

**Reno De Medici**



Memoria de las cuentas anuales  
a 31 de diciembre de 2006



**Reno De Medici**



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

**78º EJERCICIO  
RENO DE MEDICI**



# RENO DE MEDICI

Memoria de las cuentas anuales  
del 78º ejercicio social  
cerrado a 31 de diciembre de 2006 (\*)

Junta Ordinaria de accionistas  
del 30 de abril (8 de mayo) de 2007

## **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 132.160.074,13 euros

Código de Identificación Fiscal y Partida IVA 00883670150

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



# ÍNDICE

## **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 a 31 de diciembre de 2006	pág.	11
Accionistas	pág.	12

### **INFORME DE LOS CONSEJEROS**

Premisa	pág.	13
Principales operaciones del Grupo Reno De Medici en el 2006	pág.	14
Mercado de referencia	pág.	16
Evolución económica, patrimonial y financiera del Grupo Reno De Medici	pág.	17
Evolución económica, patrimonial y financiera de Reno De Medici S.p.A.	pág.	24
Relación entre el resultado del ejercicio, el patrimonio neto y el endeudamiento financiero neto del Grupo con la casa matriz Reno de Medici S.p.A.	pág.	29
<i>Corporate Governance</i>	pág.	31
Otras informaciones	pág.	51
Hechos relevantes tras el cierre del ejercicio	pág.	57
Evolución prevista de la gestión	pág.	58
Gestión de riesgos	pág.	59
Propuestas de deliberación	pág.	62

**DATOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
DEL GRUPO RENO DE MEDICI A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	pág.	64
Cuentas anuales consolidadas	pág.	65
Estado financiero consolidado	pág.	68
Movilización del patrimonio neto consolidado	pág.	69
Notas ilustrativas	pág.	69
Informe de la Sociedad Auditora	pág.	122

**ESTADOS CONTABLES DE LA CASA MATRIZ  
RENO DE MEDICI A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Cuenta de pérdidas y ganancias de la Casa matriz	pág.	126
Cuentas anuales de la Casa matriz	pág.	127
Estado financiero de la Casa matriz	pág.	129
Movilización del patrimonio neto de la Casa matriz	pág.	130
Notas ilustrativas	pág.	131
Informe del Colegio Sindical	pág.	182
Informe de la Sociedad Auditora	pág.	186

**Resumen de los datos esenciales  
del último balance de las sociedades filiales y  
asociadas al Grupo Reno De Medici**

pág. 188

**Documento de transición a los principios  
contables internacionales (IFRS)**

pág. 197

*Se convoca a los Señores Accionistas a la Junta General ordinaria que se celebrará en Pontenuovo di Magenta (MI), el día 30 de abril de 2007, a las 10,00 horas, en primera convocatoria, y el día 8 de mayo, en segunda convocatoria, en el mismo lugar a las 10.30 hora, para tratar y deliberar en relación al siguiente*

***ORDEN DEL DÍA***

- 1. Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2006; Informe de gestión de los Consejeros; Informe del Colegio Sindical y de la Sociedad Auditora; Deliberaciones. Presentación del balance consolidado a 31 de diciembre de 2006; Informe de los Consejeros; Informe de la Sociedad auditora.**
- 2. Nombramiento de los componentes del Consejo de Administración, previa determinación de su número, de la duración en el cargo y de sus correspondientes remuneraciones.**

# ÓRGANOS SOCIALES

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Giuseppe Garofano (*)	Presidente
Carlo Peretti (*)	Vicepresidente
Emanuele Rossini (*) (**)	Consejero Delegado
Marco Baglioni	Consejero
Ignazio Capuano (*)	Consejero
Mario Del Cane	Consejero
Giancarlo De Min (*)	Consejero
Michael Groller	Consejero
Vincenzo Nicastro	Consejero

## COLEGIO SINDICAL

Sergio Pivato	Presidente
Marcello Priori	Auditor titular
Carlo Tavormina	Auditor titular
Giovanni Maria Conti	Auditor suplente
Myrta de' Mozzi	Auditor suplente

## AUDITORES DE CUENTAS INDEPENDIENTES

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

(\*) Miembros del Comité ejecutivo.

(\*\*) Cooptado por el Consejo de Administración del 12 de febrero de 2007.

# PRINCIPALES DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS DEL GRUPO Y DE RENO DE MEDICI S.P.A.

A continuación se indican los principales valores económicos y patrimoniales a 31 de diciembre de 2006, en comparación con los del ejercicio anterior, relativos al Grupo Reno De Medici ("Grupo" o "Grupo RDM").

## GRUPO RDM

(millones de euros)	2006	2005
<b>DATOS ECONÓMICOS (¹)</b>		
Ingresos netos	314	295
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	29	28
Amortizaciones y depreciación	(23)	(26)
Resultado de explotación (EBIT)	6	2
Ingresos (pérdidas) por participaciones	(2)	2
Beneficios y pérdidas del ejercicio por actividades interrumpidas	(10)	(24)
Actividades operativas interrumpidas	(9)	11
Beneficios y pérdidas del ejercicio	(19)	(13)
Beneficios y pérdidas de competencia	(19)	(13)

## SITUACIÓN PATRIMONIAL

- <i>Activo no circulante (²)</i>	197	218
- <i>Activo no circulante destinado a la desinversión</i>	11	20
- <i>Pasivo no circulante, Fondo para pensiones y otros fondos (³)</i>	(63)	(28)
- <i>Activo y pasivo no circulante (⁴)</i>	(6)	(25)
- <i>Circulante comercial (⁵)</i>	104	127
Capital invertido neto (CIN) (⁶)	243	312
Endeudamiento financiero neto (⁷)	127	169
Fondos propios (⁸)	116	143

## ÍNDICES

Margen operativo bruto/ingresos netos	9,2%	9,4%
Resultado operativo/CIN	2,5%	0,6%
<i>Debt ratio</i> (endeudamiento financiero neto/CIN)	52,3%	54,2%

(⁹) La reducción de los fondos propios del Grupo incluye los efectos de la escisión a favor de RDM Realty S.p.A., que comportó un descenso equivalente a 8,2 millones de euros.

