, de acuerdo a lo previsto por el principio internacional de contabilidad I.A.S. n. 17.

Los costes de mantenimiento y reparación se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en los que se incurren en el caso de que sean de naturaleza ordinaria, o bien capitalizados si incrementan el valor o la duración económica de la inversión.

Los gastos financieros relativos a inversiones del ejercicio van íntegramente a gastos del ejercicio.

Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en sociedades del grupo no consolidadas se valoran según el método de puesta en equivalencia y, si están en fase de liquidación, a su presunto valor de realización.

Las participaciones en sociedades asociadas se valoran según el método de puesta en equivalencia, excepto la sociedad ABB RDM Service S.r.l., que está valorada a su coste de adquisición, en línea con su presunto valor de realización.

Las participaciones en otras sociedades se valoran por el coste medio de adquisición o de constitución, ajustado en caso de pérdidas de valor consideradas permanentes.

Los créditos figuran a su valor nominal en línea con su presunto valor de realización.

Acciones propias

Las acciones propias disponibles para operaciones de trading se han clasificado en el activo circulante y se valoran al menor importe entre el coste y el valor medio de mercado, determinado en el último mes del ejercicio. Las acciones propias para las que no se prevé la enajenación en el corto plazo se clasifican en las inmovilizaciones financieras y se valoran a coste de adquisición, eventualmente rectificado en el caso de pérdidas permanentes de valor.

Se ha constituido, de acuerdo a la normativa vigente, la "Reserva para adquisición de acciones propias" dentro del patrimonio neto.

Existencias

Se muestran valoradas al menor importe entre el coste de adquisición o de fabricación, determinado según el método del coste medio ponderado, y su presunto valor de realización deducible de la evolución del mercado.

En particular se entiende como valor de mercado el coste de reposición para las materias primas y el valor neto de de realización para los productos terminados, semielaborados e inmuebles.

Deudores

Los deudores figuran por su presunto valor de realización determinado como la diferencia entre su valor nominal y el fondo para riesgo de cobro creado al efecto.

Los deudores en moneda extranjera se contabilizan sobre la base de los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan las operaciones y los deudores pendientes al 31 de diciembre se han valorado al cambio de cierre del ejercicio.

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

La tesorería se valora por su valor nominal.

Ajustes por periodificación

Recogen ingresos y gastos del ejercicio, aunque exigibles en ejercicios sucesivos o incurridos dentro del ejercicio, aunque pertenecientes a ejercicios próximos.

Para ajustes por periodificación de duración plurianual se han verificado las condiciones que habían determinado su contabilización, adoptando, de ser necesaria, su oportuna variación.

Provisiones para riesgos y gastos

Se establecen para cubrir pérdidas o deudas de existencia cierta o probable, de los cuales todavía al cierre del ejercicio no se conocía el importe o la fecha de maduración.

En la valoración de estos fondos se han respetado los criterios generales de prudencia y competencia y no se ha procedido a la constitución de un fondo genérico carente de justificación económica.

Los pasivos potenciales han sido puestos de manifiesto en el balance y registrados en el fondo en cuanto se consideran probables y siendo cuantificable el gasto relativo.

Fondo para empleados

Representa la deuda para cubrir los compromisos frente a los trabajadores en plantilla a final del ejercicio, y se calcula de conformidad a las disposiciones contenidas en la ley italiana de 29 de mayo 1982 n. 297 y de acuerdo a los contratos de trabajo vigentes.

La deuda corresponde al total de cada una de las indemnizaciones devengadas a favor de los empleados a la fecha de cierre del balance, al neto de los pagos a cuenta realizados, y a lo que correspondería a los empleados en la hipótesis de cese como empleado en tal fecha.

Acreedores

Los acreedores se valoran por su valor nominal.

Los acreedores en moneda extranjera se valoran sobre la base de los tipos de cambio vigentes en las fechas en las que se realizan las operaciones y los acreedores pendientes al 31 de diciembre de 2004 se han valorado al cambio de cierre del ejercicio.

Impuesto sobre sociedades

El impuesto corriente sobre sociedades se calcula en función de la previsión del gasto en impuestos del ejercicio. La dotación se efectúa al neto de los pagos a cuenta realizados y de las retenciones soportadas, y a nivel patrimonial se muestra en la partidas "Deudores por impuestos" o "Acreedores por impuestos".

La contabilización de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos refleja la diferencia temporal existente entre el valor atribuido a un activo o a un pasivo según el criterio mercantil y el valor atribuido según el criterio fiscal, valorado sobre base de las cuotas estimadas razonables para los próximos ejercicios.

El fondo para impuestos recoge las eventuales dotaciones para impuestos diferidos sobre rentas cuya imposición procederá en ejercicios futuros de acuerdo a las leyes fiscales vigentes.

Los créditos para impuestos anticipados, recogen los eventuales impuestos que, siendo competencia de ejercicios futuros, son atribuidos fiscalmente al ejercicio en curso y se contabilizan cuando existen indicios razonables de obtener bases imponibles fiscales suficientes para poder absorber su recuperación.

La contrapartida económica de los impuestos diferidos o anticipados se encuentra en la partida "Impuestos del ejercicio".

Además, en lo concerniente a los impuestos diferidos activos sobre pérdidas fiscales devengadas, se registran solo si se tiene la razonable certeza de obtener en el futuro bases imponibles fiscales suficientes para poder absorber las pérdidas alcanzadas.

Costes e ingresos

Se muestran en el balance según los principios de prudencia y devengo determinando los correspondientes ajustes por periodificación. Los ingresos y rentas, los costes y gastos, se registran al neto de devoluciones, abonos y rappels, además de los impuestos directamente vinculados con la venta de los productos y la prestación de servicios.

Los ingresos por la venta de los productos se reconocen en el momento de la transmisión de la propiedad que generalmente coincide con la expedición.

Los ingresos derivados de las prestaciones de servicios se reconocen al final del servicio prestado.

Contratos de derivados financieros

Los diferenciales 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.

Las primas o descuentos sobre los contratos derivados para la cobertura de riesgo de cambio sobre 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.

Los contratos estipulados para la cobertura del riesgo de variación de los tipos de cambio se valoran al cambio corriente de cierre del ejercicio y las pérdidas o los beneficios se registran en la cuenta de resultados.

El detalle de los instrumentos financieros existentes fuera del balance al cierre del ejercicio figura en los comentarios relativos a las partidas individuales relacionados con ellos.

Cuentas de orden

Ponen de manifiesto los compromisos, las garantías prestadas además de los bienes propiedad de terceros recibidos en depósito.

Los riesgos por garantías concedidos a favor de terceros se muestran en las cuentas de orden por un importe equivalente a la garantía prestada.

Los compromisos se indican en las cuentas de orden al valor nominal, deducido de la documentación al respecto.

La valoración de los bienes propiedad de terceros recibidos en depósito ha sido efectuada de acuerdo al valor deducido de la documentación al respecto.

BALANCE

ACTIVO

Inmovilizaciones

Inmovilizaciones inmateriales

Ascienden a 6,3 millones de euros, con un decremento de 3,4 millones de euros en relación a 31 de diciembre de 2003.

Inmovilizaciones inmateriales	Costes de instalación y ampliación	Derechos de patente industrial y derechos de explotación	Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	Puesta en marcha	Diferencias de consolidación	Otras inmov.	Total
Coste histórico	10.874	212	3.314	386	2.313	3.815	20.914
Amortización	(5.799)	(209)	(2.802)	(240)	(1.389)	(839)	(11.278)
Valor neto al 31.12.03	5.075	3	512	146	924	2.976	9.636
Variación perímetro consolidación	(5)		(12)			(2)	(19)
Incrementos			85		226	428	739
Disminuciones							
Reclasificaciones							
Devaluaciones/Revalorizaciones							
Amortización	(2.367)	(3)	(335)	(104)	(508)	(771)	(4.088)
Aplicaciones fondo de amortización							
Reclasificación amortizaciones							
Coste histórico	10.869	212	3.387	386	2.539	4.241	21.634
Amortización	(8.166)	(212)	(3.137)	(344)	(1.897)	(1.610)	(15.366)
Valor neto al 31.12.04	2.703	-	250	42	642	2.631	6.268

Los costes de instalación y ampliación incluyen principalmente costes referentes al aumento de capital social de la Matriz del Grupo (2,3 millones de euros) y a costes relativos a la emisión del empréstito de obligaciones por parte de Reno De Medici International S.A. (0,4 millones de euros).

La partida “Concesiones, licencias, marcas y derechos similares” se refiere a los costes soportados para la compra de licencias de software. El incremento se debe principalmente a los costes soportados para pasar a la nueva versión de software del sistema contable.

La partida “Puesta en marcha” corresponde al mayor valor pagado por la adquisición de Tranepac S.A. (42 mil euros) por parte de RDM France S.a.r.l..

La partida “Diferencias de consolidación” incluye la diferencia entre el valor de adquisición de las participaciones y el valor del patrimonio neto

en la fecha de compra, no atribuible a elementos de activo o pasivo. Este importe corresponde a Aticarta S.p.A. (0,3 millones de euros) y a Europoligrafico S.p.A. (0,3 millones de euros).

Las diferencias de consolidación registradas en el balance se justifican por la capacidad de generar rentas de las sociedades.

El incremento contabilizado durante el ejercicio corresponde a la compra del resto de la participación en Europoligrafico S.p.A., del 5,02%.

La partida "Otras" corresponde principalmente al pacto de no competencia, estipulado en el 2003 con el Dr. Giovanni Dell'Aria Burani (1,9 millones de euros), los costes soportados por el proyecto de las oficinas de dirección de Magenta (MI) (0,1 millones de euros), el proyecto "Business Intelligence" (0,1 millones de euros), centrado en la implementación de una base de datos para la gestión de la información comercial y de los costes de adaptación de los inmuebles en alquiler a la empresa del grupo Emmaus Pack S.r.l.. El incremento del ejercicio corresponde principalmente a Europoligrafico S.p.A., (0,3 millones de euros), por los costes soportados para la implementación del sistema de control de gestión.

Inmovilizaciones materiales

Ascienden a 241,5 millones de euros y registran un decremento respecto al 31 de diciembre de 2003 de 29,5 millones de euros.

Inmovilizaciones materiales	Terrenos y construcciones	Instalaciones y maquinaria	Equipos industriales y comerciales	Otro inmov.	Inmov. en curso	Total
Coste histórico	124.885	719.483	7.361	18.046	7.396	877.171
Amortización	(54.658)	(528.665)	(6.953)	(15.890)		(606.166)
Valor neto al 31.12.03	70.227	190.818	408	2.156	7.396	271.005
Var. área de consolidación (coste)			(33)	(63)		(96)
Var. área de consolidación (provisión)			13	33		46
Incrementos	2.537	8.412	164	533	2.253	13.899
Disminuciones	(838)	(1.762)		(310)		(2.910)
Reclasificaciones	(7.227)	13.615		28	(7.381)	(965)
Devaluaciones/Revalorizaciones		(3.000)				(3.000)
Amortización	(3.538)	(33.494)	(184)	(716)		(37.932)
Otros movimientos		(444)				(444)
Aplicación fondo de amortización	501	1.247		196		1.944
Reclasificación amortización	282	(282)				-
Coste histórico	119.357	736.748	7.492	18.234	2.268	884.099
Amortización	(57.413)	(561.638)	(7.124)	(16.377)	-	(642.552)
Valor neto al 31.12.04	61.944	175.110	368	1.857	2.268	241.547

La partida "Terrenos y construcciones" comprende casi exclusivamente el valor de las propiedades inmobiliarias de los establecimientos productivos, todos de propiedad del Grupo, a excepción del ubicado en El Prat (España), vendido en el 2003 y actualmente en alquiler. Los incrementos

del ejercicio se deben a la adquisición por parte de la Matriz de un terreno industrial en la zona de Magenta (MI), por un importe de 1,1 millones de euros y a mejoras en los inmuebles de propiedad, por unos 1,4 millones de euros.

Los decrementos se refieren a la venta de un terreno en el municipio de Verderio (LC) efectuada por parte de Europoligrafico S.p.A.; esta operación ha generado una plusvalía de 0,9 millones de euros.

Las reclasificaciones de costes, por un importe de 7,2 millones de euros, se refieren, por 6,2 millones de euros, a una mejor presentación en el balance de los gastos soportados para la instalación de la máquina continua en Villa Santa Lucia (FR) y al traspaso, por 1 millón de euros, de inmuebles de la empresa del grupo Red. Im. S.r.l., a existencias finales de inmuebles a comercializar.

La partida “Instalaciones y maquinaria” se refiere a instalaciones y maquinaria de producción tanto específicas como genéricas. Los incrementos de 8,4 millones de euros, corresponden por 7 millones a la Matriz del Grupo, por 0,6 millones de euros a Europoligrafico S.p.A., por 0,4 millones a Reno De Medici Ibérica S.L. y otras de menor importancia repartidas entre empresas del Grupo. Entre las intervenciones más significativas se destaca la reconstrucción de la línea “de la cara” de la máquina dos de Magenta, por 1,8 millones de euros.

La línea “otros movimientos” se refiere a la mayor amortización correspondiente a ejercicios pasados y contabilizada en el 2004 dentro de los componentes extraordinarios por la empresa del grupo Europoligrafico S.p.A..

En el 2004 se ha procedido a desvalorizar las instalaciones de Pompei (NA) propiedad de la controlada Aticarta S.p.A. por importe de 3 millones de euros, tal como se explica en el Informe de los Administradores sobre la gestión.

El importe se muestra en el balance neto de las desvalorizaciones contabilizadas durante el 2003, del establecimiento de El Prat, por 34,7 millones de euros, de la central de Cogeneración Prat S.A., por 10,4 millones de euros, de las máquinas del establecimiento de Ciriè (TO), por 8 millones de euros, como consecuencia de su cierre de las máquinas de Aticarta S.p.A. (establecimiento de Pompei), por 0,8 millones de euros, y de Barneda Cartón S.A., por 0,4 millones de euros.

Sobre algunos inmuebles de Magenta (MI), Santa Giustina (BL), Villa Santa Lucia (FR), Marzabotto (BO), Ciriè (TO), Torino e Paese (TV), y sus correspondientes instalaciones y maquinaria gravan algunos derechos en favor de terceros (hipotecas y privilegios), por un valor total de 349 millones de euros, a favor entidades de crédito como garantía de financiaciones concedidas, cuyo valor pendiente al 31 de diciembre de es de 47,6 millones de euros.

La partida “Equipos industriales y comerciales” está compuesta principalmente por bienes utilizados en el desarrollo del proceso productivo en varios establecimientos.

La partida “Otro inmovilizado” se compone principalmente de maquinaria electrónica de oficina, de mobiliario de oficina y de vehículos. Los incre-

mentos se deben principalmente a la adquisición del nuevo ordenador (IBM AS400) por parte de la Matriz del grupo y a compras diversas de material informático.

Inmovilizaciones financieras

	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Empresas del grupo	4.597	-	4.597
Ceres Prat en liquidación S.A.	3.309	-	3.309
RDM RE en liquidación S.A.	1.250	-	1.250
Reno Logística en liquidación S.p.A.	38	-	38
CTM Centro Taglio Magenta en liquidación S.r.l.	-	-	-
Empresas asociadas	13.228	9.752	3.476
Termica Boffalora S.r.l.	11.864	8.430	3.434
Pac Service S.p.A.	1.346	1.258	88
Cupa del Príncipe S.r.l. en liquidación	-	47	(47)
ABB RDM Service S.r.l.	16	16	-
A.R.S.P.C.C.	2	1	1
Otras empresas	427	231	196
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	200	-	200
Cartonnerie Tunisiennes S.A.	121	121	-
Comieco	49	53	(4)
Conai	44	44	-
Primakem S.r.l.	10	10	-
Idroenergia S.c.r.l.	2	2	-
Gas Intensive S.c.r.l.	1	1	-
C.I.A.C. S.c.r.l.	-	-	-
Créditos a otras empresas	92.121	92.120	1
a Grupo Torras S.A.	61.944	61.944	-
a Espais Promocions Immobiliaries S.A.	30.000	30.000	-
depósitos y fianzas	177	176	1
Acciones propias	4.587	4.587	-
ordinarias	4.587	4.587	-
Total	114.960	106.690	8.270

La cartera de participaciones ha registrado en el 2004 las siguientes variaciones:

	Valor contable 31.12.2003	Adquisiciones y reembolsos	Enajenaciones y reembolsos	Variación del perímetro de consolidación	Retrocesión filiales	Deprecia- ciones/Recu- peraciones de valores	Valor contable 31.12.2004
Empresas del grupo	-	-	-	4.491	-	106	4.597
Ceres Prat en liquidación S.A.			3.241		68	3.309	
RDM RE en liquidación S.A.			1.250			1.250	
Reno Logistica en liquidación S.p.A.			-		38	38	
CTM Centro Taglio Magenta en liquidación S.r.l.			-			-	
Empresas asociadas	9.752	1	(47)	-	(70)	3.592	13.228
Termica Boffalora S.r.l.	8.430				3.434	11.864	
Pac Service S.p.A.	1.258			(70)	158	1.346	
Cupa del Principe S.r.l. en liquidación	47		(47)			-	
ABB RDM Service S.r.l.	16					16	
A.R.S.P.C.C.	1	1				2	
Otras empresas	231	200	(4)	-	-	-	427
Cartiera Alto Milanese S.p.A.		200				200	
Cartonnerie Tunisienne S.A.	121					121	
Comieco	53		(4)			49	
Conai	44					44	
Primakem S.r.l.	10					10	
Idroenergia S.c.r.l.	2					2	
Gas Intensive S.c.r.l.	1					1	

En cuanto a las variaciones del ejercicio se destaca que la sociedad CTM Centro Taglio Magenta S.r.l., Reno Logistica S.p.A., Ceres Prat S.A. y RDM RE S.A., como consecuencia de su puesta en liquidación a partir del 1º de enero de 2004, no han quedado incluidas en el perímetro de consolidación. El valor contable de las mencionadas sociedades ha sido adecuado al valor del patrimonio neto al cierre del periodo, que coincide con su valor estimado de liquidación.

En relación a la participación mantenida en CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación, se hace notar que, teniendo en cuenta el patrimonio neto negativo de la misma, en el pasivo del balance se muestra una provisión para riesgos sobre participaciones de 52 mil euros.

El decremento en la participación Cupa del Principe S.r.l. es consecuencia de la finalización del proceso de liquidación.

Las revalorizaciones hacen referencia a la valoración por puesta en equivalencia de las empresas asociadas. El valor de la participación ABB RDM Service S.r.l. ha sido mantenido al coste de adquisición en cuanto a que sobre la misma ha sido concedido por ABB Process Solutions & Services S.p.A., una opción call a valor original de compra sostenido por Reno De Medici S.p.A.. El mencionado derecho ha sido ejercitado con fecha 7 de febrero de 2005.

Durante el 2004 se ha procedido a la adquisición del 8% de la sociedad Cartiera Alto Milanese S.p.A., para la cual existe, como se explica en el Informe de los Administradores sobre la gestión, una opción para adquirir la totalidad de la participación durante el 2005 a través de la compra de su sociedad controlante.

Los créditos a otras empresas no tienen movimiento respecto al 2003 y se refieren principalmente al crédito a Grupo Torras S.A., por la cesión de las acciones de la sociedad Torras Papel S.A., y al crédito de la sociedad Espais Promocions Immobiliaries S.A., compradora del terreno de El Prat (España). Este último importe, corresponde al valor de los inmuebles que serán entregados en el momento de la prevista revalorización urbanística, garantizado por un aval bancario.

Frente al crédito a Grupo Torras S.A., que se remonta a 1991 y objeto de controversia legal, está contabilizada en el pasivo una provisión de 30 millones de euros.

Las acciones propias están compuestas por n. 6.476.330 acciones ordinarias, equivalentes al 2,4% del capital social. El valor contable unitario de las acciones propias, invariable respecto al ejercicio precedente, es de 0,71 euros.

Activo circulante

Existencias

Están contabilizadas por 86 millones de euros, con un decremento de 5,3 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2003.

Existencias	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Materias primas y otros aprovisionamientos	36.652	40.081	(3.429)
Fondo obsolescencia	(2.126)	(2.537)	411
Producto en curso y semielaborados	1.366	2.678	(1.312)
Fondo obsolescencia	(81)	(381)	300
Productos acabados	50.236	52.892	(2.656)
Fondo obsolescencia	(3.489)	(3.919)	430
Inmuebles para comercializar	3.486	2.521	965
Total	86.044	91.335	(5.291)

El incremento de la partida "Inmuebles para comercializar" se debe al traspaso, por 1 millón de euros, de inmuebles propiedad de la sociedad Red. Im. S.r.l. de inmovilizado a existencias.

Deudores

Deudores activo circulante	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Clientes	142.936	154.567	(11.631)
Empresas del grupo	13	-	13
Empresas asociadas	161	752	(591)
Deudores por impuestos	8.670	12.547	(3.877)
Impuestos anticipados	9.594	5.466	4.128
Otros	3.033	3.407	(374)
Total	164.407	176.739	(12.332)

Se informa a continuación de la subdivisión de las deudas al 31 de diciembre de 2004 por vencimiento y por área geográfica:

Deudores activo circulante	en 12 meses	en más de 12 meses	en más de 60 meses	Total
Clientes	142.775	161		142.936
Empresas del grupo	13			13
Empresas asociadas	161			161
Deudores por impuestos	1.443	7.227		8.670
Otros	2.986	47		3.033
Total deudores	147.378	7.435	-	154.813
Impuestos anticipados				9.594
Total	147.378	7.435	-	164.407

Deudores activo circulante	Italia	UE	Resto de Europa	Resto del Mundo	Total
Clientes	102.870	32.212	144	7.710	142.936
Empresas del grupo	13				13
Empresas asociadas	161				161
Deudores por impuestos	8.436	234			8.670
Otros	2.343	690			3.033
Total deudores	113.823	33.136	144	7.710	154.813
Impuestos anticipados					9.594
Total	113.823	33.136	144	7.710	164.407

Clients

Los créditos a clientes ascienden a 142,9 millones de euros (142,8 millones con vencimiento dentro de los 12 meses) y se refieren principalmente a clientes italianos (72%) y a clientes adheridos a la Unión Europea (23%). Los créditos a clientes se contabilizan en el balance al neto de la provisión por insolvencias. Se informa a continuación de los movimientos del ejercicio de la provisión por insolvencias separando las aplicaciones y las dotaciones:

Provisión devaluación deudores	31.12.2003	Provisión	Aplica- ción	31.12.2004
Provisión devaluación deudores	15.682	2.874	(7.854)	10.702
Total	15.682	2.874	(7.854)	10.702

La elevada aplicación de la provisión es debida a la finalización de procedimientos concursales que estaban provisionados en ejercicios precedentes.

Empresas del grupo, deudoras

Los créditos a empresas del grupo ascienden en el balance a 13 mil euros y se refieren a la sociedad Reno Logistica S.p.A. en liquidación.

Empresas asociadas, deudoras

Los créditos a empresas asociadas ascienden en el balance a 161 mil euros y se refieren a 77 mil euros a ABB RDM Service S.r.l., por 70 mil euros a Pac Service S.p.A. y por 14 mil euros a Termica Boffalora S.r.l..

Administraciones públicas

Deudores impuestos	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Créditos por impuestos sobre las rentas	709	2.442	(1.733)
Créditos por IVA	798	2.506	(1.708)
Créditos con la Hacienda Pública	5.821	5.704	117
Anticipo retenciones TFR	1.342	1.895	(553)
Total	8.670	12.547	(3.877)

Los créditos a administraciones públicas se refieren principalmente a créditos impositivos de la Matriz del grupo, de Europoligrafico S.p.A. y de Aticarta S.p.A..

Los créditos con vencimiento superior al ejercicio corresponden a créditos impositivos originados en ejercicios anteriores pendientes de cobro (5,8 millones de euros) y al crédito resultante de la devolución pendiente del anticipo de un impuesto relativo al fondo para empleados (1,3 millones de euros).

Créditos por impuestos anticipados

Los impuestos anticipados, se muestran en el balance al neto de los impuestos diferidos, ascienden al 31 de diciembre de 2004 a 9,6 millones de euros (5,5 millones al 31 de diciembre de 2003) y se deben principalmente a:

- impuestos anticipados de la Matriz del grupo por 4,0 millones de euros, registrados compensando de forma parcial los impuestos diferidos pasivos con motivo de la pérdida, registrada en las inmovilizaciones, y motivada por la fusión realizada en el 1998 y eliminada a nivel consolidado;
- impuestos anticipados, por 3,5 millones de euros, sobre la plusvalía materializada en el 2002 por la Matriz del grupo en la venta de terrenos y construcciones a la sociedad del grupo Red. Im. S.r.l. y eliminada a nivel consolidado;
- impuestos anticipados calculados por la sociedad consolidada Europoligrafico S.p.A. sobre diferencias temporales deducibles, por 2,0 millones de euros;
- impuestos anticipados de la sociedad consolidada Emmaus Pack S.r.l. por 0,3 millones de euros;
- impuestos diferidos por 0,2 millones de euros relativos a asientos de consolidación diversos.

Los impuestos anticipados se ponen de manifiesto en la medida en que se cree probable que la sociedad consiga una renta imponible futura en la que se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles o las bases imponibles negativas.

Deudores varios

Ascienden a 3,0 millones de euros y tienen la composición siguiente:

Otros deudores	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Deudores por indemnizaciones de seguros	547	988	(441)
Anticipos a proveedores	569	546	23
Anticipos CIG	825		825
Institutos de previsión social	388	803	(415)
Otros	704	1.070	(366)
Total	3.033	3.407	(374)

La partida "Deudores por indemnizaciones de seguros" se refiere a importes pendientes de cobrar de compañías de seguros en relación a daños sufridos entre el 2000 y el 2001. En consideración a un contencioso surgido en relación a un reembolso de la compañía de seguros relativo al 2001 se procedió en el 2003 a provisionar 516 mil euros dentro de los fondos para riesgos y gastos.

Inversiones financieras temporales

Actividades financieras no inmovilizadas	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Acciones propias	787	787	-
Otros títulos	3.579	9.058	(5.479)
Créditos a empresas del grupo	134	-	134
Créditos financieros a bancos	19.027	23.000	(3.973)
Total	23.527	32.845	(9.318)

Acciones propias

Las acciones propias en cartera son n. 1.037.113 acciones ordinarias (cerca al 0,38% del capital social). El valor contable unitario es de 0,759 euros, inferior al precio medio obtenido durante el mes de diciembre de 2004 en el mercado telemático de acciones.

Otros títulos

Los otros títulos ascienden a 3,6 millones de euros y corresponden a obligaciones emitidas por Reno De Medici International S.A., cotizadas en Luxemburgo, con vencimiento de 4 mayo de 2006. El valor nominal de los títulos es de 5 millones de euros. El valor contable al 31 de diciembre está en línea con el precio de compra (71,4 euros por obligación), inferior al precio medio de mercado obtenido durante el pasado mes de diciembre. La variación respecto al ejercicio precedente se debe a la venta, por parte de Reno De Medici Ibérica S.L., de los títulos de renta fija del BBVA por 9 millones de euros en que había sido invertida temporalmente parte de la liquidez obtenida con motivo de la venta del terreno de El Prat.

Créditos a empresas del grupo

Se refieren a operaciones de cuenta corriente, reguladas a condiciones de mercado, mantenidas con las empresas del grupo que no se consolidan, CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación por importe de 74 mil euros y Reno Logistica S.p.A. en liquidación por importe de 60 mil euros.

Créditos financieros a bancos

Incluyen depósitos en los bancos de las sociedades Reno De Medici Ibérica S.L. y Cogeneración Prat S.A. En particular 14 millones de euros están constituidos para hacer frente a los gastos de reestructuración en relación a la venta del terreno de El Prat, mientras que 5 millones de euros están constituidos como fianza frente al Tribunal de Madrid en relación con el contencioso con el Grupo Torras. La disminución con respecto al ejercicio precedente es debida a la aplicación de parte del depósito vinculado a la reestructuración de Prat.

Tesorería

Tesorería	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Depósitos bancarios y postales	5.692	15.170	(9.478)
Dinero y valores en caja	37	75	(38)
Total	5.729	15.245	(9.516)

El saldo representa la disponibilidad líquida y las existencias de caja a fecha de cierre del ejercicio.

El saldo al 31 de diciembre de 2003 resultaba influenciado por la aportación efectuada por los suscriptores del aumento de capital social realizado durante el ejercicio 2003.

Ajustes por periodificación

Composición del saldo:

Ajustes por periodificación	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Ingresos devengados			
por contratos swaps	6.144	6.278	(134)
por intereses de títulos	197	-	197
contrato cobertura riesgo cambio tipo de interés	99	14	85
otros	105	290	(185)
Gastos diferidos			
seguros	542	500	42
por pagos asociaciones	368	-	368
otros	817	775	42
Total	8.272	7.857	415

Los gastos anticipados sobre contratos swaps corresponden principalmente a contratos realizados con bancos de primer nivel por Reno de Medici International S.A. contra el riesgo de oscilación de los tipos de interés en relación con el empréstito de obligaciones emitido por 150 millones de euros.

Los gastos anticipados por intereses de títulos se refieren al devengo al 31 de diciembre de 2004 sobre las obligaciones, efectivas el 4 de mayo, emitidas por Reno De Medici International S.A. y en propiedad de la Matriz del grupo. Los pagos anticipados a asociaciones corresponden a importes pagados a la asociación Pro Cartón relativos al ejercicio 2005. No existen, al 31 de diciembre de 2004, ajustes por periodificación de duración superior a cinco años.

PASIVO

Fondos propios

Los movimientos del patrimonio neto durante el 2004 han sido los siguientes:

Descripción	Patrimonio neto al 31.12.2003	Cobertura pérdida 2003	Reclasif.	Variaciones de cuenta	Resultado del periodo	Patrimonio neto al 31.12.2004
Capital social	148.343					148.343
Prima de emisión	20.636	(11.752)				8.884
Reserva legal	6.462					6.462
Reserva para acciones propias	5.373					5.373
Otras reservas:						
- Reserva adquisición acciones propias	21.946	(15.362)				6.584
- Reserva extraordinaria	30.018	(30.018)	15.362			15.362
- Reserva para aportación	13.492	(13.492)				-
- Reserva para excedente de fusión y permuta de acciones	35.181	(35.181)				-
- Reserva ex art. 67 TUIR	1.644	(1.644)				-
- Provisión para oscilación de dividendos	9.725	(9.725)				-
Beneficios (Pérdidas) ejercicios anteriores	(27.199)	1.786		84		(25.329)
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	(100.026)	100.026			(13.468)	(13.468)
Total	165.595	-	-	-	(13.468)	152.211

La Junta General de Accionistas del 4 de mayo de 2004 ha acordado la cobertura de las pérdidas del ejercicio de la Matriz del Grupo mediante la aplicación de la reserva prima de emisión, por 11,7 millones de euros, de la reserva extraordinaria, por 30 millones de euros, de la reserva de otorgamiento, por 13,5 millones de euros, de la reserva de fusión, por 35,2 millones de euros, de la reserva ex art. 67, por 1,6 millones de euros y del fondo de fluctuación de dividendos, por 9,7 millones de euros. La Junta General Ordinaria de Accionistas del 30 de septiembre de 2004 ha revocado el precedente acuerdo del 25 de mayo de 2003 que autorizaba la compra de acciones propias, autorizando al consejo de administración de la sociedad a la adquisición de un máximo de n. 13.000.000 de acciones (incluidas las acciones ya en autocartera) a un precio mínimo unitario de 0,55 euros y a un precio máximo unitario de 1,20 euros, liberando el importe excedente de la reserva disponible para la adquisición de acciones propias.

La "reserva para acciones propias en cartera" está constituida por una reserva vinculada de acuerdo al. 2357-ter del Código Civil italiano.

De conformidad a lo previsto en el acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 19 de mayo de 1992 y del 4 de mayo de 2000, a los titulares de acciones de ahorro se les confiere la facultad de convertir los mencionados títulos en acciones ordinarias durante el mes de febrero y de septiembre de cada año. Durante el 2004 se han convertido n. 50.523 acciones de ahorro en ordinarias. A resultas de estas modi-

ficaciones, al 31 de diciembre de 2004, el capital social, íntegramente suscrito y desembolsado, resulta con la siguiente composición:

	Número	Valor nominal unitario	Valor absoluto
Acciones ordinarias	269.194.231	€ 0,55	€ 148.056.827
Acciones de ahorro	520.206	€ 0,55	€ 286.113
Total	269.714.437		€ 148.342.940

Fondos propios de terceros

Los fondos propios de terceros ascienden a 0,5 millones de euros, respecto a 0,6 millones de euros del ejercicio precedente; este importe es consecuencia del porcentaje de participación de terceros en la empresa del grupo Emmaus Pack S.r.l.. La variación, respecto al 2003, refleja la adquisición del porcentaje de la cuota de participación pendiente en Europoligrafico S.p.A. y los movimientos en los fondos propios de Emmaus Pack S.r.l..

Provisiones para riesgos y gastos

Fondo para indemnización agentes

Indemnización agentes	31.12.2003	Dotación	Aplicación	31.12.2004
Indemnización agentes por clientela	989	282	(10)	1.261
Total	989	282	(10)	1.261

Representa el pasivo estimado por las sociedades del Grupo, determinado en base a la tendencia histórica.

Provisión para impuestos

La provisión para impuestos presenta un saldo de 29 mil euros relativo a la dotación para sanciones e intereses por haber realizado desgravaciones fiscales por un importe superior a los límites máximos permitidos.

Otras provisiones

Otros fondos	31.12.2003	Dotación	Aplicación	Otras variaciones	31.12.2004
Provisión para riesgo crédito frente al Grupo Torras	30.000				30.000
Provisión para gastos futuros	33.117	782	(11.242)		22.657
Provisión para la desvalorización de participaciones				52	52
Total	63.117	782	(11.242)		52.709

La provisión para riesgos de crédito frente al Grupo Torras S.A. fue constituida en ejercicios precedentes frente al contencioso en vigor por el pago del importe acreditado por el Grupo Reno De Medici, de 62 millones de euros, contabilizado en las inmovilizaciones financieras.

La provisión para gastos futuros se refiere esencialmente a los gastos de reestructuración previstos para la reorganización de la actividad en España como consecuencia de la venta del terreno donde está ubicado el establecimiento productivo de El Prat (por 14 millones de euros), a la cobertura de los costes que supondrá el proceso de reestructuración y contenciosos de la Matriz del

grupo (por 4 millones de euros), a la cobertura de los costes de reorganización de las sociedades Europoligrafico S.p.A. (por 1,7 millones de euros) y Aticarta S.p.A. (por 1,5 millones de euros), para contenciosos diversos de menor cuantía por 0,8 millones de euros y para el compromiso de compra del resto de la participación del 10% de la sociedad Cogeneración Prat S.A. por 0,7 millones de euros, contabilizado entre las dotaciones del ejercicio. Las aplicaciones registradas en el periodo son principalmente debidas a la cobertura de los costes incurridos hasta el 31 de diciembre de 2004 por las operaciones de reestructuración ya finalizadas. En particular 5,2 millones de euros se deben a la Matriz del grupo por los gastos sostenidos para el cierre del establecimiento de Ciriè (TO) y para la reestructuración de las funciones centrales de la sociedad, 4 millones de euros son consecuencia de las labores de reestructuración puestas en marcha por RDM Iberica S.L. para el cierre del establecimiento de El Prat, cuyo cierre definitivo está previsto para finales del 2007, 0,8 millones de euros corresponden a Europoligrafico S.p.A. por el cierre de la sede de Rodano (MI) y del establecimiento de Verderio (LC), 1 millón de euros corresponde a Aticarta S.p.A. por el cierre de la sede de Roma y por intervenciones en el establecimiento de Pompei (NA).

Fondo para empleados

El saldo provisionado representa la deuda de las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2004 en relación a los empleado en activo a dicha fecha, al neto de los pagos a cuenta realizados. La disminución del ejercicio es debida a los ceses habidos durante el ejercicio 2004, por 63 mil euros, y a la variación del perímetro de consolidación como consecuencia de Reno Logística S.p.A. en liquidación.

Indemnizaciones	31.12.2003	Dotación	Aplicación	31.12.2004
Indemnizaciones	36.577	4.412	(8.092)	32.897
Total	36.577	4.412	(8.092)	32.897

Acreedores

Deudas	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Obligaciones	150.000	150.000	-
Deudas con bancos	114.843	129.852	(15.009)
Deudas con otros finanziadores	3.458	3.929	(471)
Anticipos	6	39	(33)
Deudas con proveedores	101.864	109.153	(7.289)
Deudas con empresas del grupo	4.577	-	4.577
RDM RE S.A. en liquidación	1.300	-	1.300
Ceres Prat S.A. en liquidación	3.277	-	3.277
Deudas con empresas asociadas	1.080	1.485	(405)
Termica Boffalora S.r.l.	923	576	347
ABB RDM Service S.r.l.	157	715	(558)
A.R.S.P.C.C.	-	194	(194)
Deudas por impuestos	4.898	12.931	(8.033)
Deudas con entidades de previsión y seguridad social	4.933	5.533	(600)
Otras deudas	16.929	21.915	(4.986)
Total	402.588	434.837	(32.249)

Se muestra a continuación la subdivisión de las deudas al 31 de diciembre de 2004 por fecha de vencimiento y por área geográfica:

Deudas	en 12 meses	en más de 12 meses	en más de 60 meses	Total
Obligaciones		150.000		150.000
Deudas con bancos	70.785	32.399	11.659	114.843
Deudas con otros finanziadores	498	2.960		3.458
Anticipos	6			6
Deudas con proveedores	101.864			101.864
Deudas con empresas del grupo	1.300	3.277		4.577
Deudas con empresas asociadas	1.080			1.080
Deudas por impuestos	4.898			4.898
Deudas con entidades de previsión y seguridad social	4.933			4.933
Otras deudas	16.376	553		16.929
Total	201.740	189.189	11.659	402.588

Deudas	Italia	UE	Resto de Europa	Resto del Mundo	Total
Obligaciones		150.000			150.000
Deudas con bancos	114.843				114.843
Deudas con otros finanziadores	3.458				3.458
Anticipos		6			6
Deudas con proveedores	74.416	22.167	3.651	1.630	101.864
Deudas con empresas del grupo		4.577			4.577
Deudas con empresas asociadas	1.080				1.080
Deudas por impuestos	3.559	1.339			4.898
Deudas con entidades de previsión y seguridad social	4.538	395			4.933
Otras deudas	13.857	3.072			16.929
Total	215.751	181.556	3.651	1.630	402.588

Obligaciones

Se refiere al empréstito de obligaciones por 150 millones de euros a tipo de interés fijo del 6% emitido en el 2001 por Reno De Medici International S.A. con un único vencimiento el 4 de Mayo de 2006.

Los recursos financieros obtenidos por Reno De Medici International S.A. han sido empleados en una financiación en Yen a la Matriz del grupo.

Las sociedades han suscrito contratos SWAP, por un importe igual al empréstito de obligaciones, con bancos de primer nivel y al objeto de evitar las variaciones de tipos de interés.

Deudas con entidades de crédito

Ascienden a 114,8 millones de euros con un decremento de 15 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2003.

Las deudas bancarias están compuestas de disposiciones a corto plazo por 50 millones de euros y de financiaciones a medio y largo plazo por 64,8 millones de euros (de los que 20,8 millones de euros tienen vencimiento en 12 meses).

Las financiaciones a medio y largo plazo en vigor, subdivididas por vencimiento, han sido concedidas por los siguientes bancos:

Financiación	en 12 meses	en más de 12 meses	en más de 60 meses	Total
M.I.C.A. - vto. 13 febrero 2016		369	1.037	1.406
M.I.C.A. - vto. 16 octubre 2013	131	551	599	1.281
San Paolo Imi - vto. 15 junio 2011	1.739	7.908	3.402	13.049
San Paolo Imi - vto. 15 diciembre 2011	2.573	11.551	6.621	20.745
M.I.C.A. - vto. 25 mayo 2008	48	156		204
Interbanca - vto. 31 octubre 2006	5.533	5.534		11.067
Banca Intesa - vto. 31 enero 2005	3.228			3.228
Efibanca - vto. 15 septiembre 2005	661			661
Mediocredito dell'Umbria - vto. 31 marzo 2006	938	484		1.422
Banca Intesa - vto. 31 marzo 2007	1.693	2.540		4.233
B.P. dell'Emilia Romagna - vto. 30 septiembre 2006	4.242	3.306		7.548
Total	20.786	32.399	11.659	64.844

Algunas financiaciones, por 47,6 millones de euros, están cubiertas por garantías hipotecarias sobre algunos inmuebles del Grupo y por privilegios sobre algunas instalaciones.

Se han celebrado respecto a algunas financiaciones contratos de cobertura del riesgo de oscilación de los tipos de interés. Los contratos de este tipo en vigor a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Cotraparte	Tipo	Principal	Vencimiento
Banca Intesa - 30 septiembre 2006	IRS	7.548	30.09.2006
Banca Intesa - 31 enero 2005	CAP	3.228	31.01.2005
Interbanca - 31 octubre 2006	IRS	11.067	31.10.2006

Deudas con otros finanziadores

Esta partida hace referencia a las deudas existentes a sociedades de leasing con motivo de un contrato de arrendamiento financiero sobre inmuebles de Perugia y de Europoligrafico S.p.A..

Acreedores comerciales

Ascienden a 101,9 millones de euros, con un decremento de 7,2 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2003, debido principalmente a la reducción del volumen de compras.

Deudas con empresas del grupo

Ascienden a 4,6 millones de euros y corresponden a financiaciones concedidas a las sociedades del grupo en liquidación RDM RE S.A. (1,3 millones de euros) y Ceres Prat S.A. (3,3 millones de euros).

Deudas con empresas asociadas

Ascienden a 1,1 millones de euros y corresponden a deudas de naturaleza comercial por compras de vapor a la sociedad Termica Boffalora S.r.l. y por servicios de mantenimiento por parte de ABB RDM Service S.r.l..

Deudas tributarias

Ascienden a 4,9 millones de euros y registran una reducción de 8 millones de euros respecto al importe correspondiente al 31 de diciembre de 2003.

Las deudas tributarias incluyen principalmente las retenciones sobre las rentas del trabajo de los empleados del mes de diciembre, por 3,2 millones de euros, de deudas por impuestos a pagar, por 1 millón de euros, deudas por IVA, por 0,2 millones de euros, y otras deudas tributarias por 0,5 millones de euros. La reducción respecto al 2003 se debe principalmente al pago del IVA vinculado a la venta del terreno de El Prat.

Otras deudas

Otras deudas	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Deuda a ATI por adquisición de Aticarta S.p.A.	5.113	10.458	(5.345)
Deudas con el personal	4.920	5.936	(1.016)
Deudas con organismos sociales	787	301	486
Planes de pensiones	690	930	(240)
Dividendo Torras Papel S.A.	1.729	1.417	312
Diversos	3.690	2.873	817
Total	16.929	21.915	(5.875)

La deuda a ATI, con vencimiento en el mes de septiembre del 2005, corresponde al pago que debe hacer Europoligrafico S.p.A. del último plazo relativo a la adquisición de Aticarta S.p.A..

La partida "Deudas con el personal" corresponde a pagos diferidos y retribuciones del mes de diciembre de 2004 pagados en el 2005, por 2,8 millones de euros, y a la contabilización de retribuciones devengadas al 31 de diciembre de 2004, por 2,1 millones de euros.

La deuda a "Órganos sociales" representa el importe que debe la sociedad a los órganos administrativos y de control.

El "Plan de pensiones" está compuesto en base a la normativa española por un contrato local de Reno De Medici Iberica S.L., que prevé en algunos casos un complemento de la pensión de la seguridad social estatal. Dicho importe, por 0,7 millones de euros, es exigible en 12 meses por 0,1 millones de euros, y el resto después de 12 meses.

La partida "Dividendo Torras Papel S.A." incluye los dividendos cobrados por las acciones de Torras Papel S.A. que tiene Reno De Medici Ibérica S.L.. La sociedad, en consideración al contencioso en vigor con el Grupo Torras, ha estimado prudente no contabilizar el ingreso en la cuenta de resultados a la espera del juicio final, debido a que en el caso de una resolución favorable, el importe de los dividendos cobrados debería ser devuelto.

Ajustes por periodificación pasivos

Gastos devengados e ingresos diferidos	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Gastos devengados			
intereses sobre el empréstito de obligaciones	5.900	5.900	-
por swaps y operaciones a plazo	1.919	2.072	(153)
por intereses sobre préstamos	276	463	(187)
otros	67	15	52
Ingresos diferidos			
por impuestos	309	441	(132)
por swaps	51	77	(26)
ley 488	-	447	(447)
otros	-	193	(193)
Total	8.522	9.608	(288)

Los intereses sobre el empréstito de obligaciones se refieren al bond emitido por Reno De Medici International S.A. correspondiente al 4 de mayo de 2005.

Los swaps y operaciones a plazos se deben principalmente a contratos suscritos con bancos de primer nivel contra el riesgo de variación de los tipos de interés con particular mención al empréstito de obligaciones de 150 millones de euros emitido por Reno De Medici International S.A..

Cuentas de orden

Cuentas de orden	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Riesgos			
fianzas a favor de terceros	6.087	4.845	(49)
avales	-	95	(95)
Compromisos			
moneda extranjera	2.319	2.350	(31)
Otras cuentas de orden			
existencias en depósito	3.028	5.662	(2.634)
Total	11.434	12.952	(2.809)

Las garantías a favor de terceros corresponden principalmente a la fianza

constituida por la Banca Popolare de Milán por cuenta de la Matriz del grupo y a favor del Dr. Giovanni Dell'Aria Burani y de la sociedad Fibrimpacco S.p.A., por un importe de 1,5 millones de euros, en relación a las opciones put/call sobre las acciones de la sociedad Holcart S.r.l., propietaria del 92% de la sociedad Cartiera Alto Milanese S.p.A.; a la fianza constituida por una sociedad de seguros por cuenta de Red. Im. S.r.l. como garantía del crédito IVA relativo al 2003, por 1,4 millones de euros; a la fianza, por 2,3 millones de euros, constituida por la banca y compañías aseguradoras por cuenta de la Matriz del grupo a favor de la Regione Veneto y de la provincia de Belluno relativa al establecimiento de Santa Giustina (BL); y a otros importes menores por fianzas constituidas a favor de entidades públicas.

Entre los compromisos se encuentran los contratos de venta a plazo de moneda extranjera, valorados sobre la base del cambio registrado el 31 de diciembre. Se reproduce a continuación una tabla en forma de resumen de las operaciones en vigor a la fecha de cierre del balance.

Divisa	Moneda extranjera vendida a plazo	Cambio al 31.12.04	Controvalor en Euros al 31.12.04	Vencimiento	Cambio a vencimiento	Contravalor en euros
GBP	600.000	0,70500	851.064	31.01.2005	0,68840	871.586
US\$	500.000	1,36210	367.080	25.01.2005	1,30040	384.497
US\$	1.000.000	1,36210	734.160	31.01.2005	1,29030	775.014
US\$	500.000	1,36210	367.080	25.02.2005	1,30080	384.379
Total			2.319.385			2.415.476

La partida "Otros" hace referencia a mercancía en depósito propiedad de terceros.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Valor de la producción

Valor de la producción	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Ingresos por ventas y servicios	470.923	541.740	(70.817)
Variación de existencias	(3.322)	(14.550)	11.228
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	31	71	(40)
Otros ingresos	18.441	6.587	11.854
Total	486.073	533.848	(47.775)

Ingresos por ventas y prestación de servicios

El desglose de los ingresos por sector es el siguiente:

Área de negocio	31.12.2004	31.12.2003	Variación	%
Sector cartón	356.234	406.030	(49.796)	-12,3%
Sector cartotécnico	98.056	120.709	(22.653)	-18,8%
Otros sectores	16.633	15.001	1.632	10,9%
Total	470.923	541.740	(70.817)	-13,1%

El desglose por áreas geográficas es el siguiente:

Área Geográfica	31.12.2004	31.12.2003	Variación	%
Italia	265.068	311.023	(45.955)	-14,8%
Unión Europea	164.442	184.014	(19.572)	-10,6%
Resto del Mundo	41.413	46.703	(5.290)	-11,3%
Total	470.923	541.740	(70.817)	-13,1%

Los ingresos por ventas del Grupo corresponden el 76% al sector cartón (75% en el 2003) y el 21% al sector cartotécnico (22% en el 2003).

Las ventas efectuadas en el mercado italiano han correspondido al 56% del total de los ingresos respecto al 57% del ejercicio anterior, las de los países adheridos a la Unión Europea el 35% (respecto al 34%) y las relativas al resto del mundo han permanecido estables en el 8%.

Se remite al Informe sobre la gestión de los administradores en el apartado relativo a la evolución de las ventas.

Otros ingresos

Otros ingresos	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Contribuciones a la cuenta del ejercicio	2.205	722	1.483
Ingresos inmobiliarios	107	176	(69)
Plusvalías por cesión de inmovilizaciones	971	134	837
Retrocesión de costes	317	571	(254)
Indemnizaciones de seguros y otras indemnizaciones	11.915	1.630	10.285
Diversos	2.926	3.354	(428)
Total	18.441	6.587	11.854

Las subvenciones se refieren principalmente a contribuciones correspondientes al ejercicio 2004.

Las plusvalías incluyen los ingresos obtenidos por la venta por parte de Europoligrafico S.p.A. de una parte de un terreno edificable situado en Verderio (LC).

Las indemnizaciones se deben principalmente al contrato con BAT Italia S.p.A. (10,5 millones de euros), ampliamente explicado en el Informe de los administradores sobre la gestión. Se incluyen además en este apartado indemnizaciones de proveedores, seguros y transportistas.

Costes de producción

Coste de la producción	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Compras de materias primas y otras materias consumibles	194.100	235.196	(41.096)
Coste por servicios	144.434	165.396	(20.962)
Coste por disfrute de bienes de terceros	3.487	1.942	1.545
Sueldos y salarios	61.718	70.833	(9.115)
Cargas sociales	21.875	24.642	(2.767)
Indemnizaciones	4.412	5.302	(890)
Otros costes de personal	121	595	(474)
Amortización de inmovilizaciones inmateriales	4.088	4.374	(286)
Amortización de inmovilizaciones materiales	37.932	47.171	(9.239)
Desvalorización del inmovilizado	-	670	(670)
Desvalorización activo circulante	2.874	5.095	(2.221)
Variación de materias primas y otras materias consumibles	2.778	3.343	(565)
Provisiones para riesgos		1.652	(1.652)
Otras provisiones	30	152	(122)
Gastos de gestión diversos	5.049	3.969	1.080
Total	482.898	570.332	(87.434)

Compras de materias primas y otras materias consumibles

Las compras se refieren principalmente a materias primas, a productos técnicos para los establecimientos y a embalajes.

La incidencia de estos costes sobre el valor de la producción es del 39,9% contra el 44,1 % del ejercicio precedente. Esta mejora se debe principalmente al aumento de la eficiencia conseguida en el proceso de aprovisionamiento de materias primas.

Costes por servicios

Servicios	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Servicios comerciales	41.122	48.702	(7.581)
Transporte	35.147	42.638	(7.492)
Comisiomes	5.975	6.064	(89)
Servicios industriales	82.580	96.206	(13.626)
Energía	47.308	52.293	(4.985)
Fabricación en terceros	10.046	15.088	(5.042)
Mantenimiento	15.696	18.739	(3.043)
Eliminación de residuos	4.407	5.016	(609)
Externalización	3.208	3.532	(324)
Otros	1.915	1.539	377
Servicios generales	20.732	20.488	244
Abogados, notarios, administrativos y consultores	4.858	5.052	(194)
Consejo de administración	2.436	1.537	899
Colegio sindical	224	226	(2)
Seguros	3.212	3.805	(593)
Servicios postales y telefónicos	828	896	(67)
Otros	9.175	8.973	202
Total	144.434	165.396	(20.963)

Los costes por servicios muestran una disminución respecto al ejercicio precedente tanto en términos absolutos, por 21 millones de euros, como en porcentaje sobre el valor de la producción (29,7% en el 2004, contra el 31,0% registrado en el ejercicio 2003).

La mejora se debe principalmente a la política empresarial orientada a una mayor eficiencia productiva y de control de costes por servicios comerciales e industriales.

La reducción de los costes comerciales se debe a una mejor eficiencia en la gestión del transporte. La reducción de costes por servicios industriales se debe sustancialmente a la disminución de los costes por trabajos realizados por terceros y por el mantenimiento vinculado al cierre de los establecimientos de Ciriè (TO) y de Verderio (LC), al fondo para empleados relativo al establecimiento de Pompei (NA) y a las acciones de racionalización realizadas en el establecimiento de El Prat (Barcelona).

Costes por arrendamientos

Ascienden a 3,5 millones de euros con un incremento de 1,5 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2003 y se refieren principalmente al alquiler de inmuebles. El incremento en el periodo se debe principalmente al alquiler por el establecimiento de El Prat como consecuencia de la venta del terreno realizada en el 2003. Este efecto se compensa de forma parcial por la reducción de costes como consecuencia de la finalización, por parte de la Matriz del grupo, del contrato de alquiler relativo a la anterior sede administrativa ubicada en Milán y a la finalización del contrato de alquiler relativo al inmueble de Rodano (MI).

Personal

Se muestra a continuación el número de empleados al cierre del ejercicio y la plantilla media de la sociedad, repartida por categorías:

Plantilla por categoría	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Directivos	31	40	(9)
Empleados	545	640	(95)
Obreros	1.596	1.848	(252)
Total	2.172	2.528	(356)

Plantilla media por categoría	2004	2003	Variacion
Directivos	37	40	(3)
Empleados	591	667	(76)
Obreros	1.706	1.895	(189)
Total	2.334	2.602	(268)

La reducción de la plantilla se debe fundamentalmente al plan de reorganización puesto en marcha en el 2003, que ha previsto, entre otros, el cierre de los establecimientos de Ciriè (TO), de Verderio (LC) y la reducción de la plantilla del establecimiento de El Prat (Barcelona), como consecuencia de la venta del terreno realizada en el 2003, con entrega prevista para finales del 2007.

Amortizaciones y desvalorizaciones

Amortización de inmovilizaciones inmateriales

El decremento registrado en esta partida corresponde principalmente a la reducción de las amortizaciones, en particular de software, parcialmente compensado con el incremento relativo a la cuota de amortización del pacto de no competencia estipulado con el Dr. Giovanni Dell'Aria Burani y amortizado por un solo trimestre en el 2003.

Amortización de inmovilizaciones materiales

La disminución, por 9,3 millones de euros, se debe principalmente a la menor amortización como consecuencia de la desvalorización realizada durante el pasado ejercicio sobre el establecimiento de El Prat y sobre la central de Cogeneración Prat S.A.. A esta disminución han contribuido también las menores amortizaciones relativas al establecimiento de Ciriè (TO), amortizadas 9 meses en el 2003 y no amortizadas, al estar desvalorizadas, en el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004.

Provisiones para riesgos

La dotación, por 30 mil euros, se refiere a contenciosos de menor cuantía originados durante el ejercicio.

Las provisiones realizadas en el ejercicio precedente por 1,7 millones de euros correspondían principalmente a contenciosos relacionados con los vertidos (0,6 millones de euros), seguros (0,7 millones de euros) y por cánones relativos a aguas (0,3 millones).

Gastos de gestión diversos

El detalle de los gastos de gestión diversos se resume a continuación:

Gastos de gestión diversos	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Asociaciones	857	740	117
Impuestos y tasas	2.579	2.658	(79)
Minusvalía por cesión de activos	215	9	205
Pasivos contingentes varios	1.257	376	881
Diversos	142	187	(45)
Total	5.049	3.969	1.080

El incremento registrado se debe principalmente a la partida “pasivos contingentes”, debido a la concreción de partidas contables relativas a ejercicios anteriores y a minusvalías derivadas de la venta de inmuebles.

Ingresos y gastos financieros

Se muestra a continuación el detalle de los ingresos y gastos financieros:

Ingresos y gastos financieros	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Ingresos financieros	9.907	10.723	(816)
Ingresos de participaciones:			
de otras empresas	-	122	(122)
Ingresos de títulos del activo circulante que no constituyen participaciones	249	-	249
Ingresos diversos a los anteriores:			
de empresas del grupo	7	-	7
de otras empresas	9.651	10.601	(950)
Gastos financieros	(24.996)	(26.670)	1.674
Intereses y otros gastos financieros:			
de empresas del grupo	(138)	-	(138)
otros intereses y gastos financieros	(24.858)	(26.670)	1.812
Ingresos (pérdidas) de cambio	(199)	(129)	(70)
Ingresos de cambio	1.174	2.089	(915)
Pérdidas de cambio	(1.373)	(2.218)	845
Total ingresos (gastos) financieros	(15.288)	(16.076)	788

Ingresos de participaciones

La disminución es consecuencia de la falta de distribución de dividendos en el ejercicio por parte de la sociedad Cartonnerie Tunisienne S.A..

Ingresos de títulos del activo circulante que no constituyen participaciones

Estos ingresos se refieren a los intereses de las obligaciones de Reno De Medici International S.A. compradas por la Matriz del grupo durante el ejercicio.

Ingresos de empresas del grupo

El importe se refiere a los intereses activos en relación a las sociedades del grupo que no se consolidan, Reno Logística S.p.A. en liquidación (4 mil euros) y CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación (3 mil euros).

Otros ingresos

Otros ingresos financieros	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Intereses	165	455	(290)
Contratos swaps	9.126	9.126	-
Otros ingresos financieros	360	1.020	(660)
Total otros ingresos financieros	9.651	10.601	(950)

La partida Contratos Swaps se refiere básicamente a ingresos derivados de los contratos Interest Rate Swaps suscritos con bancos de primer nivel, este importe incluye 9 millones de euros relativos al empréstito de obligaciones emitido por Reno De Medici International S.A..

La reducción de los otros ingresos financieros se debe principalmente a la reducción de los intereses activos a clientes y a la venta de los derechos no ejercitados relativos al aumento de capital realizado durante el 2003.

Intereses y otros gastos financieros

Se muestra a continuación el detalle de los otros gastos financieros:

Otros gastos financieros	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Intereses sobre obligaciones	9.000	9.000	-
Contratos swaps	9.738	9.055	683
Intereses abonados sobre préstamos	3.577	4.832	(1.255)
Intereses abonados a entidades de crédito	1.173	2.073	(900)
Intereses abonados a otras empresas	404	465	(61)
Otros gastos financieros	966	1.245	(279)
Total otros gastos financieros	24.858	26.670	(1.812)

Los gastos financieros por contratos swap corresponden principalmente a contratos suscritos con bancos de primer nivel al objeto de evitar el riesgo de oscilación de los tipos de interés con particular mención al empréstito de obligaciones de 150 millones de euros emitido por Reno De Medici International S.A..

La disminución de los intereses pasivos se debe sustancialmente a la mejora del endeudamiento financiero neto medio de la sociedad que ha compensado el aumento de los tipos de interés y de las comisiones bancarias.

Los otros intereses pasivos se refieren principalmente a los gastos financieros relativos al contrato de leasing sobre el establecimiento de Perugia (0,3 millones de euros).

Correcciones de valor de activos financieros

Revalorizaciones de participaciones

Las revalorizaciones ascienden a 3,8 millones de euros y se refieren principalmente al beneficio de las empresas del grupo valoradas con el método de puesta en equivalencia: Termica Boffalora S.r.l. (3,4 millones de euros) y Pac Service S.p.A. (0,2 millones de euros). También se encuentran en esta partida las revalorizaciones de las sociedades del grupo que no consolidan Reno Logística S.p.A. en liquidación (155 mil euros) y Ceres Prat S.A. en liquidación (68 mil euros).

Se pone de manifiesto que en la valoración por puesta en equivalencia de la empresa del grupo Termica Boffalora S.r.l. se ha tenido en cuenta la reclamación explicada en el Informe de los administradores sobre la gestión, rectificando oportunamente el resultado de la participada (párrafo – acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio).

Ingresos y gastos extraordinarios

Ingresos y gastos extraordinarios	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Ingresos extraordinarios	684	66.008	(65.324)
Plusvalías por enajenaciones	12	64.937	(64.925)
Otros ingresos	672	1.071	(399)
			- -
Gastos extraordinarios	(5.386)	(107.254)	101.869
Minusvalías por enajenaciones	(1)	-	(1)
Otros gastos	(5.385)	(107.254)	101.869
Total ingresos (gastos) extraordinarios	(4.702)	(41.246)	36.544

Ingresos extraordinarios

Las plusvalías por ventas realizadas en el periodo se refieren a cesiones de inmovilizaciones poco significativas; en el ejercicio pasado esta partida mostraba principalmente la plusvalía realizada sobre la venta del terreno de El Prat.

Los otros ingresos se refieren a indemnizaciones de seguros relativos al establecimiento de Cremona (0,3 millones de euros), devoluciones por IVA de ejercicios precedentes (0,2 millones de euros) y otros (0,3 millones de euros).

Gastos extraordinarios

Los gastos extraordinarios se refieren principalmente a la desvalorización de los establecimientos, por 3 millones de euros, de la planta de Pompei (NA) propiedad de Aticarta S.p.A. y al importe correspondiente al cierre de Rodano (MI), por 0,9 millones de euros. Para mayor información en relación a estas operaciones les remitimos al Informe de los administradores sobre la gestión, respectivamente a los párrafos relativos a la evolución económica, patrimonial y financiera del Grupo Reno De Medici y a la relación con partes vinculadas.

Se han contabilizado además en los otros gastos, las amortizaciones correspondientes a ejercicios anteriores de Europoligrafico S.p.A. (0,5 millones de euros) y costes por indemnizaciones al personal (0,4 millones de euros).

Impuesto sobre beneficio del ejercicio

Corresponden a impuestos corrientes del ejercicio, por 3,5 millones de euros, y a impuestos diferidos activos calculados por 4,1 millones de euros.

ANEXOS

Se facilita la siguiente información que forma parte integrante de la memoria.

Anexo A – Conciliación con los fondos propios de la Matriz del Grupo

Anexo B – Estado de flujos de tesorería y posición financiera neta

Anexo C – Importe de los honorarios abonados a los administradores y síndicos

Anexo D – Relación de participaciones en sociedades del grupo y asociadas

Anexo A - Conciliación con los fondos propios de la Matriz del Grupo

Se muestra a continuación el cuadro explicativo de conciliación entre los fondos propios y resultado del periodo de la Matriz del Grupo con los fondos propios consolidados:

	Patrimonio neto al 31.12.2004	Resultado del periodo
Reno De Medici S.p.A.	174.559	(16.449)
Diferencia entre los valores contables y las correspondientes proporciones de los fondos propios de las sociedades del grupo y asociadas	1.859	1.681
Dividendos cobrados por sociedades del grupo		(524)
Retrocesión de plusvalías en ventas de RDM a sociedades del grupo	(10.876)	-
Retrocesión de la asignación del déficit de fusión	(13.434)	2.400
Otros ajustes de consolidación	103	(576)
Cuentas anuales consolidadas	152.211	(13.468)

Anexo B - Estado de flujos de tesorería y posición financiera neta consolidada

Estado de flujos de tesorería	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
A. Situación financiera neta inicial	(254.935)	(315.727)
B. Operaciones de gestión	26.990	(49.434)
Resultado del ejercicio	(13.468)	(100.026)
Amortización	42.464	51.545
Devaluación/(Revalorización) de las inmovilizaciones	3.000	55.342
Devaluación/(Revalorización) de las participaciones	3.815	(49)
Devaluación/(Revalorización) de las acciones propias	-	5.743
(Plusvalía)/Minusvalía por venta de inmovilizados	(767)	(65.062)
Dotación a la provisión TFR	4.412	5.302
Pagos de la provisión TFR	(8.092)	(5.744)
Variación para la provisión de impuestos diferidos	29	(1.316)
Variación neta de otras provisiones	(10.136)	44.750
Retrocesión de dividendo cobrado por sociedades asociadas	70	1.454
Cash Flow de la actividad ordinaria	21.327	(8.061)
Variación del circulante:		
Existencias	6.256	17.897
Créditos comerciales	12.209	30.868
Proveedores	(3.150)	(39.310)
Otros activos	(292)	(23.826)
Otros pasivos	(9.360)	(27.002)
Reducción (aumento) del circulante operativo	5.663	(41.373)
C. Actividad de inversión	(13.056)	48.607
Inversión en inmovilizados:		
Inmateriales	(739)	(6.832)
Materiales	(13.899)	(25.026)
Financieros	(202)	(1)
Total	(14.840)	(31.859)
Venta de inmovilizados	1.784	80.756
Venta (compra) acciones propias	-	(290)
D. Disponibilidad monetaria absorbida por movimientos de fondos propios	-	72.105
Aumento del capital social	-	72.105
Pago accionistas cuenta pago de capital	-	
Otras variaciones de patrimonio	-	-
E. Traspaso de la actividad en España a Reno de Medici Ibérica	(3.944)	(10.486)
F. Variación de la posición financiera neta (B+C+D+E)	9.990	60.792
G. Situación financiera neta final (A+F)	(244.945)	(254.935)

Variación posición financiera neta	31.12.2004	31.12.2003
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	23.452	34.286
Deudas financieras a corto plazo	(76.396)	(71.094)
Posición financiera a corto plazo	(52.944)	(36.808)
Créditos financieros a medio plazo	5.017	5.017
Deudas financieras a medio plazo	(197.018)	(223.144)
Posición financiera neta	(244.945)	(254.935)

Anexo C - Importe de los honorarios abonados a los administradores y síndicos

De acuerdo a lo dispuesto por el art. 38, apartado 1 letra o) del D.Lgs. 127/91 se muestra el importe de los honorarios abonados a los administradores y síndicos de la Matriz del grupo y de las sociedades incluidas en el área de consolidación:

	31.12.2004	31.12.2003
Honorarios administradores	1.208	1.171
Honorarios síndicos	164	172

Anexo D - Relación de participaciones en sociedades del grupo y asociadas

Participaciones en sociedades del grupo y asociadas, al 31 de diciembre de 2004, (de acuerdo al artículo 38, apartado 2, del D.Lgs. 127/91).

Sociedad financiera

Reno De Medici International S.A.
Luxemburgo
Porcentaje de participación directa 99,99%
Método de consolidación: integración global

Sector cartón

Reno De Medici Ibérica S.L.
Prat de Llobregat - Barcelona - España
Porcentaje de participación directa 100%
Método de consolidación: integración global

Emmaus Pack S.r.l.
Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 51,39%
Método de consolidación: integración global

RDM France S.à.r.l.
Tremblay en France – París - Francia
Porcentaje de participación directa 99,58%
Porcentaje de participación indirecta 0,42% (a través de Europoli-
grafico S.p.A.)
Método de consolidación: integración global

RenoDeMedici Deutschland GmbH
Bad Homburg - Alemania
Porcentaje de participación directa 100%
Método de consolidación: integración global

Beobarna S.A.
Prat de Llobregat - Barcelona - España
Porcentaje de participación indirecta 100% (a través de Reno De Medici
Ibérica S.L.)
Método de consolidación: integración global

Pac Service S.p.A.
Vigónza - Padova - Italia
Porcentaje de participación directa 33,33%
Empresa asociada

Barneda Cartón S.A.
Llica de Vail - Barcelona - España
Porcentaje de participación indirecta 100% (a través de Reno De Medici Ibérica S.L.)
Método de consolidación: integración global

Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación
Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 100%
Sociedad del grupo no consolidada

Sector cartotécnico

Europoligrafico S.p.A.
Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 100%
Método de consolidación: integración global

Aticarta S.p.A.
Milán - Italia
Porcentaje de participación indirecta 100% (a través de Europoligrafico S.p.A.)
Método de consolidación: integración global

Sector inmobiliario

RED. IM. S.r.l.
Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 100%
Método de consolidación: integración global

Ceres Prat S.A. en liquidación
El Prat de Llobregat - Barcelona - España
Porcentaje de participación indirecta 100% (a través de Reno De Medici International S.A.)
Empresa del grupo no consolidada

Sector energía

Cogeneración Prat S.A.
El Prat de Llobregat - Barcelona - España
Porcentaje de participación indirecta 90% (a través de Reno De Medici Ibérica S.L.)
Método de consolidación: integración global

Termica Boffalora S.r.l.
Sesto S. Giovanni - Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 30%
Empresa asociada

Sector servicios

RDM RE S.A. en liquidación
Luxemburgo

Porcentaje de participación directa 0,01%
Porcentaje de participación indirecta 99,99% (a través de Reno De
Medici International S.A.)
Empresa del grupo no consolidada

Reno Logística S.p.A. en liquidación
Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 100%
Empresa del grupo no consolidada

ABB RDM Service S.r.l.
Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 40%
Empresa asociada

Consorcios

ARSPCC
Torre de Barcelona - Barcelona - España
Porcentaje de participación indirecta 50% (a través de Reno De Medici
Ibérica S.L.)
Empresa asociada

INFORME DE AUDITORÍA



PricewaterhouseCoopers SpA

INFORME DE AUDITORIA EN CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 156 DEL DECRETO LEGISLATIVO 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 2004. 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 auditoría.

La auditoría de los estados financieros de una empresa del Grupo, que representan un importe insignificante sobre el total de los activos consolidados y aproximadamente un 3,5 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 8 de abril de 2004.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., O.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **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 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0495762677 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara, 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Pochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - **Trevise** 31100 Viali Felisenti 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



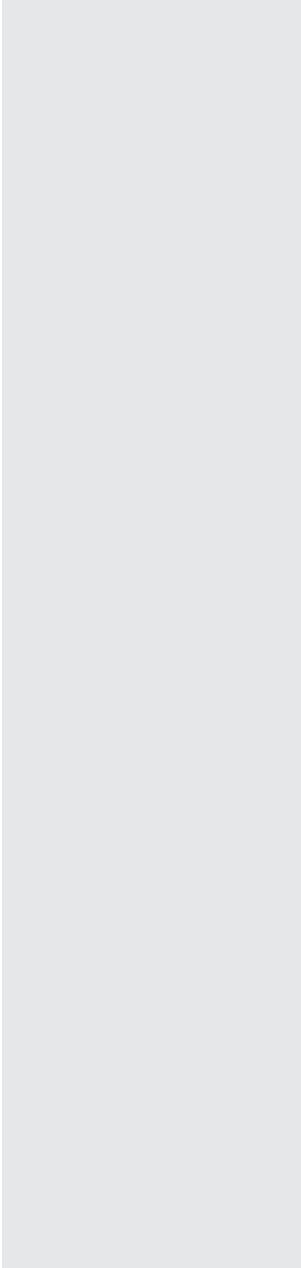
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros consolidados del Grupo Reno De Medici correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 cumplen con las normas italianas que regulan la preparación de los estados financieros consolidados, y en consecuencia, expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo y de los resultados consolidados de sus operaciones.

Milán, a 11 de abril de 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

Fabrizio Piva
(Socio)

Este informe ha sido traducido al español del original, emitido de acuerdo con la legislación italiana, únicamente para conveniencia de lectores internacionales.



INFORME DEL EJERCICIO RENO DE MEDICI S.p.A.

BALANCE ACTIVO

(importes en Euros)	31.12.2004	31.12.2003
A) Accionistas (socios) por desembolsos no exigidos	-	-
Total accionistas (A)	-	-
 B) Inmovilizado		
I - Inmovilizaciones inmateriales		
1) Costes de instalación y ampliación	2.331.349	4.242.175
4) Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	223.645	426.860
7) Otros	2.132.052	2.671.325
Total inmovilizaciones inmateriales	4.687.046	7.340.360
 II - Inmovilizaciones materiales		
1) Terrenos y construcciones	50.729.874	57.136.517
2) Instalaciones técnicas y maquinaria	143.056.795	150.322.587
3) Equipos industriales y comerciales	234.352	219.748
4) Otro inmovilizado	730.290	650.523
5) Inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	1.699.186	3.428.495
Total inmovilizaciones materiales	196.450.497	211.757.870
 III - Inmovilizaciones financieras		
1) Partecipaciones en:		
a) Empresas del grupo	128.590.011	131.383.350
b) Empresas asociadas	7.759.370	7.806.036
d) Otras empresas	399.644	203.530
2) Créditos:		
a) A empresas del grupo	13.331.603	13.831.603
d) A otras empresas	77.178	71.025
4) Acciones propias (valor nominal € 3.561.982)	4.586.790	4.586.790
Total inmovilizaciones financieras	154.744.596	157.882.334
 Total inmovilizado (B)	355.882.139	376.980.564

(importes en Euros)	31.12.2004	31.12.2003
C) Activo circulante		
I - Existencias		
1) Materias primas y otros aprovisionamientos	17.219.601	17.048.200
4) Productos terminados	33.681.007	30.283.350
Total existencias	50.900.608	47.331.550
II - Deudores		
1) Clientes		
exigibles en doce meses	85.335.891	86.559.650
exigibles después de doce meses	161.243	177.762
2) Empresas del grupo		
exigibles en doce meses	15.075.541	13.413.854
exigibles después de doce meses		
3) Empresas asociadas		
exigibles en doce meses	160.973	751.824
exigibles después de doce meses		
4-bis) Impuestos		
exigibles en doce meses	993.312	3.054.548
exigibles después de doce meses	6.286.954	6.634.785
5) Deudores varios		
exigibles en doce meses	953.991	1.301.101
exigibles después de doce meses	46.666	-
Total deudores	109.014.571	111.893.524
III - Inversiones financieras temporales		
5) Acciones propias (valor nominal € 570.412)	786.611	786.611
6) Otros títulos	3.569.625	-
7) Créditos a empresas del grupo	23.713.067	27.554.248
Total inversiones financieras temporales	28.069.303	28.340.859
IV - Tesorería		
1) Depósitos bancarios y postales	3.251.966	12.741.501
3) Dinero y valores en caja	11.036	18.783
Total tesorería	3.263.002	12.760.284
Total activo circulante (C)	191.247.484	200.326.217
D) Ajustes por periodificación (de los que sobre empréstitos € 0)	1.560.724	905.521
Total ajustes por periodificación (D)	1.560.724	905.521
TOTAL ACTIVO	548.690.347	578.212.302

BALANCE PASIVO

(importes en Euros)	31.12.2004	31.12.2003
A) Fondos propios		
I) Capital	148.342.940	148.342.940
II) Prima de emisión	8.883.544	20.635.786
III) Reserva de revalorización		
IV) Reserva legal	6.461.775	6.461.775
V) Reserva para acciones propias	5.373.401	5.373.401
VI) Reservas estatutarias		
VII) Otras reservas		
Reserva para acciones propias	6.583.868	21.946.228
Reserva extraordinaria	15.362.360	30.018.093
Reserva de otorgamiento		13.491.920
Reserva de fusión		35.181.057
Fondo de fluctuación de dividendos		9.725.129
Reserva ex art. 67		1.644.237
VIII) Beneficios (pérdidas) ejercicios anteriores		
IX) Beneficio (pérdida) del ejercicio	(16.448.686)	(101.812.678)
Total fondos propios (A)	174.559.202	191.007.888
B) Provisiones para riesgos y gastos		
1) Para indemnización agentes	1.045.623	800.348
2) Para impuestos	3.913.834	7.113.895
3) Otros	4.093.914	9.880.066
Total provisiones para riesgos y gastos (B)	9.053.371	17.794.309
C) Fondo para empleados	19.050.421	20.440.453
Total fondo para empleados (C)	19.050.421	20.440.453

(importes en Euros)	31.12.2004	31.12.2003
D) Acreedores		
4) Deudas con entidades de crédito		
exigibles en doce meses	63.820.672	56.983.681
exigibles después de doce meses	37.727.844	51.359.896
7) Acreedores comerciales		
exigibles en doce meses	66.854.562	59.883.829
exigibles después de doce meses		
9) Deudas con empresas del grupo		
exigibles en doce meses	14.304.230	19.073.985
exigibles después de doce meses	150.000.000	150.000.000
10) Deudas con empresas asociadas		
exigibles en doce meses	1.080.459	1.290.827
exigibles después de doce meses		
12) Deudas tributarias		
exigibles en doce meses	2.438.989	1.585.441
exigibles después de doce meses		
13) Deudas con entidades de previsión y seguridad social		
exigibles en doce meses	3.247.410	2.836.168
exigibles después de doce meses		
14) Otras deudas		
exigibles en doce meses	4.507.975	3.750.049
exigibles después de doce meses		
Total acreedores (D)	343.982.141	346.763.876
E) Ajustes por periodificación (de los cuales sobre empréstitos € 0)	2.045.212	2.205.776
Total ajustes por periodificación (E)	2.045.212	2.205.776
TOTAL PASIVO	548.690.347	578.212.302

CUENTAS DE ORDEN

(importe en Euros)	31.12.2004	31.12.2003
Riesgos		
fianzas a favor de empresas del grupo	16.966.808	22.197.887
fianzas a favor de terceros	4.127.375	4.257.133
avales	-	95.297
Compromisos		
moneda extranjera	2.319.385	-
Otras cuentas de orden		
existencias en depósito	858.733	438.810
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	24.272.301	26.989.127

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(imports en Euros)	31.12.2004	31.12.2003
A) Valor de la producción		
1) Ingresos por ventas y prestaciones de servicios	304.812.115	320.296.941
2) Variaciones de existencias de productos terminados y en curso	3.397.657	(9.110.187)
4) Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	31.160	71.178
5) Otros ingresos de explotación	3.625.311	1.919.248
Total valor de la producción (A)	311.866.243	313.177.180
B) Costes de la producción		
6) Materias primas y otras materias consumibles	120.921.625	124.188.946
7) Por servicios	108.616.399	113.577.832
8) Por disfrute de bienes de terceros	854.326	1.201.243
9) De personal:	49.757.409	51.339.139
a) Sueldos y salarios	34.308.772	35.199.624
b) Cargas sociales	12.855.433	12.888.545
c) Indemnizaciones	2.589.202	3.202.577
e) Otros costes	4.002	48.393
10) Amortizaciones y desvalorizaciones:	30.116.078	34.651.809
a) Amortización de inmovilizaciones inmateriales	2.794.927	2.540.544
b) Amortización de inmovilizaciones materiales	26.092.096	28.586.399
d) Desvalorización de los créditos incluidos en el activo circulante y en la tesorería	1.229.055	3.524.866
11) Variación de las existencias de materias primas y otras materias consumibles	(171.401)	2.575.237
12) Provisiones para riesgos		1.581.663
14) Gastos de gestión diversos	2.808.064	2.127.691
Total costes de la producción (B)	312.902.500	331.243.560
DIFERENCIA ENTRE EL VALOR Y LOS COSTES DE LA PRODUCCIÓN (A-B)	(1.036.257)	(18.066.380)
C) Ingresos y gastos financieros		
15) Ingresos de participaciones:	592.881	2.698.914
a) De empresas del grupo	522.948	305.128
b) De empresas asociadas	69.933	2.271.844
d) De otras empresas		121.942
16) Otros ingresos financieros	1.428.492	2.176.510
c) De títulos del activo circulante que no constituyen participaciones	249.126	
d) Ingresos diversos a los anteriores (de empresas del grupo € 889.512)	1.179.366	2.176.510
17) Intereses y otros gastos financieros:	14.372.598	15.267.082
a) De empresas del grupo	2.068.392	1.992.854
e) Otros intereses y gastos financieros	12.304.206	13.274.228
17-bis) Ingresos (pérdidas) de cambio	(152.407)	(403.768)
Totales ingresos y gastos financieros (15+16+17+17bis)	(12.503.632)	(10.795.426)

(importes en Euros)	31.12.2004	31.12.2003
D) Correcciones de valor de activos financieros		
18) Revalorizaciones	155.524	-
a) De participaciones	155.524	
19) Depreciaciones:	3.723.293	56.607.742
a) De participaciones	3.723.293	50.864.532
b) De inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones		5.743.210
Total rectificaciones de valor de activos financieros (18-19)	(3.567.769)	(56.607.742)
E) Ingresos y gastos extraordinarios		
20) Ingresos:	26.403	721.675
a) Otros ingresos	26.403	721.675
21) Gastos:	912.000	17.162.805
a) Otros gastos	912.000	17.162.805
Total partidas extraordinarias (20-21)	(885.597)	(16.441.130)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A-B+C+D+E)	(17.993.255)	(101.910.678)
22) Impuestos:	1.544.569	98.000
a) Impuesto sobre sociedades del ejercicio	(1.655.491)	(1.750.000)
b) Impuestos diferidos	3.200.060	1.848.000
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(16.448.686)	(101.812.678)

MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Bases de presentación

El presente informe anual es conforme a lo previsto en los artículos 2423 y siguientes del Código Civil Italiano, de acuerdo a la presente Memoria, redactada según el artículo 2427 del Código Civil Italiano, que constituye, según los efectos del citado artículo 2423, parte integrante del balance del ejercicio. Según el art. 16 del D.Lgs. 213/98 y siguiendo el principio contable n. 27 del Consejo Nacional Dottori Commercialisti los importes del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se expresan en "unidad de Euro", mientras que la Memoria se expresa en "miles de Euro", salvo indicación diversa. En lo que respecta al sistema utilizado para convertir los datos contables expresados en "céntimos de Euro" a "unidad de Euro", se ha procedido a la conversión de todos los importes del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias redondeados a la unidad de Euro inferior en el caso en que los céntimos de Euro sean inferiores a 50 y al superior en el caso contrario.

De conformidad con el art. 2423 ter, punto tercero, del Código Civil Italiano se ha añadido a la partida "Otros activos financieros que no son participaciones" la partida "7" (Créditos a empresas del grupo).

Al objeto de una mayor fidelidad en la presentación de los datos de las cuentas anuales, se han reclasificado algunas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance, posibilitando, de acuerdo a lo previsto en el art. 2423 ter, punto quinto, del Código Civil Italiano, el ser comparable respecto al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003.

En la formación de las cuentas anuales y de las notas integrantes se han adaptado las novedades descritas por el Organismo Italiano de Contabilidad (OIC) en el documento OIC 1 "Los principales efectos de la reforma del derecho societario sobre la redacción del informe anual". El OIC, en este documento, ha previsto actualizar los Principios Contables, emitidos por el Consejo Nacional de los Dottori Commercialisti y por el Consejo Nacional de los Ragionieri, sobre la base de las nuevas disposiciones legislativas de acuerdo con el D.Lgs. n. 6 del 17 de enero de 2003.

Se facilitan por otra parte todas las informaciones complementarias consideradas necesarias para dar una representación veraz y correcta del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad, y también si es necesario de disposiciones de ley específicas.

De conformidad al D.Lgs. 24 de febrero de 1998, n. 58 el balance ha sido sometido a revisión contable. El informe de la sociedad de auditoría está adjunto al informe anual.

De acuerdo al art. 25 del D.L. 127/91 ha sido confeccionado el balance consolidado del Grupo, presentado junto al balance de la Matriz del Grupo.

Criterios de valoración

Los criterios utilizados en la formulación del balance cerrado al 31 de diciembre de 2004 son homogéneos con los utilizados para la formación del balance del ejercicio precedente.

La valoración de las partidas del balance ha sido realizada basándose en los criterios generales de prudencia y competencia, bajo la perspectiva de continuidad en la actividad y teniendo en cuenta además la función económica del elemento del activo y del pasivo considerado.

La aplicación de los principios de prudencia, claridad y transparencia ha supuesto la valoración individual de los elementos que componen cada partida del activo o pasivo, para evitar compensaciones entre pérdidas que tendrían que ser reconocidas y de beneficios que no se deberían reconocer por no ser realizados.

En cumplimiento del principio de competencia, el efecto de las operaciones y de las acciones realizadas ha sido puesto de manifiesto contablemente y atribuido al ejercicio en el cual estas operaciones han tenido lugar, y no en el que se materializan los correspondientes movimientos de caja (cobros y pagos).

Las eventuales diferencias con los criterios de valoración se ponen de manifiesto en el párrafo relativo a la partida del balance objeto de cambio, destacando los importes y los motivos por los que se ha procedido a la distinta valoración en relación a los principios generales.

En particular, los principales principios contables y criterios de valoración utilizados para la redacción del balance han sido los siguientes.

Inmovilizaciones inmateriales

Se contabilizan por su coste histórico de adquisición y se muestran al neto de las amortizaciones efectuadas durante el ejercicio.

Los criterios de amortización adoptados son los siguientes:

Categoría	Porcentaje %
Costes de instalación y ampliación	
costes aumento capital social	20%
costes start-up máquina continua	33,33%
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	
licencias de software	20%
Otras inmovilizaciones	
pacto de no competencia	20%
gastos plurianuales diversos	dal 8% al 20%

Las inmovilizaciones que a fecha de cierre del ejercicio resulten de forma permanente con un valor inferior al contable, son desvalorizadas hasta

ese menor importe. La desvalorización no se mantiene en ejercicios sucesivos en caso de que no permanezcan los motivos por los que se efectuó la rectificación.

Los costes de instalación y ampliación se contabilizan y amortizan previa conformidad de los órganos de control tal como está previsto por la normativa vigente.

Los gastos financieros relativos a las inversiones van en su totalidad a gasto del ejercicio.

Inmovilizaciones materiales

Se contabilizan al coste de adquisición, incluyen los gastos accesorios y se rectifican con los correspondientes fondos de amortización.

Las amortizaciones se calculan en base a las cuotas consideradas representativas de la vida útil del bien al que se refieren. Para las inversiones efectuadas durante el ejercicio las amortizaciones se reducen en un 50%.

Las inmovilizaciones que a la fecha de cierre del ejercicio resulten de forma permanente con un valor inferior al contable, son desvalorizadas hasta ese menor importe. La desvalorización no se mantiene en ejercicios sucesivos en caso de que no permanezcan los motivos por los que se efectuó la rectificación.

En relación a la amortización de las inmovilizaciones materiales se facilitan a continuación los porcentajes de amortización aplicados, considerados representativos de la vida económico-técnica de las inmovilizaciones a las que se refieren:

Categoría	Porcentaje %
Terrenos y construcciones	
construcciones industriales	3,0%
construcciones ligeras	5,0%
Instalaciones y maquinaria	
instalaciones y maquinaria genéricas	9,0%
instalaciones y maquinaria específicas	9,5%
maquinaria específica Villa Santa Lucia (FR)	5,75%
Equipos industriales y comerciales	
instalaciones varias	20,0%
Otro inmovilizado	
mobiliario y maquinaria de oficina	12,0%
maquinaria de oficina electrónica	20,0%
medios de transporte interno	20,0%
vehículos	25,0%

Las inmovilizaciones materiales adquiridas mediante contratos de leasing se registran en el activo del balance durante el ejercicio en el que se ejerce el derecho de rescate. Las cuotas de arrendamiento se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las obligaciones por las cuotas de leasing pendientes de pago se registran en las cuentas de orden. En los capítulos de la memoria al respecto se facilita la información, si el importe es relevante, en relación al efecto que se hubiera producido sobre el balance y

la cuenta de pérdidas y ganancias poniendo de manifiesto las operaciones de arrendamiento financiero con el método financiero en comparación con el método patrimonial.

Los costes de mantenimiento y reparación se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en los que se incurren en el caso de que sean de naturaleza ordinaria, o bien capitalizados si son de naturaleza extraordinaria y mejoran la eficiencia de la instalación.

Se pone de manifiesto que no se han efectuado revalorizaciones discrecionales o voluntarias, mientras que las efectuadas de acuerdo a la ley se comentan en el capítulo correspondiente a la memoria.

Los gastos financieros relativos a las inversiones se registran como gasto del ejercicio.

Inmovilizaciones financieras

Las participaciones figuran valoradas a precio de adquisición o de suscripción eventualmente reducido para reflejar las pérdidas de valor consideradas permanentes. Esta desvalorización queda registrada en el fondo para la desvalorización de las participaciones presentado de manera que reduce de forma directa el valor de la participación. No obstante si se considera necesaria una desvalorización superior al valor de la participación para cubrir un eventual déficit patrimonial de las sociedades controladas, esta ulterior reducción de valor se registra en un fondo para riesgos denominado "Fondo de riesgo para pérdidas en participaciones" registrado en el pasivo del balance. El límite de la desvalorización efectuada ha sido especificada en el valor del patrimonio neto del balance redactado según los principios del Grupo. En el momento en que desaparezcan los motivos que hayan conducido a la desvalorización será recuperado el valor de la participación hasta el límite del coste histórico sostenido.

Los dividendos se determinan en el momento del acuerdo de la Junta.

Los créditos se registran al valor nominal teniendo en cuenta el presunto valor de realización.

Acciones propias

Las acciones propias disponibles para operaciones de trading se han clasificado en el activo circulante y se valoran al menor importe entre el coste y el valor medio de mercado, determinado en el último mes del ejercicio. Las acciones propias para las que no se prevé la enajenación en el corto plazo se clasifican en las inmovilizaciones financieras y se valoran a coste de adquisición, eventualmente rectificado en el caso de pérdidas permanentes de valor.

Se ha constituido, de acuerdo a la normativa vigente, la "Reserva para adquisición de acciones propias" dentro del patrimonio neto.

Existencias

Se muestran valoradas al menor importe entre el coste de adquisición o de fabricación, determinado según el método del coste medio ponderado, y el valor de mercado.

En particular se entiende como valor de mercado el coste de reposición para las materias primas y el valor neto de realización para los productos terminados y semielaborados.

Deudores y acreedores

Los deudores figuran por su presunto valor de realización determinado como la diferencia entre su valor nominal y el fondo por riesgo de cobro creado al efecto. Los débitos se muestran a su valor nominal.

Los créditos y débitos en moneda extranjera se contabilizan sobre la base de los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan las operaciones y los créditos y débitos pendientes al 31 de diciembre de 2004 se han valorado al cambio de cierre del ejercicio.

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

La tesorería se valora por su valor nominal.

Ajustes por periodificación

Recogen ingresos y gastos del ejercicio, aunque exigibles en ejercicios sucesivos o incurridos dentro del ejercicio aunque pertenecientes a ejercicios sucesivos.

Para ajustes por periodificación de duración plurianual se han verificado las condiciones que habían determinado su contabilización, adoptando, de ser necesaria, su oportuna variación.

Provisiones para ingresos y gastos

Se establecen para cubrir pérdidas o deudas de existencia cierta o probable, de las cuales todavía al cierre del ejercicio no se conocía el importe o la fecha de maduración.

En la valoración de estos fondos se han respetado los criterios generales de prudencia y competencia y no se ha procedido a la constitución de un fondo genérico carente de justificación económica.

Los pasivos potenciales han sido puestos de manifiesto en el balance y registrados en el fondo en cuanto se consideran probables y siendo cuantificable el gasto relativo.

Fondo para empleados

Representa la deuda para cubrir los compromisos frente a los trabajadores en plantilla a final del ejercicio, y se calcula de conformidad a las disposiciones contenidas en la ley italiana de 29 de mayo 1982 n. 297 y de acuerdo a los contratos de trabajo vigentes.

La deuda corresponde al total de cada una de las indemnizaciones devengadas a favor de los empleados a la fecha de cierre del balance, al neto

de los pagos a cuenta realizados, y a lo que correspondería a los empleados en la hipótesis de cese como empleado en tal fecha.

Impuesto sobre sociedades

La dotación por impuesto sobre sociedades se efectua en base al gasto fiscal del ejercicio. La dotación se presenta, al neto de los pagos a cuenta realizados y de las retenciones sostenidas, y a nivel patrimonial en las partidas “deudores por impuestos” o “acreedores por impuestos”.

La contabilización de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos refleja la diferencia temporal existente entre el valor atribuido a un activo o a un pasivo según el criterio mercantil y el valor atribuido según el criterio fiscal, valorado sobre base de las cuotas estimadas razonables para los próximos ejercicios.

El fondo para impuestos recoge las eventuales dotaciones para impuestos diferidos sobre rentas cuya imposición procederá en ejercicios futuros de acuerdo a las leyes fiscales vigentes.

Los créditos para impuestos anticipados, recogen los eventuales impuestos que, siendo competencia de ejercicios futuros, son atribuidos fiscalmente al ejercicio en curso y se contabilizan cuando existe la razonable certeza de obtener bases imponibles fiscales suficientes para poder absorber la recuperación.

La contrapartida económica de los impuestos diferidos o anticipados se encuentra en la partida “Impuestos del ejercicio”.

Además, en lo concerniente a los impuestos diferidos activos sobre pérdidas fiscales devengadas, se registran sólo si se tiene la razonable certeza de obtener en el futuro bases imponibles fiscales suficientes para poder absorber las pérdidas alcanzadas.

Costes e ingresos

Se muestran en el balance según los principios de prudencia y devengo determinando los correspondientes ajustes por periodificación.

Los ingresos y rentas, y los costes y gastos, se registran al neto de devoluciones, descuentos, abonos y rappels, además de los impuestos directamente vinculados con la venta de los productos y la prestación de servicios.

Los ingresos por la venta de los productos se reconocen en el momento de la transmisión de la propiedad que generalmente coincide con la expedición.

Los ingresos derivados de las prestaciones de servicios se reconocen al final del servicio prestado.

Contratos de derivados financieros

Los diferenciales 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.

Las primas o descuentos sobre los contratos derivados para la cobertura de riesgo de cambio sobre 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.

Los contratos estipulados para la cobertura del riesgo de variación de los tipos de cambio se valoran al cambio corriente de cierre del ejercicio y las pérdidas o los beneficios se registran en la cuenta de resultados.

El detalle de los instrumentos financieros existentes fuera del balance al cierre del ejercicio figura en los comentarios relativos a las partidas individuales relacionados con ellos.

Cuentas de orden

Ponen de manifiesto los compromisos, las garantías prestadas además de los bienes propiedad de terceros recibidos en depósito.

Los riesgos por garantías concedidos a favor de terceros se muestran en las cuentas de orden por un importe equivalente a la garantía prestada.

Los compromisos se indican en las cuentas de orden al valor nominal, deducido de la documentación al respecto.

La valoración de los bienes propiedad de terceros recibidos en depósito ha sido efectuada de acuerdo al valor deducido de la documentación al respecto.

BALANCE

ACTIVO

Inmovilizaciones

Inmovilizaciones inmateriales

	Costes de instalación y ampliación	Concesiones, licencias y marcas	Otras inmovilizaciones	Total
Coste histórico	7.399	1.393	3.044	11.836
Fondo de amortización	(3.157)	(966)	(373)	(4.496)
Valor neto al 31.12.03	4.242	427	2.671	7.340
Incrementos		67	75	142
Disminuciones				
Reclasificaciones de coste				
Devaluaciones/Revalorizaciones coste				
Amortizaciones del periodo	(1.911)	(270)	(614)	(2.795)
Uso fondo amortizaciones				
Reclasificación amortización				
Coste histórico	7.399	1.460	3.119	11.978
Fondo de amortización	(5.068)	(1.236)	(987)	(7.291)
Valor neto al 31.12.04	2.331	224	2.132	4.687

El importe pendiente de los "Costes de instalación y ampliación" comprende principalmente los costes referentes al aumento de capital social, soportados durante el 2003.

La partida "Concesiones, licencias y marcas" se refiere a los costes soportados para la compra de licencias de software. El incremento del ejercicio se debe principalmente a los costes soportados para pasar del sistema contable antiguo a la nueva versión gestionada sobre WEB.

La partida "Otras" comprende principalmente el valor pendiente, equivalente a aproximadamente 1,9 millones de euros, del pacto de no competencia estipulado en el 2003 con el Dr. Giovanni Dell'Aria Burani. El incremento del ejercicio se debe a la continuación del proyecto de "Business Intelligence", centrado en la implementación de una base de datos para la gestión de la información comercial.

Ninguna revalorización o desvalorización ha sido efectuada durante el ejercicio en relación a las partidas relativas a las inmovilizaciones inmateriales.

Inmovilizaciones materiales

	Terrenos y construcciones	Instalaciones y maquinaria	Equipos industriales y comerciales	Otro inmovilizado	Inmovilizaciones en curso	Total
Coste histórico	90.034	448.552	2.036	9.556	3.428	553.606
Fondo de amortización	(32.898)	(298.229)	(1.817)	(8.905)		(341.849)
Valor neto al 31.12.03	57.136	150.323	219	651	3.428	211.757
Incrementos	1.649	7.028	102	382	1.684	10.846
Disminuciones		(544)		(166)		(711)
Reclasificaciones de coste	(6.262)	9.675			(3.413)	-
Devaluaciones/Revalorizaciones coste						
Amortizaciones del periodo	(2.075)	(23.667)	(87)	(263)		(26.092)
Uso fondo amortizaciones		524		126		650
Reclasificación amortización	282	(282)				-
Coste histórico	85.421	464.710	2.139	9.772	1.699	563.741
Fondo de amortización	(34.691)	(321.655)	(1.903)	(9.042)	-	(367.291)
Valor neto al 31.12.04	50.730	143.057	234	730	1.699	196.450

La partida “Terrenos y construcciones” comprende casi exclusivamente el valor de las propiedades inmobiliarias de los establecimientos productivos ubicados en Magenta (MI), Santa Giustina (BL), Ovaro (UD), Villa Santa Lucia (FR), Marzabotto (BO) y Ciriè (TO). Los incrementos del ejercicio se deben a la adquisición de un terreno industrial en la zona de Magenta, por un importe de 1,1 millones de euros, y a mejoras en los inmuebles de propiedad, por unos 0,5 millones de euros.

La reclasificación de coste, por un importe de 6,2 millones de euros, se refiere a la mejor presentación en el balance de los gastos soportados para la instalación de la máquina continua en Villa Santa Lucia (FR).

La partida “Instalaciones y maquinaria” se refiere a instalaciones y maquinaria de producción tanto específicas como genéricas. Los incrementos corresponden a intervenciones extraordinarias orientadas a mejorar su eficiencia. En particular se destaca la inversión de unos 1,8 millones de euros para la reconstrucción de la línea “de la cara” de la máquina dos de Magenta. Cabe recordar que durante el ejercicio 2003, como consecuencia del cierre del establecimiento de Ciriè (TO), se ha procedido a la desvalorización de las instalaciones y maquinarias, por unos 8 millones de euros, adecuándolas al supuesto valor de cesión.

Los inmuebles de propiedad y las instalaciones y maquinaria están gravadas por derechos reales de terceros (hipotecas y privilegios), por un valor total de 331 millones de euros, a favor de entidades de crédito como garantía de financiaciones obtenidas, cuyo valor pendiente al 31 de diciembre de 2004 es de 46 millones de euros.

La partida "Equipos industriales y comerciales" comprende principalmente bienes utilizados para la realización del proceso productivo en los diversos establecimientos. Los incrementos se deben a la adquisición de equipos para el laboratorio químico, de un compresor para la carpintería y de un analizador de COB.

La partida "Otro inmovilizado" se compone principalmente de maquinaria electrónica de oficina, de equipos y mobiliario de oficina y de vehículos. Los incrementos se deben principalmente a la adquisición del nuevo ordenador (IBM AS400) y a compras diversas de material informático. Las reducciones se refieren a la cesión de automóviles de empresa. Las cesiones no han tenido efectos económicos significativos.

De acuerdo a lo exigido por el art. 10 de la ley italiana 72/83, se indica el detalle de las revalorizaciones efectuadas en los ejercicios anteriores respecto a los bienes que permanecen en patrimonio:

	Actualizaciones de acuerdo con la ley			Actualiza- ción por fusión con Ovaro	Actualiza- ción por fusión con Sarrió	Total
	L. 575/75	L. 72/83	L. 413/91			
Terrenos y construcciones	763	2.461	10.705	2.376	13.944	30.249
Instalaciones y maquinaria	2.286	9.294		8.548	31.018	51.146

Inmovilizaciones financieras

Participaciones en empresas del grupo

Las participaciones mantenidas en empresas del grupo son como sigue:

Denominación	Sede Legal	Cuota de participación	Capital Social al 31.12.2004	Patrimonio Neto al 31.12.2004	Resultado del ejercicio 2004
Reno De Medici Ibérica S.L.	El Prat de Llobregat (E)	100%	138.284	97.676	(3.285)
Europoligrafico S.p.A.	Milán (I)	100%	6.020	6.317	305
RDM International S.A.	Lussemburgo (Lux)	99,99%	14.000	13.580	(371)
Reno De Medici Deutschland GmbH	Bad Homburg (D)	100%	473	461	(46)
RDM France S.a.r.l.	Tremblay en France (F)	99,58%	96	719	37
Red.Im. S.r.l.	Milán (I)	100%	50	140	(410)
Emmaus Pack S.r.l.	Milán (I)	51,39%	200	1.104	844
Reno Logistica en liquidación S.p.A.	Milán (I)	100%	150	38	156
CTM Centro Taglio Magenta en liquidación S.r.l.	Milán (I)	100%	51	(52)	(27)
RDM RE en liquidación S.A. (**)	Lussemburgo (Lux)	0,01%	1.250	1.250	-

(*) La sociedad controlada al 100% a través de RDM International S.A..

Los valores se refieren a los balances del ejercicio 2004 aprobados por sus respectivos consejos de administración.

El valor contable de las participaciones al neto de la provisión para desvalorización de las participaciones y del fondo para riesgos para pérdidas en las participaciones, registrado en el pasivo del balance, es el siguiente:

Participación	Coste histórico	Provisión desvalorización participaciones	Valor neto	Provisión para riesgos	Valor contable
Reno De Medici Ibérica S.L.	138.284	(40.607)	97.677	-	97.677
Europoligrafico S.p.A.	29.294	(12.883)	16.411	-	16.411
RDM International S.A.	14.000	-	14.000	-	14.000
Reno De Medici Deutschland GmbH	150	-	150	-	150
RDM France S.a.r.l.	67	-	67	-	67
Red. Im. S.r.l.	829	(690)	139	-	139
Emmaus Pack S.r.l.	108	-	108	-	108
Reno Logistica en liquidación S.p.A.	150	(112)	38	-	38
CTM Centro Taglio Magenta en liquidación S.r.l.	52	(52)	-	(52)	(52)
RDM RE en liquidación S.A.	-	-	-	-	-
Total	182.934	(54.344)	128.590	(52)	128.538

Las variaciones en las participaciones habidas durante el ejercicio se resumen en el siguiente cuadro:

Participación	Valor contable al 31.12.2003	Incrementos	Disminuciones	Valor contable al 31.12.2004
Reno De Medici Ibérica S.L.	138.284			138.284
Europoligrafico S.p.A.	28.767	527		29.294
RDM International S.A.	14.000			14.000
Reno De Medici Deutschland GmbH	150			150
RDM France S.a.r.l.	67			67
Red. Im. S.r.l.	10	819		829
Emmaus Pack S.r.l.	108			108
Reno Logistica en liquidación S.p.A.	150			150
CTM Centro Taglio Magenta en liquidación S.r.l.	52			52
RDM RE en liquidación S.A.	-			-
Total	181.588	1.346	-	182.934

El incremento correspondiente a la participación en Europoligrafico S.p.A. es debido a la compra del valor que faltaba del 5,02%, realizado en el mes de septiembre. El incremento relativo a Red. Im S.r.l. está vinculado a la renuncia por parte de Reno De Medici S.p.A. de una parte de los créditos financieros ostentados por la misma, por importe de 0,5 millones de euros, y de la derrama efectuada en concepto de aumento de capital social y cobertura de pérdidas.

Las participaciones en empresas del grupo han sido objeto de valoración al 31 de diciembre de 2004 al objeto de verificar la existencia de pérdidas de valor consideradas permanentes o bien por la necesidad de prever el restablecimiento de desvalorizaciones precedentes. Por este motivo, coherentemente con ejercicios precedentes, se ha comparado el valor neto contable con el patrimonio neto al cierre del ejercicio de cada sociedad de acuerdo a los balances redactados según los principios de grupo.

Los movimientos habidos durante el ejercicio por el fondo de desvalorización de las participaciones y por el fondo para riesgos se resume en el siguiente cuadro:

Participación	Provisión para desvalorización de participaciones al 31.12.2003	Incrementos	Decrementos	Provisión para desvalorización de participaciones al 31.12.2004
Reno De Medici Ibérica S.L.	(37.321)	(3.286)		(40.607)
Europoligrafico S.p.A.	(12.883)			(12.883)
RDM International S.A.	–			–
Reno De Medici Deutschland GmbH	–			–
RDM France S.a.r.l.	–			–
Red. Im. S.r.l.	–	(690)		(690)
Emmaus Pack S.r.l.	–			–
Reno Logistica en liquidación S.p.A.	–	(112)		(112)
CTM Centro Taglio Magenta en liquidación S.r.l.	–	(52)		(52)
RDM RE en liquidación S.A.	–			–
Total	(50.204)	(4.140)	–	(54.344)

Participación	Provisión para riesgos al 31.12.2003	Incrementos	Disminuciones	Provisión para riesgos al 31.12.2004
Reno De Medici Ibérica S.L.				–
Europoligrafico S.p.A.				–
RDM International S.A.				–
Reno De Medici Deutschland GmbH				–
RDM France S.a.r.l.				–
Red. Im. S.r.l.	(280)	280		–
Emmaus Pack S.r.l.				–
Reno Logistica en liquidación S.p.A.	(268)	268		–
CTM Centro Taglio Magenta en liquidación S.r.l.	(76)	24		(52)
RDM RE en liquidación S.A.				–
Total	(624)	–	572	(52)

El decremento registrado por el fondo para riesgos sobre las participaciones es consecuencia de los mencionados patrimonios negativos de las sociedades participadas, coherentemente con lo previsto por los criterios de valoración utilizados por la sociedad.

Se muestra a continuación una tabla con la comparación de los valores contables de cada participación y sus valores patrimoniales al 31 de diciembre de 2004:

Participación	Valor contable antes de desvalorizaciones 31.12.2004	Valor Patrimonio Neto	(Incremento) disminución desvalorización participaciones	(Incremento) disminución provisión riesgos	Valor contable después de desvalorizaciones 31.12.2004
Reno De Medici Ibérica S.L.	100.963	97.676	(3.286)	-	97.677
Europoligrafico S.p.A.	16.411	6.317	-	-	16.411
RDM International S.A.	14.000	13.580	-	-	14.000
Reno De Medici Deutschland GmbH	150	461	-	-	150
RDM France S.a.r.l.	67	719	-	-	67
Red. Im. S.r.l.	549	140	(690)	280	139
Emmaus Pack S.r.l.	108	1.104	-	-	108
Reno Logistica en liquidación S.p.A.	(118)	38	(112)	268	38
CTM Centro Taglio Magenta en liquidación S.r.l.	(24)	(52)	(52)	24	(52)
RDM RE en liquidación S.A.	-	1.250	-	-	-
Total	132.106	121.233	(4.140)	572	128.538

Los motivos principales que han supuesto una desvalorización de las participaciones o una recuperación del valor de las mismas han sido los siguientes:

Reno De Medici Ibérica S.L.: la sociedad sigue el plan de reestructuración, ya puesto en marcha durante el 2003, que prevé el cierre del establecimiento productivo de El Prat (Barcelona) antes de 31 de diciembre de 2007, manteniendo activa la instalación productiva de Almazán (Soria). En función del previsto redimensionamiento de la actividad productiva y comercial de la controlada española y del periodo todavía necesario para concluir el proyecto de reestructuración en curso, se considera adecuar el valor de la participación al patrimonio neto de la misma, considerando el resultado registrado en el 2004 como una pérdida de valor permanente.

Red. Im. S.r.l.: la sociedad opera en el sector inmobiliario, con el objetivo de rentabilizar parte de los terrenos de propiedad, ubicados principalmente en el municipio de Magenta y de gestionar inmuebles concedidos en alquiler a Reno De Medici S.p.A. y a terceros. Teniendo en cuenta los elevados costes de mantenimiento vinculados a algunos edificios particularmente anticuados y de los tiempos estimados para obtener una adecuada valoración de los terrenos de propiedad se considera prudente adecuar el valor de la participación al patrimonio neto al cierre del ejercicio, considerando el resultado registrado en el 2004 como una pérdida de valor permanente.

Reno Logistica S.p.A. en liquidación y CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación: el valor contable de dichas sociedades ha sido adecuado al valor del patrimonio neto de cierre del periodo, que corresponde al previsto valor final de liquidación, considerando que el proceso de liquidación se encuentra en fase de cierre.

En relación a la participación en Europoligrafico S.p.A., a pesar de que el valor neto contable al cierre del ejercicio resulte superior al valor del patrimonio neto, no se ha procedido a desvalorización alguna considerándose tal diferencia como no permanente, en consideración de las estimaciones futuras de rendimientos y al valor de sus activos.

Participaciones en empresas asociadas

En el cuadro siguiente se muestran los movimientos de las participaciones en empresas asociadas registradas durante el ejercicio:

Participación	Sede Legal	Cuota de participación	Coste histórico al 31.12.2003	Incrementos	Dismis- nucio- nes	Coste histórico al 31.12.2004
Termica Boffalora S.r.l.	Milano - Italia	30%	7.356			7.356
Pac Service S.p.A.	Vigonza (PD) - Italia	33,33%	387			387
ABB RDM Service S.r.l.	Milano - Italia	40%	16			16
Cupa del Principe S.r.l. en liquidación	Roma - Italia	33,00%	47	(47)		-
Total			7.806	(47)		7.759

El decremento registrado en la participación Cupa del Principe S.r.l. corresponde al cierre del proceso de liquidación y a la reclasificación de tal importe entre los créditos.

Participaciones en otras empresas

Las participaciones en otras empresas se muestran en la tabla siguiente:

Participación	Sede Legal	Cuota de participación	Valor al 31.12.2003	Incremento (Disminución)	Valor al 31.12.2004
Cartonnerie Tunisiennes S.A.	Les Berges Du Lac (Tunisi)	5,274%	121		121
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	Fagnano Olona (VA) - Italia	8,00%		200	200
Primakem S.r.l.	Gorla Minore (VA) - Italia	10,00%	10		10
Comieco	Milano - Italia	Cuota agrupación	47	(4)	43
Conai	Milano - Italia	Cuota agrupación	23		23
Gas Intensive S.c.r.l.	Milano - Italia	Cuota agrupación	1		1
C.I.A.C. S.c.r.l.	Valpenga (TO) - Italia	Cuota agrupación	1		1
Idroenergia S.c.r.l.	Aosta - Italia	Cuota agrupación	1		1
Total			204	196	400

Durante el 2004 se ha procedido a la adquisición del 8% de la sociedad Cartiera Alto Milanese S.p.A., para la que existe, como se explica en el Informe de los Administradores sobre la gestión, una opción para adquirir el resto de la participación, durante el 2005, a través de la adquisición de la sociedad controlante.

Créditos en inmovilizado

El saldo se compone de:

Créditos financieros	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Créditos a empresas del grupo	13.332	13.832	(500)
Red. Im. S.r.l.	13.332	13.832	(500)
Créditos a otros	77	71	6
Cauzioni ENEL	21	15	6
Cauzione Comune di Cassino	11	11	-
Cauzioni varie	45	45	-
Total	13.409	13.903	(494)

La reducción del crédito a Red. Im. S.r.l. se debe a la operación de capitalización de la sociedad, descrita anteriormente y realizada también mediante la renuncia de parte de los créditos financieros ostentados por Reno De Medici S.p.A..

Acciones propias

Las acciones propias están compuestas por n. 6.476.330 acciones ordinarias, equivalentes al 2,4% del capital social. El valor contable unitario de las acciones propias es de 0,71 euros.

Activo circulante

Existencias

Existencias	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Materias primas y otros aprovisionamientos	17.781	17.863	(82)
Fondo obsolescencia	(561)	(814)	253
Productos terminados	33.681	30.283	3.398
Total	50.901	47.332	3.569

Las materias primas se valoran al menor de entre el coste medio de adquisición y el coste de reposición, mientras que los productos terminados se contabilizan al menor valor de entre el coste de adquisición o de fabricación y el presunto valor de realización deducible de la marcha del mercado.

Deudores

Deudores activo circulante	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Clientes	85.497	86.738	(1.241)
Empresas del grupo	15.076	13.414	1.662
Empresas asociadas	161	752	(591)
Institutos de previsión social y entidades públicas	7.280	9.690	(2.410)
Otros	1.001	1.300	(299)
Total	109.015	111.894	(2.879)

Se informa a continuación de la subdivisión de las deudas al 31 de diciembre de 2004 por vencimiento y por área geográfica:

Deudores activo circulante	en 12 meses	en más de 12 meses	en más de 60 meses	Total
Clientes	85.336	161	-	85.497
Empresas del grupo	15.076	-	-	15.076
Empresas asociadas	161	-	-	161
Institutos de previsión social y entidades públicas	993	6.287	-	7.280
Otros	954	47	-	1.001
Total	102.520	6.495	-	109.015

Deudores activo circulante	Italia	UE	Resto de Europa	Resto del Mundo	Total
Clientes	65.184	13.640	144	6.529	85.497
Empresas del grupo	12.312	2.764	-	-	15.076
Empresas asociadas	161	-	-	-	161
Institutos de previsión social y entidades públicas	7.258	22	-	-	7.280
Otros	1.001	-	-	-	1.001
Total	85.916	16.426	144	6.529	109.015

Clientes

Los créditos a clientes se registran en el balance por importe de 85,5 millones de euros (85,5 millones de euros con vencimiento dentro de

los 12 meses) y se refieren principalmente a clientes italianos (76%) y a clientes de países adheridos a la Unión Europea (16%). Los créditos a clientes se contabilizan en el balance al neto de la provisión por insolvencias. Se informa a continuación de los movimientos del ejercicio de la provisión por insolvencias separando las aplicaciones y las dotaciones:

Provisión devaluación deudores	31.12.2003	Provisión	Aplica- ción	31.12.2004
Provisión devaluación deudores	11.094	1.229	(7.178)	5.145
Total	11.094	1.229	(7.178)	5.145

La elevada aplicación de la provisión durante el ejercicio es debida al cierre de procedimientos concursales que habían sido provisionados en ejercicios precedentes.

Empresas del grupo, deudoras

Los créditos a empresas del grupo ascienden en el balance a 15,1 millones de euros y se refieren tanto a empresas italianas como a españolas.

Deudores empresas del grupo	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Reno De Medici Ibérica S.L.	2.613	2.219	394
Europoligrafico S.p.A.	3.933	4.934	(1.001)
Emmaus Pack S.r.l.	6.129	6.098	31
Barneda Carton S.A.	150	150	-
Aticarta S.p.A.	1.887	-	1.887
Red. Im. S.r.l.	351	-	351
Reno Logistica S.p.A. en liquidación	13	13	-
Total	15.076	13.414	1.662

Los créditos a sociedades controladas se originan principalmente por operaciones comerciales mantenidas con las sociedades del Grupo y están reguladas por las condiciones habituales de mercado. El crédito a Red. Im. S.r.l. corresponde a los gastos de reestructuración incurridos por Reno De Medici S.p.A. en relación a los inmuebles propiedad de la sociedad inmobiliaria.

Empresas asociadas, deudoras

Los créditos a empresas asociadas ascienden en el balance a 161 mil euros y se refieren a 77 mil euros a ABB RDM Service S.r.l., por 70 mil euros a Pac Service S.p.A. y por 14 mil euros a Termica Boffalora S.r.l..

Administraciones públicas

Los créditos a administraciones públicas ascienden a 7,3 millones de euros (de los que 6,3 millones de euros son exigibles después de 12 meses), corresponden principalmente a la devolución IRPEG del año 1994.

Deudores impuestos	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Créditos por impuestos sobre las rentas	311	1.404	(1.093)
Créditos por IVA	682	1.651	(969)
Créditos con la Hacienda Pública	5.796	5.677	119
Anticipo retenciones TFR	491	958	(467)
Total	7.280	9.690	(2.410)

Deudores varios

Los créditos diversos, por 1,0 millones de euros, se componen por 525 mil euros de importes pendientes de compañías de seguros en relación a siniestros sufridos en ejercicios pasados, por anticipos a proveedores por 224 mil euros y, por importes menores, de anticipos diversos.

En consideración a un contencioso surgido en relación a un reembolso de la compañía de seguros relativo al 2001 se procedió en el 2003 a provisionar 516 mil euros dentro de los fondos para riesgos y gastos.

Inversiones financieras temporales

Actividades financieras no inmovilizadas	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Acciones propias	787	787	-
Obligaciones	3.569	-	3.569
Créditos a empresas del grupo	23.713	27.554	(3.841)
Total	28.069	28.341	(272)

Las acciones propias en cartera son n. 1.037.113 acciones ordinarias (cerca al 0,38% del capital social). El valor contable unitario es de 0,759 euros, inferior al precio medio registrado durante el mes de diciembre en el mercado telemático de acciones.

Las obligaciones corresponden a títulos emitidos por la empresa del grupo RDM International S.A., cotizados en Luxemburgo y con vencimiento 4 de mayo de 2006. El valor nominal de los títulos es de 5 millones de euros. El valor contable al 31 de diciembre es igual al precio de adquisición (71,4 euros por obligación), inferior al precio medio de mercado registrado durante el mes de diciembre pasado.

Creditos a empresas del grupo

Se refieren a operaciones de cuenta corriente, reguladas a condiciones de mercado, mantenidos con las sociedades del Grupo adheridas al sistema de cash pooling.

Créditos a empresas del grupo	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Europoligrafico S.p.A.	6.822	8.626	(1.804)
Emmaus Pack S.r.l.	865	1.261	(396)
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. in liquidazione	74	437	(363)
Aticarta S.p.A.	13.629	15.701	(2.072)
Red. Im. S.r.l.	2.262	1.310	952
Reno Logistica S.p.A. in liquidazione	61	219	(158)
Total	23.713	27.554	(3.841)

Tesorería

Tesorería	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Depósitos bancarios y postales	3.252	12.742	(9.490)
Dinero y valores en caja	11	18	(7)
Total	3.263	12.760	(9.497)

El saldo representa la disponibilidad líquida y la existencia de valores a fecha de cierre del ejercicio.

El saldo al 31 de diciembre de 2003 resultaba influenciado por la aportación efectuada por los suscriptores del aumento de capital social realizado durante el ejercicio 2003.

Ajustes por periodificación

No existen, al 31 de diciembre de 2004, ajustes por periodificación de duración superior a cinco años. La composición de la partida es la siguiente:

Ajustes por periodificación	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Ingresos devengados			
por contratos swaps	244	253	(9)
por intereses de títulos	197	-	197
contrato cobertura riesgo cambio tipo de interés	99	14	85
Gastos diferidos			
seguros	458	404	54
alquileres	29	27	2
por contribuciones asociaciones	368	-	368
otros	166	208	(42)
Total	1.561	906	655

Los ajustes correspondientes a contribuciones a asociaciones se refieren a importes de la asociación Pro Cartón en el 2004 y relativos al 2005. Los ajustes activos por intereses sobre títulos se refieren a lo devengado al 31 de diciembre de 2004 sobre las obligaciones emitidas por RDM International S.A., con disfrute 4 de mayo.

Pasivo

Fondos propios

Descripción	Patrimonio neto al 31.12.2003	Variaciones del ejercicio			Patrimonio neto al 31.12.2004
		Cobertura pérdida 2003	Variaciones de cuenta	Resultado del periodo	
Capital social	148.343				148.343
Prima de emisión	20.636	(11.752)			8.884
Reserva legal	6.462				6.462
Reserva para acciones propias	5.373				5.373
Otras reservas:					
- Reserva adquisición acciones propias	21.946		(15.362)		6.584
- Reserva extraordinaria	30.018	(30.018)	15.362		15.362
- Reserva para aportación	13.492	(13.492)			-
- Reserva para excedente de fusión y permuta de acciones	35.181	(35.181)			-
- Reserva ex art. 67 TUIR	1.644	(1.644)			-
- Provisión para oscilación de dividendos	9.725	(9.725)			-
Pérdidas de ejercicios anteriores					-
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	(101.812)	101.812		(16.449)	(16.449)
Total	191.008	-	-	(16.449)	174.559

La Junta General de Accionistas del 4 de mayo de 2004 ha acordado la cobertura de las pérdidas del ejercicio mediante la aplicación de la reserva prima de emisión, por 11,7 millones de euros, de la reserva extraordinaria, por 30 millones euros, de la reserva de otorgamiento, por 13,5 millones de euros, de la reserva de fusión, por 35,2 millones de euros, de la reserva ex art. 67, por 1,6 millones de euros y del fondo de fluctuación de dividendos, por 9,7 millones de euros. La Junta General Ordinaria de Accionistas del 30 de septiembre de 2004 ha revocado el precedente acuerdo de 25 de mayo de 2003 que autorizaba la compra de acciones propias, autorizando al consejo de administración de la sociedad a la adquisición de un máximo de n. 13.000.000 de acciones (incluidas las acciones ya en autocartera) a un precio mínimo unitario de 0,55 euros y a un precio máximo unitario de 1,20 euros, liberando el importe excedente de la reserva disponible para la adquisición de acciones propias. La "reserva para acciones propias en cartera" está constituida por una reserva vinculada de acuerdo al art. 2357-ter del Código Civil italiano. De conformidad a lo previsto en el acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 19 de mayo de 1992 y del 4 de mayo de 2000, a los titulares de acciones de ahorro se les confiere la facultad de convertir los mencionados títulos en acciones ordinarias durante el mes de febrero y de septiembre de cada año. Durante el 2004 se han convertido n. 50.523 acciones de ahorro en ordinarias. A resultas de estas modificaciones, al 31 de diciembre de 2004, el capital social, íntegramente suscrito y desembolsado, resulta con la siguiente composición:

	Número	Valor nominal unitario	Valor absoluto
Acciones ordinarias	269.194.231	€ 0,55	€ 148.056.827
Acciones de ahorro	520.206	€ 0,55	€ 286.113
Total	269.714.437		€ 148.342.940

Se muestra a continuación el cuadro que evidencia la situación analítica de cada una de las partidas del patrimonio neto en relación a su disponibilidad, a su origen y a su utilización en los ejercicios precedentes, de acuerdo a lo previsto en el art. 2427, n. 7 bis del Código Civil italiano:

Descripción	Importe al 31.12.2004	Posibilidad de utilización (*)	Cuota disponible	resumen utilización periodos	
				2004 - 2003 - 2002	para cubrir para otras pérdidas razones
Capital social	148.343				
Prima de emisión	8.884	A, B, C	-	11.752	
Reserva legal	6.462	A, B	-		
Reserva para acciones propias	5.373		-		13.965
Otras reservas:					
- Reserva adquisición acciones propias	6.584	A, B, C	6.584		24.644
- Reserva extraordinaria	15.362	A, B, C	15.362	30.018	
- Reserva para aportación	-			13.492	
- Reserva para excedente de fusión y permuta de acciones	-			84.207	1.626
- Reserva ex art. 67 TUIR	-			1.644	
- Provisión para oscilación de dividendos	-			9.725	
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	(16.449)				
Total	174.559			21.946	
Cuota no distribuible				2.331	
Cuota distribuible				19.615	

(*)

- A) por aumento de capital social
- B) por cobertura de pérdidas
- C) por distribución a socios

La utilización de las reservas “por otros motivos” ocurrido durante el trienio considerado, se debe principalmente a reclasificaciones dentro de las reservas para la adquisición de acciones propias de acuerdo a las diversas Juntas Generales de Accionistas.

Provisiones para riesgos y gastos

El saldo al 31 de diciembre de 2004 queda así constituido:

Fondos para riesgos y gastos	31.12.2003	Dotación Aplicación	31.12.2004
Provisión indemnización y similares			
Provisión para indemnización de agentes	800	254	(9) 1.045
Provisión para impuestos	7.114	(3.200)	3.914
Otras provisiones			
Provisión para gastos futuros	9.256	(5.214)	4.042
Provisión para la desvalorización de participaciones	624	(572)	52
Total	17.794	254	(8.995) 9.053

La provisión dotada para indemnización de agentes representa el pasivo estimado por la sociedad, determinado en base a la tendencia histórica, en caso de interrupción de los contratos de agencia.

La provisión para impuestos diferidos presenta un saldo de 3,9 millones de euros y se ha calculado sobre la base de las diferencias temporales existentes al 31 de diciembre de 2004. En particular tales diferencias se atribuyen principalmente a los siguientes apartados:

Impuestos	31-12-2004			31-12-2003		
	Diferencias temporales	Impuesto %	Efecto fiscal	Diferencias temporales	Impuesto %	Efecto fiscal
Impuestos anticipados contabilizados	24.643	4.997		10.293	3.111	
Desvalorización participaciones (2005-2007)	11.206	33,00%	3.698	–	33,00%	–
Perdidas fiscales de ejercicios anteriores	2.533	33,00%	836	6.583	33,00%	2.172
Desvalorización por pérdidas permanentes de valor	8.000	4,25%	340	–	4,25%	–
Provisión existencias	561	4,25%	24	–	4,25%	–
Provisión para gastos futuros (IRAP)	2.063	4,25%	88	992	4,25%	42
Provisión para indemnización de agentes	280	4,25%	12	–	4,25%	–
Provisión para gastos futuros (IRES)		33,00%	–	2.718	33,00%	897
Impuestos diferidos contabilizados	23.922	8.911		27.450	10.225	
Exceso de amortización mercantil y fiscal	23.922	37,25%	8.911	27.450	37,25%	10.225
Impuestos diferidos (anticipados) netos contabilizados		3.914			7.114	
Impuestos anticipados no contabilizados	127.855	42.192		127.939	41.860	
Perdidas fiscales de ejercicios anteriores	18.865	33,00%	6.225	40.636	33,00%	13.410
Desvalorización por pérdidas permanentes de valor	8.000	33,00%	2.640	8.000	37,25%	2.980
Provisión existencias	561	33,00%	185	814	37,25%	303
Desvalorización créditos	4.319	33,00%	1.425	7.231	33,00%	2.386
Provisión para gastos futuros (IRES)	4.002	33,00%	1.321	6.498	33,00%	2.144
Provisión para indemnización de agentes	280	33,00%	92	280	33,00%	92
Provisión para gastos futuros (IRAP)	–	4,25%	–	2.554	4,25%	109
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	65.976	33,00%	21.772	14.027	33,00%	4.629
Pérdidas fiscales del ejercicio	25.852	33,00%	8.531	47.899	33,00%	15.807
Impuestos anticipados no contabilizados		42.192			41.860	

Los impuestos diferidos pasivos, en conjunto por 8,9 millones de euros (de los que 7,9 millones de euros son para el IRES y 1 millón de euros para el IRAP), se han calculado y contabilizado en relación a las diferencias temporales imponibles que se anularán en los próximos ejercicios. Tales diferencias vienen motivadas, sobre algunas partidas del inmovilizado material, por la pérdida sufrida en ocasión de la fusión realizada en el 1998 y cuyo importe no es fiscalmente reconocido. Los impuestos diferidos pasivos representan el futuro gasto tributario que gravará la sociedad con motivo de que la cuota de amortización contabilizada anualmente (limitadamente por la parte relativa a la pérdida sobre inmovilizaciones) no podrá ser deducida fiscalmente en su totalidad al objeto IRES y IRAP. Los impuestos anticipados se ponen de manifiesto en la medida en que se cree probable que la sociedad consiga una renta imponible futura en la que se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles o las bases imponibles negativas.

Al objeto del IRAP, considerado que en los últimos ejercicios la Sociedad ha realizado siempre rentas imponibles, los impuestos anticipados han sido contabilizados por 464 mil euros y representan el beneficio que se obtendrá como menor pago del IRAP en el momento en el que las diferencias temporales deducibles se vean anuladas en los próximos ejercicios; las diferencias mencionadas han sido calculadas en relación a las provisiones por desvalorizaciones o gastos futuros.

Al objeto del IRES, considerando que en los últimos ejercicios la Sociedad por el contrario ha obtenido pérdidas fiscales, los impuestos anticipados han sido contabilizados por 4,5 millones de euros en la medida correspondiente a los impuestos diferidos pasivos que, estando vinculados a la anulación de las diferencias temporales imponibles arriba mencionadas, se generarán hasta el ejercicio que finalizará al 31 de diciembre de 2009. Al objeto de una mejor exposición y claridad del documento contable, los impuestos anticipados se muestran directamente restando a los diferidos. Respecto a los impuestos anticipados no contabilizados se ha creído prudente, a la vista del proceso de reestructuración todavía en curso y de la actual situación de los mercados, no proceder a su contabilización en el balance.

Los otros fondos están compuestos por el Fondo para gastos futuros, constituido principalmente por la provisión relativa a los gastos de reestructuración y la provisión por litigios en curso. La utilización en el periodo, de 5,2 millones de euros, se atribuye principalmente a los gastos sostenidos durante el ejercicio para el cierre del establecimiento de Ciriè (T0) y para la reestructuración de las funciones centrales de la sociedad.

El importe pendiente de 4 millones de euros está destinado a la cobertura de los costes pendientes para finalizar los procesos de reestructuración mencionados arriba y para los litigios en curso.

El decremento registrado por el "Fondo para pérdidas en participaciones" está vinculado a la adecuación del mencionado fondo al patrimonio negativo de las sociedades participadas, coherentemente con lo previsto por los criterios de valoración utilizados por la sociedad.

Para el análisis de los movimientos se remite a los comentarios realizados dentro de la partida "Inmovilizaciones financieras".

Fondo para empleados

El saldo provisionado representa la deuda de la sociedad al 31 de diciembre de 2004 en relación a los empleados en activo a dicha fecha, al neto de los pagos a cuenta realizados. La disminución del ejercicio es debida a los ceses habidos durante el ejercicio.

Indemnizaciones	31.12.2003	Dotación	Aplica- ción	31.12.2004
Indemnizaciones	20.440	2.589	(3.979)	19.050
Total	20.440	2.589	(3.979)	19.050

Acreedores

Deudas	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Deudas con bancos	101.549	108.344	(6.795)
Deudas con proveedores	66.855	59.884	6.971
Deudas con empresas del grupo	164.304	169.074	(4.770)
RDM International S.A.	159.129	159.129	-
RDM RE S.A. en liquidación	1.300	1.300	-
Reno De Medici Deutschland GbmH	443	440	3
RDM France S.a.r.l.	204	156	48
Emmaus Pack S.r.l.	23		23
Europoligrafico S.p.A.	18	2	16
Aticarta S.p.A.	83	119	(36)
Reno De Medici Ibérica S.A.	3.104	7.262	(4.158)
Reno Logistica S.p.A. en liquidación		144	(144)
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación		522	(522)
Deudas con empresas asociadas	1.080	1.291	(211)
Termica Boffalora S.r.l.	923	576	347
ABB RDM Service S.r.l.	157	715	(558)
Deudas por impuestos	2.439	1.585	854
Deudas con entidades de previsión y seguridad social	3.247	2.836	411
Otras deudas	4.508	3.750	758
Total	343.982	346.764	(2.782)

Se muestra a continuación la subdivisión de las deudas al 31 de diciembre de 2004 por fecha de vencimiento y por área geográfica:

Deudas	en 12 meses	en 12 meses	en más de 60 meses	total
Deudas con bancos	63.821	26.069	11.659	101.549
Deudas con proveedores	66.855			66.855
Deudas con empresas del grupo	14.304	150.000		164.304
Deudas con empresas asociadas	1.080			1.080
Deudas por impuestos	2.439			2.439
Deudas con entidades de previsión y seguridad social	3.247			3.247
Otras deudas	4.508			4.508
Total	156.254	176.069	11.659	343.982

Deudas	Italia	UE	Resto de Europa	Resto del Mundo	Total
Deudas con bancos	101.549				101.549
Deudas con proveedores	53.067	8.550	3.651	1.587	66.855
Deudas con empresas del grupo	124	164.180			164.304
Deudas con empresas asociadas	1.080				1.080
Deudas por impuestos	2.391	48			2.439
Deudas con entidades de previsión y seguridad social	3.247				3.247
Otras deudas	4.508				4.508
Total	165.966	172.778	3.651	1.587	343.982

Deudas con entidades de crédito

Las deudas a bancos a corto plazo ascienden a 63,8 millones de euros de los que 44,9 millones de euros son a consecuencia de líneas de crédito comercial, 5,0 millones de euros por financiaciones a corto plazo y 13,9 millones de euros a las cuotas con vencimiento dentro de los próximos 12 meses de financiaciones a medio y largo plazo. Las deudas a bancos a medio plazo y largo plazo son de 37,7 millones de euros y corresponden a financiaciones a medio y largo plazo.

Las financiaciones a medio-largo plazo en vigor, subdivididas por fechas de vencimiento, han sido concedidas por los siguientes bancos:

Financiación	en	en	en	en	total
	12 meses	más de 12 meses	más de 60 meses	60 meses	
M.I.C.A. - vto. 13 febrero 2016	-	369	1.037	1.406	
M.I.C.A. - vto. 16 octubre 2013	131	551	599	1.281	
San Paolo Imi - vto. 15 junio 2011	1.739	7.908	3.402	13.049	
San Paolo Imi - vto. 15 diciembre 2011	2.573	11.551	6.621	20.745	
M.I.C.A. - vto. 25 mayo 2008	48	156	-	204	
Interbanca - vto. 31 octubre 2006	5.533	5.534	-	11.067	
Banca Intesa - vto. 31 enero 2005	3.228	-	-	3.228	
Efibanca - vto. 15 septiembre 2005	661	-	-	661	
Total	13.913	26.069	11.659	51.641	

Las financiaciones concedidas por el San Paolo IMI, por Efibanca y por Interbanca quedan cubiertas por hipotecas sobre inmuebles propiedad de la sociedad y por privilegios especiales sobre instalaciones y maquinaria como ha quedado ya explicado en el apartado relativo a las inmovilizaciones materiales.

En lo referente a las financiaciones a Interbanca y Banca Intesa se han estipulado contratos de cobertura del riesgo de oscilación de los tipos de interés con la finalidad de transformar los tipos de interés variables en fijos. Los contratos en vigor a la fecha de cierre del balance eran los siguientes:

Cotraparte	Tipología	Principal	Vencimiento
Banca Intesa - 31 enero 2005	CAP	3.228	31.01.2005
Interbanca - 31 octubre 2006	IRS	11.067	31.10.2006

Acreedores comerciales

Las deudas a proveedores se muestran en el balance por importe de 66,9 millones de euros (todos con vencimiento anterior a 12 meses) y se refieren principalmente a proveedores italianos (un 79%) y a Países adheridos a la Unión Europea (un 13%). Las deudas a proveedores se registran al neto de los descuentos comerciales; los descuentos por pronto pago son por otra parte contabilizados en el momento del pago. El valor nominal de estas deudas ha sido rectificado, en ocasiones por devoluciones o abonos (rectificaciones de facturas), en la medida correspondiente al importe definido por el acreedor.

Deudas con empresas del grupo

Ascienden a 164,3 millones de euros y corresponden a 161,1 millones por deudas de naturaleza financiera y a 3,2 millones de euros por deudas de

naturaleza comercial. La deuda de naturaleza financiera corresponde en 150 millones a una financiación concedida por RDM International S.A. denominada en Yen y con vencimiento en mayo de 2006. Las otras deudas de naturaleza financiera corresponden a disponibilidades financieras absorbidas por la Matriz del Grupo en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros de RDM International S.A. por 9,1 millones de euros, da RDM RE S.A. en liquidación por 1,3 millones de euros, de Reno De Medici Deutschland GmbH por 0,4 millones de euros y de RDM France S.a.r.l. por 0,2 millones de euros.

Deudas con empresas asociadas

Ascienden a 1,1 millones de euros y corresponden a deudas de naturaleza comercial por compras de energía a Termica Boffalora S.r.l. y por servicios de mantenimiento a ABB RDM Service S.r.l..

Deudas tributarias

Incluyen principalmente retenciones sobre las rentas del trabajo de los empleados y de los autónomos, pagadas a Hacienda en el mes de enero del 2005 (1,7 millones de euros), de la deuda por IRAP del ejercicio (0,4 millones de euros), de la deuda por la tasa de eliminación de residuos (0,3 millones de euros) y por la deuda por IVA debida a la Hacienda Inglesa (48 mil euros) por la actividad desarrollada a través del representante fiscal nombrado en aquel país.

Deudas con Organismos de previsión social

Se componen principalmente de deudas a organismos de la seguridad social italiana en relación a los empleados en plantilla en el mes de diciembre y pagado en el mes de enero del 2005 y por la contabilización de impuestos relativos a retribuciones diferidas (fiestas, pagas extras y extraordinarias).

Otras deudas

La partida "otras deudas" se compone principalmente de deudas a empleados por retribuciones diferidas, por unos 3,3 millones de euros, de deudas por canon de aguas, por 0,7 millones de euros, por deudas a los órganos sociales por 0,2 millones de euros, y por deudas diversas de menor cuantía por 0,3 millones de euros.

Ajustes por periodificación pasivos

Gastos devengados	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Gastos devengados			
por swaps y operaciones a plazo	1.507	1.518	(11)
por intereses de financiación de RDM International S.A.	272	282	(10)
por intereses de financiación de las empresas del grupo	52	54	(2)
por intereses sobre préstamos	214	350	(136)
otros		1	(1)
Total	2.045	2.205	(160)

Representan las cuentas de adecuación de algunas partidas del ejercicio al principio del devengo.

Los ajustes por periodificación sobre swaps y operaciones a plazo se deben principalmente a contratos realizados con bancos de primer nivel contra el riesgo de oscilación de los tipos de interés y con especial referencia a la financiación de 150 millones de euros concedida por RDM International S.A..

Cuentas de orden

Cuentas de orden	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Riesgos			
fianzas a favor de empresas del grupo	16.967	22.198	(5.231)
fianzas a favor de terceros	4.127	4.257	(1.421)
avales	-	95	(95)
Compromisos			
moneda extranjera	2.319	-	2.319
Otras cuentas de orden			
existencias en depósito	859	439	420
Total	24.272	26.989	(4.008)

La partida "Riesgos" está constituida por fianzas constituidas a favor de sociedades del grupo y por fianzas prestadas a favor de terceros.

Las garantías prestadas por la sociedad a favor de las sociedades del grupo incluyen:

- fianza constituida a favor de la Banca Popolare dell'Emilia Romagna por un importe de 7,5 millones de euros como garantía de una financiación concedida a Aticarta S.p.A.;
- fianza constituida a favor de Banca Intesa por un importe de 5,1 millones de euros como garantía de pago de Europoligrafico S.p.A. del plazo pendiente por la adquisición de Aticarta S.p.A.;
- fianza constituida a favor del Mediocredito dell'Umbria por un importe de 1,4 millones de euros como garantía de una financiación concedida a Europoligrafico S.p.A.;
- fianza constituida a favor de Banca Intesa por un importe de 1,3 millones de euros como garantía de una financiación concedida a Europoligrafico S.p.A.;
- fianza constituida a favor de una compañía de seguros por cuenta de Red. Im. S.r.l. frente a una póliza de fianzas por valor de 1,4 millones de euros;
- fianza constituida a favor de Europoligrafico S.p.A. por parte de la Banca Popolare de Milán por un importe de 88 miles de euros frente a fianzas de la sociedad;
- fianza constituida a favor de Cogeneración Prat S.A. por parte de la Banca Intesa por un importe de 72 miles de euros frente a fianzas de la sociedad.
- fianza constituida a favor de Aticarta S.p.A. por parte de la Banca Popolare de Milán por importe de 5 mil euros frente a fianzas de la sociedad.

Las garantías prestadas a terceros incluyen:

- fianzas constituidas a favor de la Regione Veneto y de la Provincia de Belluno por un importe de 2,3 millones de euros relativa a las alegaciones en el establecimiento de Santa Giustina (BL);
- fianzas constituidas a favor de la Dirección de Aduanas, por 122 mil euros;
- fianzas constituidas a favor de la "Agenzie delle Entrate" por un importe de 100 mil euros;
- fianzas constituidas por contratos de alquiler inmobiliario por un importe de 24 mil euros;
- fianzas constituidas a favor de Regione Lombardia por un importe de 20 mil euros;
- fianzas constituidas por la Banca Popolare de Milán a favor de la sociedad Fibrimpacco S.p.A., por un importe de 1,5 millones de euros, en relación al contrato de adquisición de las acciones de control en la sociedad Cartiera Alto Milanese S.p.A., a través de la adquisición de la sociedad controlante.

Entre los compromisos se encuentran los contratos de venta a plazo de moneda extranjera, valorados sobre la base del cambio registrado el 31 de diciembre. Se reproduce a continuación una tabla en forma de resumen de las operaciones en vigor a la fecha de cierre del balance.

Divisa	Moneda extranjera vendida a plazo	Cambio al 31.12.04	Controvalor en Euros al 31.12.04	Vencimiento	Cambio a vencimiento	Contravalar en euros
GBP	600.000	0,70500	851.064	31.01.2005	0,68840	871.586
US\$	500.000	1,36210	367.080	25.01.2005	1,30040	384.497
US\$	1.000.000	1,36210	734.160	31.01.2005	1,29030	775.014
US\$	500.000	1,36210	367.080	25.02.2005	1,30080	384.379
Total			2.319.385			2.415.476

Los mencionados contratos han sido realizados al objeto de reducir el riesgo de variación de los tipos de cambio entre las diversas monedas en las que están materializadas las operaciones.

La partida "Otros" hace referencia a mercancía en depósito propiedad de terceros.

Cuenta de pérdidas y ganancias

Valor de la producción

Valor de la producción	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Ingresos por ventas y servicios	304.812	320.297	(15.485)
Variación de existencias	3.398	(9.110)	12.508
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	31	71	(40)
Otros ingresos	3.625	1.919	1.706
Total	311.866	313.177	(1.311)

Ingresos por ventas y prestación de servicios

Los ingresos por ventas subdivididos por área de negocio y por área geográfica, son los siguientes:

Área de negocio	31.12.2004	31.12.2003	Variación	%
Venta de cartoncillo	302.439	319.032	(16.593)	-5,2%
Prestación de servicio	2.373	1.265	1.108	87,6%
Total	304.812	320.297	(15.485)	-4,8%

Área Geográfica	31.12.2004	31.12.2003	Variación	%
Italia	175.734	191.033	(15.299)	-8,0%
Unión Europea	92.904	91.445	1.459	1,6%
Resto del Mundo	36.174	37.819	(1.645)	-4,3%
Total	304.812	320.297	(15.485)	-4,8%

Los ingresos por ventas de la Matriz del Grupo son producto casi en su totalidad de las ventas de cartoncillo mientras que los servicios se deben principalmente a prestaciones realizadas a las empresas controladas. Las ventas efectuadas en el mercado italiano han correspondido al 58% del total de los ingresos respecto al 60% del ejercicio anterior, las de los países adheridos a la Unión Europea el 30% (respecto al 28%) y las relativas al resto del mundo han permanecido estables en el 12%. Se remite al Informe sobre la gestión de los administradores en el apartado relativo a la evolución de las ventas durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004.

Otros ingresos

Otros ingresos	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Contribuciones a la cuenta del ejercicio	771	37	734
Ingresos inmobiliarios	74	158	(84)
Plusvalías por cesión de inmovilizaciones	21	97	(76)
Retrocesión de costes	205	268	(63)
Indemnizaciones	732	362	370
Otros ingresos	1.822	997	825
Total	3.625	1.919	1.706

Los otros ingresos están compuestos principalmente por subvenciones ordinarias recibidas del Comieco y relativas a la utilización de la recogida selectiva. En el ejercicio precedente estas subvenciones fueron de unos 803 mil euros y se contabilizaron directamente disminuyendo los costes de producción.

Las indemnizaciones se deben principalmente a la definición de un contencioso con un proveedor relativo a la inversión realizada por la sociedad en Villa S. Lucia (FR) y a reembolsos de seguros y transportistas.

Costes de producción

Coste de la producción	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Compras de materias primas y otras materias consumibles	120.922	124.189	(3.267)
Coste por servicios	108.616	113.578	(4.962)
Coste por disfrute de bienes de terceros	854	1.201	(347)
Sueldos y salarios	34.309	35.200	(891)
Cargas sociales	12.856	12.888	(32)
Indemnizaciones	2.589	3.203	(614)
Otros costes de personal	4	48	(44)
Amortización de inmovilizaciones inmateriales	2.795	2.541	254
Amortización de inmovilizaciones materiales	26.092	28.586	(2.494)
Desvalorización activo circulante	1.229	3.525	(2.296)
Variación de materias primas y otras materias consumibles	(171)	2.575	(2.746)
Provisiones para riesgos	-	1.582	(1.582)
Gastos de gestión diversos	2.808	2.128	680
Total	312.903	331.244	(18.341)

Compras de materias primas y otras materias consumibles

Las compras se refieren principalmente a materias primas (papel, pasta mecánica, celulosa, productos químicos), a compras de productos técnicos para los establecimientos y a embalajes.

La incidencia de estos costes sobre el valor de la producción mejora ligeramente pasando del 39,7% del 2003 al 38,8% del ejercicio en curso.

Costes por servicios

Se detallan a continuación los costes por servicios:

Servicios	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Servicios comerciales	33.615	35.788	(2.173)
Transporte	27.074	28.684	(1.610)
Comisiones	5.676	5.934	(258)
Otros	865	1.170	(305)
Servicios industriales	63.138	67.372	(4.234)
Energía	38.627	39.790	(1.163)
Fabricación en terceros	4.856	7.052	(2.196)
Mantenimiento	11.730	13.311	(1.581)
Eliminación de residuos	3.532	3.159	373
Externalización	3.165	3.373	(208)
Otros	1.228	687	541
Servicios generales	11.863	10.418	1.445
Abogados y notarios	885	167	718
Consultores	329	495	(166)
Seguros	2.205	2.339	(134)
Servicios postales y telefónicos	351	357	(6)
Servicios generales y administrativos	1.102	760	342
Servicios EDP	483	426	57
Consejo de administración	1.507	895	612
Colegio sindical	156	156	-
Gastos de viaje	872	949	(77)
Otros	3.973	3.874	99
Total	108.616	113.578	(4.962)

Los costes por servicios muestran una disminución respecto al ejercicio precedente tanto en términos absolutos (menos 5,0 millones de euros) como en porcentaje sobre el valor de la producción (34,8% en el 2004, contra el 36,3% registrado en el ejercicio 2003) gracias a una política empresarial orientada a una mayor eficiencia productiva y de control de costes.

En particular la mejora se debe al efecto combinado de la disminución de los costes por servicios comerciales e industriales y al aumento de los costes por servicios generales. La reducción de costes por servicios industriales se debe sustancialmente a la disminución de los costes por trabajos realizados por terceros y por el mantenimiento vinculado al cierre del establecimiento de Ciriè (TO). La disminución de los costes por servicios comerciales se debe a una mejor eficiencia en la gestión del transporte (reducción del 6% respecto al dato 2003) y a la contracción de la facturación. El incremento de los costes por servicios generales se debe principalmente a los costes soportados por la consultoría relativa al plan de reorganización industrial puesto en marcha a partir del segundo semestre del ejercicio 2003.

Costes por arrendamientos

La reducción de los costes de arrendamientos se debe a la finalización del contrato de alquiler relativo a la anterior sede administrativa ubicada en

Milán en via Tucidide y a la finalización de contrato de alquiler relativo al inmueble de Rodano (MI).

Estas reducciones han sido en parte compensadas por los costes de alquiler correspondientes a la nueva sede administrativa de Pontenuovo di Magenta (MI), propiedad de la empresa del grupo Red.Im. S.r.l..

Costes de personal

Se muestra a continuación el número de empleados al cierre del ejercicio y la plantilla media de la sociedad, repartida por categorías:

Plantilla por categoría	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Directivos	20	21	(1)
Empleados	307	333	(26)
Obreros	826	924	(98)
Total	1.153	1.278	(125)

Plantilla media por categoría	2004	2003	Variacion
Directivos	22	21	1
Empleados	330	352	(21)
Obreros	891	933	(42)
Total	1.244	1.306	(62)

La reducción de la plantilla se debe fundamentalmente al plan de reorganización puesto en marcha en el 2003 que ha previsto entre otros el cierre del establecimiento de Ciriè (TO).

Amortización de inmovilizaciones inmateriales

El incremento registrado en esta partida se corresponde principalmente con la cuota de amortización relativa al “pacto de no competencia” estipulado con el dott. Giovanni Dell’Aria Burani y amortizado por un solo trimestre en el 2003.

Amortización de inmovilizaciones materiales

La reducción se debe principalmente a la menor amortización relativa al inmovilizado del establecimiento de Ciriè (TO), amortizado 9 meses en el 2003 y no amortizado durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 a causa de su desvalorización.

Gastos de gestión diversos

El detalle de los gastos de gestión diversos se resume a continuación:

Gastos de gestión diversos	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Asociaciones	673	674	(1)
Impuestos indirectos y tasas	1.209	1.154	55
Minusvalías ordinarias	16	6	10
Pasivos contingentes varios	843	222	621
Otros gastos de gestión	67	72	(5)
Total	2.808	2.128	680

El incremento registrado se debe principalmente a la partida “pasivos contingentes”, debido a la concreción de partidas contables relativas a ejercicios anteriores.

Ingresos y gastos financieros

Ingresos y gastos financieros	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Ingresos financieros	2.021	4.876	(2.855)
Ingresos de participaciones:			
de empresas del grupo	523	305	218
de empresas asociadas	70	2.272	(2.202)
de otras empresas	-	122	(122)
Ingresos de títulos del activo circulante que no constituyen participaciones:	249	-	249
Ingresos diversos a los anteriores:			
de empresas del grupo	890	935	(45)
de otras empresas	289	1.242	(953)
Gastos financieros	(14.373)	(15.267)	894
Intereses y otros gastos financieros:			
de empresas del grupo	(2.068)	(1.993)	(75)
otros intereses y gastos financieros	(12.305)	(13.274)	969
Ingresos (pérdidas) de cambio	(152)	(404)	252
Ingresos (pérdidas) de cambio realizados:			
Ingresos de cambio realizados	874	1.430	(556)
Pérdidas de cambio realizadas	(869)	(1.606)	737
Ingresos (pérdidas) de cambio no realizados:			
Ingresos de cambio no realizados	167	155	12
Pérdidas de cambio no realizadas	(324)	(383)	59
Total ingresos (gastos) financieros:	(12.504)	(10.795)	(1.709)

Los ingresos de participaciones corresponden a dividendos reconocidos por sociedades del grupo y asociadas. Los dividendos de empresas del grupo corresponden a Emmaus Pack S.r.l. (164 mil euros) y a RDM France S.a.r.l. (359 mil euros). Los dividendos de empresas asociadas corresponden a Pac Service S.p.A. (70 mil euros).

La disminución de los ingresos financieros se debe esencialmente a la falta de distribución de dividendos por parte de la sociedad Termica Boffalora S.r.l. que ha cerrado el ejercicio 2003 con pérdidas. Este resultado negativo se ha originado por circunstancias puntuales y no repetitivas. En relación a los dividendos cobrados por la sociedad, se pone de manifiesto que como consecuencia del nuevo régimen fiscal, los dividendos distribuidos por las sociedades italianas no generan mas el beneficio relacionado con el crédito impositivo, de aproximadamente 1 millón de euros en el ejercicio 2003.

Los ingresos de valores inscritos en el activo circulante que no constituyen inmovilizaciones se refieren a los cupones de las obligaciones de RDM International S.A. adquiridas durante el ejercicio.

La reducción de los otros ingresos financieros se debe principalmente a la reducción de los intereses activos a clientes y a la venta de los derechos no ejercitados relativos al aumento de capital realizado durante el 2003.

Se muestra a continuación el detalle de los otros gastos financieros:

Otros gastos financieros	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Contratos swaps	8.133	7.366	767
Intereses abonados sobre préstamos	2.769	3.574	(805)
Intereses abonados a entidades de crédito	1.092	1.783	(691)
Intereses abonados a otras empresas	24	156	(132)
Otros gastos financieros	287	395	(108)
Total otros gastos financieros	12.305	13.274	(969)

La disminución de los intereses pasivos se debe sustancialmente a la mejora del endeudamiento financiero medio neto de la sociedad que ha compensado el aumento de los tipos de interés y de las comisiones bancarias. Los gastos financieros por contratos swap se deben principalmente a contratos realizados con bancos de primer nivel contra el riesgo de oscilación de los tipos de interés y con especial referencia a la financiación de 150 millones de euros concedida por Reno De Medici International S.A..

De acuerdo a lo previsto en el dictamen del documento OIC 1 se ha procedido a detallar los beneficios y las pérdidas de cambio, evidenciando la subdivisión entre las realizadas y las no realizadas.

Correcciones de valor de activos financieros

Revalorizaciones de participaciones

Las revalorizaciones ascienden a 155 mil euros y se refieren a la adecuación al patrimonio neto del valor de la participación en la sociedad Reno Logistica S.p.A. en liquidación.

Depreciaciones de participaciones

Las depreciaciones se deben a la adecuación al patrimonio neto del valor de las participaciones en las sociedades del grupo RDM Ibérica S.L. (3,3 millones de euros), Red. Im. S.r.l. (410 mil euros) y CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación (27 mil euros).

Ingresos y gastos extraordinarios

Se muestra a continuación el detalle de los ingresos y gastos extraordinarios:

Ingresos y gastos extraordinarios	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Ingresos extraordinarios	26	722	(696)
Otros ingresos	26	722	(696)
Gastos extraordinarios	(912)	(17.163)	16.251
Otros gastos	(912)	(17.163)	16.251
Total ingresos (gastos) extraordinarios	(886)	(16.441)	15.555

Los gastos extraordinarios se refieren principalmente (822 mil euros) al cierre del establecimiento de Rodano (MI); para mayor información en relación a esta operación se remite al Informe de los Administradores sobre la gestión dentro del párrafo correspondiente a la relación con partes vinculadas.

Impuesto sobre beneficio del ejercicio

Impuestos corrientes y diferidos	31.12.2004	31.12.2003	Variación
Impuestos corrientes	(1.656)	(1.750)	94
IRPEG/IRES	468	–	468
IRAP	(2.124)	(1.750)	(374)
Impuestos diferidos activos	3.200	1.848	1.352
Impuesto diferido activo IRES	2.737	1.637	1.100
Impuesto diferido activo IRAP	463	211	252
Total	1.544	98	1.446

Conciliación entre gasto fiscal teórico y gasto fiscal de balance (IRES):

IRES	31.12.2004
Resultado antes de impuestos	(17.993)
Gasto fiscal teórico	33%
Diferencias temporales imponibles en ejercicios sucesivos	–
Diferencias deducibles en ejercicios sucesivos	1.401
Anulación diferencias temporales de ejercicios precedentes	(20.427)
Diferencias permanentes	9.748
Pérdidas de periodos impositivos precedentes	–
Total diferencia	(9.278)
Base imponible fiscal	(27.271)
Base imponible empresas integrantes del consolidado fiscal	1.419
Pérdida fiscal corriente	(25.852)
Impuesto corriente sobre el beneficio del ejercicio	33,0%

Conciliación entre gasto fiscal teórico y gasto fiscal de balance (IRAP):

IRAP	31.12.2004
Diferencia entre el valor y los costes de la producción (esclusi B9 e B10 c, d))	49.950
Reclasificaciones de balance	(1.109)
Costes para aprendizaje y seguros obligatorios	(3.383)
Total	45.458
Gasto fiscal teórico	4,25%
Diferencias temporales imponibles en ejercicios sucesivos	–
Diferencias deducibles en ejercicios sucesivos	69
Anulación diferencias temporales de ejercicios precedentes	(2.661)
Diferencias permanentes	7.107
Total diferencia	4.515
Bse imponible fiscal	49.973
Impuesto corriente	4,25%
	2.124

ANEXOS

Se facilita la siguiente información que forma parte integrante de la memoria.

Anexo A - Relaciones entre empresas del grupo

Anexo B - Estado de flujos de tesorería y posición financiera neta

Anexo C - Honorarios abonados a los órganos de administración y control
y a los directores generales

Anexo D - Relación de participaciones en sociedades del grupo y asocia-
das

Anexo A – Relaciones entre empresas del grupo

Las relaciones mantenidas entre Reno De Medici S.p.A. y las otras sociedades del Grupo tanto en el ámbito productivo y financiero como en el de las prestaciones de servicios, se regulan de acuerdo a las condiciones de mercado teniendo en cuenta la calidad de los bienes y de los servicios prestados.

Créditos/deudas entre sociedades del grupo

Se detallan a continuación, al 31 de diciembre de 2004, los créditos y las deudas con las empresas controladas directamente e indirectamente y con las empresas asociadas

Créditos/Deudas intragrupo	Créditos		Deudas		Ajustes por periodificación	
	Comerciales	Finan- cieras	Comerciales	Finan- cieras	Comerciales	Finan- cieras
Reno De Medici Ibérica S.L.	2.613		3.104			
Beobarna S.A.	150					
Europoligrafico S.p.A.	3.932	6.822	18			
Aticarta S.p.A.	1.887	13.629	84			
Reno De Medici International S.A.			159.129			317
RDM France S.a.r.l.	30		234			
Reno De Medici Deutschland GmbH			18	425		
Red. Im. S.r.l.	351	15.594				
Emmaus Pack S.r.l.	6.129	865	23			
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación		75				
RDM RE S.A. en liquidación			1.300			7
Reno Logistica S.p.A. en liquidación	13	60				
ABB RDM Service S.r.l.	77		157			
Pac Service S.p.A.	70					
Termica Boffalora S.r.l.	14		923			
Total	15.266	37.045	4.327	161.088	-	324

Ingresos entre empresas del grupo

Se muestra a continuación el detalle de los ingresos obtenidos por Reno De Medici S.p.A. de las empresas controladas directamente e indirectamente y con las empresas asociadas:

Ingresos	Ventas y servicios	Otros ingresos	Ingresos financieros
Reno De Medici Ibérica S.L.	8.663	33	
Beobarna S.A.			
Europoligrafico S.p.A.	9.901	4	203
Aticarta S.p.A.	1.728	1	570
Reno De Medici International S.A.			
RDM France S.a.r.l.	56		
Reno De Medici Deutschland GmbH			
Red. Im. S.r.l.	1		60
Emmaus Pack S.r.l.	13.435		49
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación			3
RDM RE S.A. en liquidación			
Reno Logistica S.p.A. en liquidación			4
ABB RDM Service S.r.l.	127		
Pac Service S.p.A.	2.254		
Termica Boffalora S.r.l.		25	
Total	36.038	190	889

Costes entre empresas del grupo

Se muestra a continuación el detalle de los costes soportados por Reno De Medici S.p.A. de las empresas controladas directamente e indirectamente y de las empresas asociadas:

Costes	Adquisiciones	Servicios	Comisiones	Alquileres	Gastos financieros
Reno De Medici Ibérica S.L.					
Beobarna S.A.					
Europoligrafico S.p.A.	11				
Aticarta S.p.A.	186				
Reno De Medici International S.A.					2.024
RDM France S.a.r.l.		724			8
Reno De Medici Deutschland GmbH			445		9
Red. Im. S.r.l.				340	
Emmaus Pack S.r.l.	65				
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación					
RDM RE S.A. en liquidación					28
Reno Logistica S.p.A. en liquidación					
ABB RDM Service S.r.l.		8.583			
Pac Service S.p.A.					
Termica Boffalora S.r.l.		6.682			
Total	262	15.265	1.169		2.069

Anexo B – Estado de flujos de tesorería y posición financiera neta

Estado de flujos de tesorería	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
A. Situación financiera neta inicial	(228.833)	(293.191)
B. Operaciones de gestión	8.664	5.699
Resultado del ejercicio	(16.449)	(101.812)
Amortización	28.887	31.127
Devaluación/(Revalorización) de las inmovilizaciones	-	8.064
Devaluación/(Revalorización) de las participaciones	4.138	50.241
Devaluación/(Revalorización) de las acciones propias	-	5.743
(Plusvalía)/Minusvalía por venta de inmovilizados	(5)	(91)
Dotación a la provisión TFR	2.589	3.203
Pagos de la provisión TFR	(3.979)	(2.940)
Variación para la provisión de impuestos diferidos	(3.200)	(1.848)
Variación neta de otras provisiones	(5.541)	8.085
Cash Flow de la actividad ordinaria	6.440	(228)
Variación del circulante:		
Existencias	(3.569)	11.686
Créditos comerciales	169	22.958
Proveedores	1.707	(28.503)
Otros activos	2.054	5.217
Otros pasivos	1.862	(5.431)
Reducción (aumento) del circulante operativo	2.223	5.927
C. Actividad de inversión	(11.922)	(20.779)
Inversión en inmovilizados:		
Inmateriales	(142)	(6.563)
Materiales	(10.844)	(13.994)
Financieros	(1.552)	(50)
Total	(12.538)	(20.607)
Venta de inmovilizados	616	118
Venta (compra) acciones propias	-	(290)
D. Disponibilidad monetaria absorbida por movimientos de fondos propios	-	72.105
Aumento del capital social		72.105
Pago accionistas cuenta pago de capital		
Otras variaciones de patrimonio		-
E. Traspaso de la actividad en España a Reno de Medici Ibérica		7.333
F. Variación de la posición financiera neta (B+C+D+E)	(3.258)	64.358
G. Situación financiera neta final (A+F)	(232.091)	(228.833)

Variación posición financiera neta	31.12.2004	31.12.2003
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	30.546	40.315
Deudas financieras a corto plazo	(74.909)	(67.788)
Posición financiera a corto plazo	(44.363)	(27.473)
Deudas financieras a medio plazo	(187.728)	(201.360)
Posición financiera neta	(232.091)	(228.833)

Anexo C – Honorarios abonados a los órganos de administración y control y a los directores generales

De acuerdo a lo dispuesto por el art. 78 del Reglamento Consob 11971 del 14 de mayo de 1999 y modificaciones sucesivas, se muestran a continuación los honorarios abonados a los componentes de los órganos de administración y control de la sociedad y de sus controladas.

Apellidos y nombre	Descripción cargos en Reno De Medici S.p.A.		
	Cargo que ocupa	Periodo del ejercicio en el que ha estado en cargo	Vencimiento cargo
Dell'Aria Burani Giovanni	Presidente honorario	01.01- 31.12.2004	31.12.2006
Garofano Giuseppe (1)	Presidente C.d.A.	01.01- 31.12.2004	31.12.2006
Dell'Aria Burani Ugo (1)	Vice presidente C.d.A.	01.01- 31.12.2004	31.12.2006
Peretti Carlo (1)	Vice presidente C.d.A.	01.01- 31.12.2004	31.12.2006
Capuano Ignazio (1)	Consejero Administrador delegado	01.01 - 06.05.2004 07.05 - 31.12.2004	31.12.2006
Rossini Ambrogio	Consejero	01.01- 31.12.2004	31.12.2006
De Min Giancarlo (1)	Consejero	01.01- 31.12.2004	31.12.2006
Del Cane Mario	Consejero	01.01- 31.12.2004	31.12.2006
Groller Michael	Consejero	01.01- 31.12.2004	31.12.2006
Cavallera Piergiorgio	Consejero	01.01- 31.12.2004	31.12.2006
Baglioni Marco	Consejero	01.01- 31.12.2004	31.12.2006
Nicastro Vincenzo	Consejero	04.05- 31.12.2004	31.12.2006
Agarini Luigi	Consejero	01.01- 04.05.2004	04.05.2004
Pivato Sergio	Presidente colegio sindical	01.01- 31.12.2004	31.12.2005
Tavormina Carlo	Síndico	01.01- 31.12.2004	31.12.2005
Tosi Gabriele	Síndico	01.01- 31.12.2004	31.12.2005

Apellidos y nombre	Honorarios			
	Honorarios por el cargo	Prestaciones no monetarias	Bonus y otros incentivos	Otras retribuciones (2)
Dell'Aria Burani Giovanni	454.482	3.788		160.000
Garofano Giuseppe (1)	13.621			
Dell'Aria Burani Ugo (1)	84.819	4.683		283.515
Peretti Carlo (1)	86.251			
Capuano Ignazio (1)	213.621		500.000	1.000
Rossini Ambrogio	13.621			
De Min Giancarlo (1)	13.621	5.352		166.366
Del Cane Mario	13.621	4.022		164.368
Groller Michael	13.621			
Cavallera Piergiorgio	13.621			150.000
Baglioni Marco	27.363			
Nicastro Vincenzo	34.333			
Agarini Luigi	7.018			
Pivato Sergio	64.453			
Tavormina Carlo	44.217			11.434
Tosi Gabriele	44.217			

(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.

Anexo D – Relación de participaciones en sociedades del grupo y asociadas

Participaciones en sociedades de acciones no cotizadas o en sociedades de responsabilidad limitada, superior al 10% del capital, al 31 de diciembre de 2004 (de acuerdo al artículo 126 del acuerdo Consob nº 11971 del 14 de mayo de 1999 y modificaciones sucesivas)

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 - Italia
Porcentaje de participación directa 51,39%

RDM France S.à.r.l.
Tremblay en France - Paris - Francia
Porcentaje de participación directa 99,58%
Porcentaje de participación indirecta 0,42% (a través de Europoligrafico S.p.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% (a través de Reno De Medici Ibérica S.L.)

Pac Service S.p.A.
Vigonza - Padova - Italia
Porcentaje de participación directa 33,33%

Barneda Carton S.A.
Llica de Vail - Barcelona - España
Porcentaje de participación indirecta 100% (a través de Reno De Medici Ibérica S.L.)

Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación
Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 100%

Sector cartotécnico

Europoligrafico S.p.A.
Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 100%

Aticarta S.p.A.
Milán - Italia
Porcentaje de participación indirecta 100% (a través de Europoligrafico S.p.A.)

Sector inmobiliario

RED. IM. S.r.l.
Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 100%

Ceres Prat S.A. en liquidación
El Prat de Llobregat - Barcelona - España
Porcentaje de participación indirecta 100% (a través de Reno De Medici International S.A.)

Sector energía

Cogeneración Prat S.A.
El Prat de Llobregat - Barcelona - España
Porcentaje de participación indirecta 90% (a través de Reno De Medici Ibérica S.L.)

Termica Boffalora S.r.l.
Sesto S. Giovanni - Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 30%

Sector servicios

RDM RE S.A. en liquidación
Luxemburgo
Porcentaje de participación directa 0,01%
Porcentaje de participación indirecta 99,99% (a través de Reno De Medici International S.A.)

Cuentas anuales de
Reno De Medici S.p.A. al
31 de diciembre de 2004

Reno Logistica S.p.A. en liquidación
Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 100%

ABB RDM Service S.r.l.
Milán - Italia
Porcentaje de participación directa 40%

Consorcios

ARSPCC
Torre de Barcelona - Barcelona - España
Porcentaje de participación indirecta 50% (a través de Reno De Medici Ibérica S.L.)

Memoria

Cuentas anuales de
Reno De Medici S.p.A. al
31 de diciembre de 2004

Las presentes Cuentas Anuales, compuestas por el Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, representan de forma verdadera y correcta la situación patrimonial y financiera y además el resultado económico corresponde al que resulta de los asientos contables.

Milán, 30 de marzo de 2005

por el Consejo de Administración

El Consejero Delegado

(Ing. Ignazio Capuano)

Memoria

INFORME DEL COLEGIO SINDICAL DIRIGIDO A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE ACUERDO AL ART. 153, D.LGS. 58/98 Y AL ART. 2429, DEL CODIGO CIVIL ITALIANO

A la Junta General de Accionistas de la Sociedad Reno De Medici S.p.A..

En el transcurso del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 hemos desempeñado nuestra actividad de acuerdo a lo previsto por el D.Lgs. de 24 de febrero de 1998 n. 58, según las competencias atribuidas al Colegio Sindical recomendadas por el "Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri".

En particular, y también de acuerdo a las indicaciones emitidas por la Consob, en comunicado de 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 sociedad y por sus empresas controladas, así como información en general sobre la evolución de la gestión y sobre los hechos que han tenido un mayor peso en la determinación del resultado del ejercicio.

Por nuestra parte, siempre hemos verificado que las acciones discutidas y puestas en marcha fuesen conformes a la Ley y a los Estatutos Sociales y no fuesen manifiestamente imprudentes, temerarias ni entrasen en conflicto potencial de intereses ni fueran contrarias a los acuerdos adoptados por la Junta de Accionistas, o comprometan la integridad del patrimonio social.

En el ámbito de nuestras funciones, hemos verificado la idoneidad de la estructura organizativa de la Sociedad, en base al cumplimiento de los principios de una correcta administración y a la impartición de disposiciones adecuadas de la sociedad a sus empresas controladas, tal como estipula el art. 114, apartado 2, del D.Lgs. 58/98, a través de la recogida de información facilitada por los responsables de las funciones organizativas y de las reuniones mantenidas con la Sociedad de auditoría, al objeto de intercambiar datos e informaciones relevantes y, a estos efectos no hemos observado informaciones particulares a destacar.

Hemos valorado y examinado la adecuación de los sistemas de control interno y administrativo-contable, además de la fiabilidad de este último

para representar correctamente los hechos de gestión, mediante la obtención de informaciones de los responsables funcionales, del examen de los documentos empresariales y del análisis de los resultados del trabajo desarrollado por los Auditores de Cuentas, examinando la actividad del responsable de control interno y participando en las reuniones del Comité de Control Interno instituido dentro del Consejo de Administración. A este respecto no hemos observado informaciones particulares a destacar.

Tal como estipulan los artículos art. 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 la conformidad con las normas por las que se rige.

Hemos mantenido reuniones periódicas con los auditores, de acuerdo con lo dispuesto por 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.

Los Auditores de Cuentas han anticipado la emisión de un informe con opinión favorable de las cuentas examinadas.

En el Informe de gestión los administradores detallan y describen adecuadamente las operaciones entre empresas del grupo y otras vinculadas, evidenciando su naturaleza, las características y los importes. Dichas operaciones responden a criterios lógicos y no parecen contrarios a los intereses de la sociedad.

Por otra parte, en la Memoria del Informe Anual de la Matriz del Grupo se muestran cuadros sinópticos que resumen la naturaleza y los efectos económicos y financieros de las operaciones entre empresas del grupo y vinculadas.

No han llegado denuncias ex art. 2408 c.c. ni peticiones 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 facilitan amplia información relativa a la marcha de la gestión y a los hechos extraordinarios que han caracterizado el ejercicio, ilustrando la actividad desarrollada, también por medio de las sociedades participadas, en los diversos sectores en los cuales opera la sociedad. Por nuestra parte, destacamos, para su atención, las informaciones facilitadas por los administradores en relación a:

- la redefinición del contrato entre la empresa controlada Aticarta S.p.A. y la sociedad BAT Italia S.p.A.;

- la finalización de las operaciones de reestructuración iniciadas en la segunda parte del ejercicio 2003, y posteriores intervenciones realizadas en el transcurso del ejercicio 2004;
- la situación relativa al establecimiento de Pompei, propiedad de Aticarta S.p.A..

Por declaración expresa de los administradores, confirmada por los Auditores de cuentas, se pone de manifiesto que a la misma le han sido encargados los siguientes mandatos:

- a) asistencia en relación a la introducción de las International Financial Reporting Standards, por unos honorarios de 200.000 euros;
- b) análisis de la rentabilidad del segmento cartotecnico para el año 2004, por unos honorarios de 65.000 euros.

Por declaración expresa de los administradores, confirmada por los auditores de cuentas, no se han producido mandatos a personas vinculadas con 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.

En el transcurso de la 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 de tal índole 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 desarrollado en n. 9 reuniones colegiadas (efectuando también intervenciones individuales) y asistiendo a las n. 9 reuniones del Consejo de Administración y a las n. 2 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 31.12.2004, y tampoco a la propuesta de cobertura de la pérdida tal como ha sido formulada por los administradores.

Pontenuovo de Magenta (MI), 11 de abril de 2005

EL COLEGIO SINDICAL

Prof. SERGIO PIVATO
(Presidente)

Dott. GABRIELE TOSI
(Sindico titular)

Dott. CARLO TAVORMINA
(Sindico titular)

INFORME DE AUDITORÍA

PRICEWATERHOUSECOOPERS ®

PricewaterhouseCoopers SpA

INFORME DE AUDITORIA EN CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 156 DEL DECRETO LEGISLATIVO 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 2004. 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 8 de abril de 2004.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **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 - **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 Viale Felisenti 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



3 En nuestra opinión, los estados financieros de Reno De Medici SpA correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 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 11 de abril de 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

Fabrizio Piva
(Socio)

Este informe ha sido traducido al español del original, emitido de acuerdo con la legislación italiana, únicamente para conveniencia de lectores internacionales.

ANEXOS RESUMEN DE LOS DATOS RELEVANTES DEL ÚLTIMO BALANCE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS DEL GRUPO RENO DE MEDICI

De acuerdo a lo convenido por el art. 2429, apartados tercero y cuarto, del Código Civil Italiano se adjuntan anexos resumen de los datos relevantes a fecha del 31 de diciembre de 2004 de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno De Medici que se mencionan a continuación:

Sociedades del grupo

Incluidas en el área de consolidación

- Aticarta S.p.A.
- Barneda S.A.
- Beobarna S.A.
- Cogeneracion Prat S.A.
- Europoligrafico S.p.A.
- Emmaus Pack S.r.l.
- Red.Im S.r.l.
- RDM France S.a.r.l.
- Reno De Medici Deutschland GmbH
- Reno De Medici Ibérica S.L.
- Reno De Medici International S.A.

No incluidas en el área de consolidación

- Ceres Prat S.A. en liquidación
- CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación
- RDM RE S.A. en liquidación
- Reno Logistica S.p.A. en liquidación

Sociedades asociadas

- ABB RDM Service S.r.l.
- Pac Service S.p.A.
- Termica Boffalora S.r.l.

Anexos resumen
de los datos relevantes
del último balance de
las sociedades del
grupo y asociadas del
Grupo Reno de Medici

Aticarta S.p.A.
Sede in Milán – Via dei Bossi, 4
Capital Social Euros 10.062.000

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado	27.331	37.588
Activo circulante	22.735	35.210
Ajustes por periodificación	82	101
TOTAL ACTIVO	50.148	72.899

Pasivo		
	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	5.552	10.029
Provisiones para riesgos y gastos	1.973	2.897
TFR	8.758	10.152
Acreedores	33.782	49.225
Ajustes por periodificación	83	596
TOTAL PASIVO	50.148	72.899

Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	48.927	69.311
Coste de la producción	(48.808)	(75.847)
Resultado operativo	119	(6.536)
Ingresos y (gastos) financieros	(1.122)	(763)
Correcciones de valor activo fin.	-	-
Ingresos y (gastos) extraordinarios	(3.000)	(3.229)
Resultado antes de impuestos	(4.003)	(10.528)
Impuestos del ejercicio	(474)	(415)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(4.477)	(10.943)

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medi

Barneda Cartón S.A.
Sede en Moli d'en Xech S/N 08291 Ripollet (Barcelona)
Capital Social Euros 1.200.000

Importe en miles de euros

	Balance	
Activo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado	773	879
Activo circulante	4.411	3.521
Ajustes por periodificación	66	62
TOTAL ACTIVO	5.250	4.462
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	(3.469)	(2.469)
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
TFR	-	-
Acreedores	8.719	6.931
Ajustes por periodificación	-	-
TOTAL PASIVO	5.250	4.462
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	5.810	6.074
Coste de la producción	(6.664)	(8.499)
Resultado operativo	(854)	(2.425)
Ingresos y (gastos) financieros	(169)	(155)
Correcciones de valor activo fin.	-	-
Ingresos y (gastos) extraordinarios	23	(306)
Resultado antes de impuestos	(1.000)	(2.886)
Impuestos del ejercicio	-	-
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(1.000)	(2.886)

Anexos resumen
de los datos relevantes
del último balance de
las sociedades del
grupo y asociadas del
Grupo Reno de Medici

Beobarna S.A.
Prat de Llobregat (Barcelona), Nicolás M. Urgoiti 42
Capital Social Euros 180.300

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado	17	20
Activo circulante	7	2.581
Ajustes por periodificación	-	-
TOTAL ACTIVO	24	2.601
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	(183)	104
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
TFR	-	-
Acreedores	207	2.497
Ajustes por periodificación	-	-
TOTAL PASIVO	24	2.601
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	217	2.979
Coste de la producción	(304)	(3.045)
Resultado operativo	(87)	(66)
Ingresos y (gastos) financieros	-	-
Correcciones de valor activo fin.	-	-
Ingresos y (gastos) extraordinarios	(200)	-
Resultado antes de impuestos	(287)	(66)
Impuestos del ejercicio	-	-
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(287)	(66)

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medi

Cogeneración Prat S.A.
Prat de Llobregat (Barcelona), Nicolás M. Urgoiti 42
Capital Social Euros 6.611.133

Importe en miles de euros

Balance (*)		
Activo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado	4.455	3.315
Activo circulante	2.467	1.865
Ajustes por periodificación	194	188
TOTAL ACTIVO	7.116	5.368
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	(2.165)	(5.717)
Provisiones para riesgos y gastos	1.000	1.000
TFR	–	–
Acreedores	8.281	10.085
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL PASIVO	7.116	5.368
Cuenta de resultados (*)		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	18.165	17.547
Coste de la producción	(14.404)	(27.070)
Resultado operativo	3.761	(9.523)
Ingresos y (gastos) financieros	(209)	(264)
Correcciones de valor activo fin.	–	–
Ingresos y (gastos) extraordinarios	–	–
Resultado antes de impuestos	3.552	(9.787)
Impuestos del ejercicio	–	–
Beneficio (pérdida) del ejercicio	3.552	(9.787)

(*) Balance y cuenta de resultados elaborados según los principios del Grupo.

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medici

Europoligrafico S.p.A.
Sede en Milán – Via dei Bossi, 4
Capital Social Euros 6.020.000

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado	17.998	23.957
Activo circulante	36.969	41.491
Ajustes por periodificación	919	1.128
TOTAL ACTIVO	55.886	66.576
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	6.317	6.012
Provisiones para riesgos y gastos	2.909	2.953
TFR	4.978	5.823
Acreedores	41.634	51.687
Ajustes por periodificación	48	101
TOTAL PASIVO	55.886	66.576
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	73.570	81.701
Coste de la producción	(69.749)	(80.147)
Resultado operativo	3.821	1.554
Ingresos y (gastos) financieros	(760)	(1.005)
Correcciones de valor activo fin.	(4.477)	(13.564)
Ingresos y (gastos) extraordinarios	232	(2.703)
Resultado antes de impuestos	(1.184)	(15.718)
Impuestos del ejercicio	1.489	(857)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	305	(16.575)

Anexos resumen
de los datos relevantes
del último balance de
las sociedades del
grupo y asociadas del
Grupo Reno de Medici

Emmaus Pack S.r.l.
Sede en Milán – Via dei Bossi, 4
Capital Social Euros 200.000

Importe en miles de euros

	Balance	
Activo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado	189	347
Activo circulante	9.279	9.300
Ajustes por periodificación	61	40
TOTAL ACTIVO	9.529	9.687
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	1.104	580
Provisiones para riesgos y gastos	123	135
TFR	111	98
Acreedores	8.191	8.874
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL PASIVO	9.529	9.687
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	17.445	18.768
Coste de la producción	(16.268)	(18.031)
Resultado operativo	1.177	737
Ingresos y (gastos) financieros	(48)	(20)
Correcciones de valor activo fin.	–	–
Ingresos y (gastos) extraordinarios	174	–
Resultado antes de impuestos	1.303	717
Impuestos del ejercicio	(458)	(387)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	845	330

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medici

Red. Im. S.r.l.
Sede en Milán – Via dei Bossi, 4
Capital Social Euros 50.000

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado	5.304	3.777
Activo circulante	10.979	11.965
Ajustes por periodificación	10	2
TOTAL ACTIVO	16.293	15.744

Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	140	(269)
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
TFR	-	-
Acreedores	16.153	16.013
Ajustes por periodificación	-	-
TOTAL PASIVO	16.293	15.744

Cuenta de resultados

	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	370	116
Coste de la producción	(720)	(389)
Resultado operativo	(350)	(273)
Ingresos y (gastos) financieros	(60)	(6)
Correcciones de valor activo fin.	-	-
Ingresos y (gastos) extraordinarios	-	-
Resultado antes de impuestos	(410)	(279)
Impuestos del ejercicio	-	-
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(410)	(279)

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medici

RDM France S.a.r.l.
12 Rue Chardonnerets – Z.A.C. Paris Nord II Tremblay en France
Capital Social Euros 96.000

Importe en miles de euros

	Balance	
Activo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado	469	241
Activo circulante	655	1.290
Ajustes por periodificación	15	16
TOTAL ACTIVO	1.139	1.547
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	719	1.042
Provisiones para riesgos y gastos	79	79
TFR	–	–
Acreedores	341	426
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL PASIVO	1.139	1.547
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	1.470	2.037
Coste de la producción	(1.428)	(1.449)
Resultado operativo	42	588
Ingresos y (gastos) financieros	16	(3)
Correcciones de valor activo fin.	–	–
Ingresos y (gastos) extraordinarios	(1)	5
Resultado antes de impuestos	57	590
Impuestos del ejercicio	(21)	(231)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	36	359

Anexos resumen
de los datos relevantes
del último balance de
las sociedades del
grupo y asociadas del
Grupo Reno de Medici

Reno De Medici Deutschland GmbH
Bad Homburg, Hohestrasse 46
Capital Social Euros 472.950

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado	6	2
Activo circulante	518	565
Ajustes por periodificación	2	3
TOTAL ACTIVO	526	570
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	461	507
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
TFR	-	-
Acreedores	65	63
Ajustes por periodificación	-	-
TOTAL PASIVO	526	570
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	458	579
Coste de la producción	(513)	(591)
Resultado operativo	(55)	(12)
Ingresos y (gastos) financieros	9	10
Correcciones de valor activo fin.	-	-
Ingresos y (gastos) extraordinarios	-	-
Resultado antes de impuestos	(46)	(2)
Impuestos del ejercicio	-	-
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(46)	(2)

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medici

Reno De Medici Ibérica S.L.
Prat De Llobregat (Barcelona) Nicolás M. Urquiza, 42
Capital Social Euros 138.284.023

Importe en miles de euros

Balance (*)		
	31.12.2004	31.12.2003
Activo		
Inmovilizado	107.156	109.226
Activo circulante	61.033	81.947
Ajustes por periodificación	188	232
TOTAL ACTIVO	168.377	191.405
Pasivo		
Fondos propios	97.676	100.961
Provisiones para riesgos y gastos	49.474	55.222
TFR	-	-
Acreedores	20.875	34.801
Ajustes por periodificación	352	421
TOTAL PASIVO	168.377	191.405
Cuenta de resultados (*)		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	58.782	69.544
Coste de la producción	(63.030)	(86.152)
Resultado operativo	(4.248)	(16.608)
Ingresos y (gastos) financieros	(199)	(963)
Correcciones de valor activo fin.	1.604	(15.307)
Ingresos y (gastos) extraordinarios	(442)	(4.445)
Resultado antes de impuestos	(3.285)	(37.323)
Impuestos del ejercicio	-	-
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(3.285)	(37.323)

(*) Balance y cuenta de resultados elaborados según los principios del Grupo.

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medici

Reno De Medici International S.A.
Luxemburg - Avenue de la Liberte, 62
Capital Social Euros 14.000.000

Importe en miles de euros

Balance	31.12.2004	31.12.2003
Activo		
Inmovilizado	154.577	154.853
Activo circulante	9.303	9.200
Ajustes por periodificacion	6.217	6.386
TOTAL ACTIVO	170.097	170.439

Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	13.604	13.631
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
TFR	-	-
Acreedores	150.180	150.231
Ajustes por periodificacion	6.313	6.577
TOTAL PASIVO	170.097	170.439

Cuenta de resultados	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la produccìon	-	-
Coste de la produccìon	(343)	(360)
Resultado operativo	(343)	(360)
Ingresos y (gastos) financieros	315	335
Correcciones de valor activo fin.	-	-
Ingresos y (gastos) extraordinarios	-	-
Resultado antes de impuestos	(28)	(25)
Impuestos del ejercicio	-	-
Beneficio (pèrdida) del ejercicio	(28)	(25)

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medi

**Ceres Prat S.A. en liquidación
Prat de Llobregat (Barcelona) – Nicolás M. Urquiza, 42
Capital Social Euros 5.040.000**

Importe en miles de euros

Balance	31.12.2004	31.12.2003
Activo		
Inmovilizado	2	–
Activo circulante	3.308	3.309
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL ACTIVO	3.310	3.309
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	3.310	3.242
Provisiones para riesgos y gastos	–	–
TFR	–	–
Acreedores	–	67
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL PASIVO	3.310	3.309
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	5	–
Coste de la producción	(48)	(18)
Resultado operativo	(43)	(18)
Ingresos y (gastos) financieros	54	107
Correcciones de valor activo fin.		
Ingresos y (gastos) extraordinarios	56	
Resultado antes de impuestos	67	89
Impuestos del ejercicio	–	–
Beneficio (pérdida) del ejercicio	67	89

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medici

CTM Centro Taglio Magenta S.r.l. en liquidación
Sede en Milán – Via dei Bossi, 4
Capital Social Euros 51.000

Importe en miles de euros

Balance	31.12.2004	31.12.2003
Activo		
Inmovilizado	–	8
Activo circulante	22	541
Ajustes por periodificación	–	23
TOTAL ACTIVO	22	572
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	(52)	(25)
Provisiones para riesgos y gastos	–	–
TFR	–	24
Acreedores	74	573
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL PASIVO	22	572
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	7	1.154
Coste de la producción	(30)	(1.211)
Resultado operativo	(23)	(57)
Ingresos y (gastos) financieros	(4)	(8)
Correcciones de valor activo fin.		
Ingresos y (gastos) extraordinarios		
Resultado antes de impuestos	(27)	(65)
Impuestos del ejercicio	–	(12)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(27)	(77)

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medici

**RDM RE S.A. en liquidación
Senningerberg, 6b route de Treves – Lussemburgo
Capital Social Euros 1.250.000**

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado	-	2
Activo circulante	1.309	1.574
Ajustes por periodificación	7	6
TOTAL ACTIVO	1.316	1.582
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	1.250	1.250
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
TFR	-	-
Acreedores	66	332
Ajustes por periodificación	-	-
TOTAL PASIVO	1.316	1.582
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	-	30
Coste de la producción	(18)	(60)
Resultado operativo	(18)	(30)
Ingresos y (gastos) financieros	26	30
Correcciones de valor activo fin.		
Ingresos y (gastos) extraordinarios		
Resultado antes de impuestos	8	-
Impuestos del ejercicio	(8)	-
Beneficio (pérdida) del ejercicio	-	-

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medici

Reno Logistica S.p.A. en liquidación
Sede en Milán – Via dei Bossi, 4
Capital Social Euros 150.000

Importe en miles de euros

	Balance	
Activo	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado	–	60
Activo circulante	123	441
Ajustes por periodificación	–	3
TOTAL ACTIVO	123	504
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	37	(118)
Provisiones para riesgos y gastos	–	–
TFR	–	63
Acreedores	86	559
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL PASIVO	123	504
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	193	982
Coste de la producción	(33)	(1.238)
Resultado operativo	160	(256)
Ingresos y (gastos) financieros	(5)	–
Correcciones de valor activo fin.	–	–
Ingresos y (gastos) extraordinarios	–	–
Resultado antes de impuestos	155	(256)
Impuestos del ejercicio	–	(22)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	155	(278)

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medici

Termica Boffalora S.r.l.
Sede en Sesto San Giovanni (MI) – Viale Italia, 592
Capital Social Euros 14.220.000

Importe en miles de euros

Balance	31.12.2004	31.12.2003
Activo		
Inmovilizado	2.768	3.639
Activo circulante	27.628	13.876
Ajustes por periodificación	1.356	3.265
TOTAL ACTIVO	31.752	20.780
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	19.346	11.311
Provisiones para riesgos y gastos	–	3.300
TFR	–	–
Acreedores	12.406	6.169
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL PASIVO	31.752	20.780
<hr/>		
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	64.263	37.156
Coste de la producción	(51.410)	(43.146)
Resultado operativo	12.853	(5.990)
Ingresos y (gastos) financieros	79	119
Correcciones de valor activo fin.	–	–
Ingresos y (gastos) extraordinarios	–	(63)
Resultado antes de impuestos	12.932	(5.934)
Impuestos del ejercicio	(4.898)	2.052
Beneficio (pérdida) del ejercicio	8.034	(3.882)

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medici

Pac Service S.p.A.
Sede en Vigonza (PD) – Via Julia, 47
Capital Social Euros 1.000.000

Importe en miles de euros

Balance	31.12.2004	31.12.2003
Activo		
Inmovilizado	1.512	1.643
Activo circulante	8.812	9.135
Ajustes por periodificación	120	167
TOTAL ACTIVO	10.444	10.945
Pasivo	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios	4.094	3.751
Provisiones para riesgos y gastos	152	119
TFR	147	293
Acreedores	6.051	6.782
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL PASIVO	10.444	10.945
Cuenta de resultados		
	31.12.2004	31.12.2003
Valor de la producción	15.914	16.441
Coste de la producción	(14.973)	(15.777)
Resultado operativo	941	664
Ingresos y (gastos) financieros	(35)	(32)
Correcciones de valor activo fin.	–	–
Ingresos y (gastos) extraordinarios	35	6
Resultado antes de impuestos	941	638
Impuestos del ejercicio	(388)	(263)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	553	375

Anexos resumen de los datos relevantes del último balance de las sociedades del grupo y asociadas del Grupo Reno de Medici

ABB RDM Service S.r.l.
Sede en Milán - Via Vittor Pisani, 16
Capital Social Euros 41.000

Importe en miles de euros

	Balance
Activo	31.12.2003
Inmovilizado	456
Activo circulante	4.346
Ajustes por periodificación	-
TOTAL ACTIVO	4.802
Pasivo	31.12.2003
Fondos propios	209
Provisiones para riesgos y gastos	46
TFR	1.124
Acreedores	3.388
Ajustes por periodificación	35
TOTAL PASIVO	4.802
<hr/>	
Cuenta de resultados	
<hr/>	
	31.12.2003
Valor de la producción	11.882
Coste de la producción	(11.324)
Resultado operativo	558
 Ingresos y (gastos) financieros	 (133)
Correcciones de valor activo fin.	(172)
Resultado antes de impuestos	253
 Impuestos del ejercicio	 (245)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	8

RESUMEN DE LOS ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DEL 9 DE MAYO DE 2005

Presidente: Giuseppe Garofano
Secretario: Piergaetano Marchetti
Accionistas presentes: n. 15
Capital representado: 31,67%

La Junta General Ordinaria de Accionistas ha acordado la siguiente:

- ha aprobado el informe del Consejo de Administracion relativo a la gestion y Balance de Reno De Medici S.p.A. al 31 de diciembre de 2004;
- ha aprobado la cobertura delle perdida del ejercicio de Euro 16.448.686 mediante la utilizacion de las reservas siguientes:
 - reserva extraordinaria por Euro 15.362.360;
 - reserva prima de emision por Euro 1.086.326.