- (1) Véanse estados contables consolidados del Grupo RDM.
- (2) Véanse estados contables consolidados del Grupo RDM - total del epígrafe "Activo no circulante" menos los epígrafes detallados "Instrumentos derivados" y "Créditos comerciales" para el ejercicio 2006, mientras que para el ejercicio 2005 deberá separarse del epígrafe detallado "Otros créditos" el importe de 5,2 millones de euros relativos a créditos financieros clasificados en la Situación Financiera Neta.
- (3) Véanse estados contables consolidados Grupo RDM - sumario de los siguientes epígrafes detallados de "Pasivo no circulante"; "Otras deudas", "Impuestos diferidos", "Fondo de pensiones (TFP)" y "Previsión para riesgos y gastos a largo plazo".
- (4) Véanse estados contables consolidados del Grupo RDM - sumario de los siguientes epígrafes detallados "Otros créditos" y "Activos financieros disponibles para la venta", clasificados en el "Pasivo circulante". De los epígrafes detallados "Otros créditos" deberá separarse el importe de 1,9 millones de euros para el 2006 y el importe de 13 millones de euros para el año 2005 relativos a créditos financieros clasificados en la Situación Financiera Neta.
- (5) Véanse estados contables consolidados del Grupo RDM - sumario de los epígrafes detallados "Existencias" y "Créditos comerciales" clasificados en el "Activo circulante" y el epígrafe detallado "Deudas a proveedores", clasificado en el "Pasivo circulante".
- (6) Sumario de los epígrafes antes mencionados.
- (7) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM - sumario de los epígrafes detallados "Instrumentos derivados", clasificado en el "Activo no circulante" y el "Activo circulante", "Tesorería", clasificado en el "Activo circulante", menos los siguientes epígrafes detallados "Deudas a bancos y otros finanziadores" e "Instrumentos derivados", clasificados en el "Pasivo no circulante", y "Deudas a bancos y otros finanziadores" e "Instrumentos derivados", clasificados en el "Pasivo circulante" con las reclasificaciones mostradas en las anteriores notas 2 a 4.

Reno De Medici S.p.A. ("RDM" o "Casa matriz") adopta por primera vez, para la redacción del balance individual cerrado a 31 de diciembre de 2006, los principios contables internacionales ("IFRS"). Por consiguiente, los datos comparativos relativos al ejercicio 2005 son presentados y determinados de nuevo según dichos principios. A continuación se indican los principales valores económicos y patrimoniales a 31 de diciembre de 2006, en comparación con los del ejercicio anterior, relativos al balance de la Casa matriz.

## RDM

(millones de euros)	2006	2005
<b>DATOS ECONÓMICOS <sup>(8)</sup></b>		
Ingresos netos	286	265
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	24	25
Amortizaciones y depreciación	(24)	(25)
Resultado de explotación (EBIT)	(0)	(0)
Beneficios y pérdidas del ejercicio por actividades interrumpidas	(10)	(35)
Actividades operativas interrumpidas	(5)	18
Beneficios y pérdidas del ejercicio	(15)	(17)
<b>SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>		
- Activo no circulante <sup>(9)</sup>	253	283
- Activo no circulante destinado a la desinversión	10	15
- Pasivo no circulante, Fondo para pensiones y otros fondos <sup>(10)</sup>	(33)	(33)
- Activo y pasivo no circulante <sup>(11)</sup>	(6)	3
- Circulante comercial <sup>(12)</sup>	59	82
Capital invertido neto (CIN) <sup>(13)</sup>	283	350
Endeudamiento financiero neto <sup>(14)</sup>	166	201
Fondos propios <sup>(*)</sup>	117	149
<b>ÍNDICES</b>		
Margen operativo bruto/ingresos netos	8,5%	9,3%
Resultado operativo/CIN	0,0%	0,0%
Debt ratio (endeudamiento financiero neto/CIN)	58,6%	57,4%

(\*) La reducción de los fondos propios de la Casa matriz incluye los efectos de la escisión a favor de RDM Realty S.p.A., que comportó un descenso equivalente a 16,6 millones de euros.

(8) Véanse estados contables RDM.

(9) Véanse Estados contables RDM – total de la partida "Activo no circulante" menos las partidas detalladas "Instrumentos derivados" y "Créditos comerciales" para el ejercicio 2006, mientras que para el ejercicio 2005 deberá separarse de la partida detallada "Otros créditos" el importe de 3 millones de euros relativos a los créditos financieros clasificados en la Situación Financiera Neta.

(10) Véanse estados contables RDM – resumen de las siguientes partidas detalladas del "Pasivo no circulante". "Otras deudas", "Impuestos diferidos", "Fondo de pensiones (TFR)" y "Previsiones para riesgos y gastos a largo plazo".

(11) Véanse estados contables RDM – resumen de las siguientes partidas detalladas "Otros créditos" clasificada entre el "Activo circulante", menos la partida detallada, clasificada entre el "Pasivo circulante". Para el ejercicio 2005, la partida detallada "Otros créditos" ha sido separada por un importe de 12,1 millones de euros relativa a los créditos financieros reclasificados en la Situación Financiera Neta y se le ha sumado un importe de 13 millones de euros relativo a los créditos clasificados en la partida detallada "Créditos a filiales" con respecto a la controlada REDIM S.r.l.

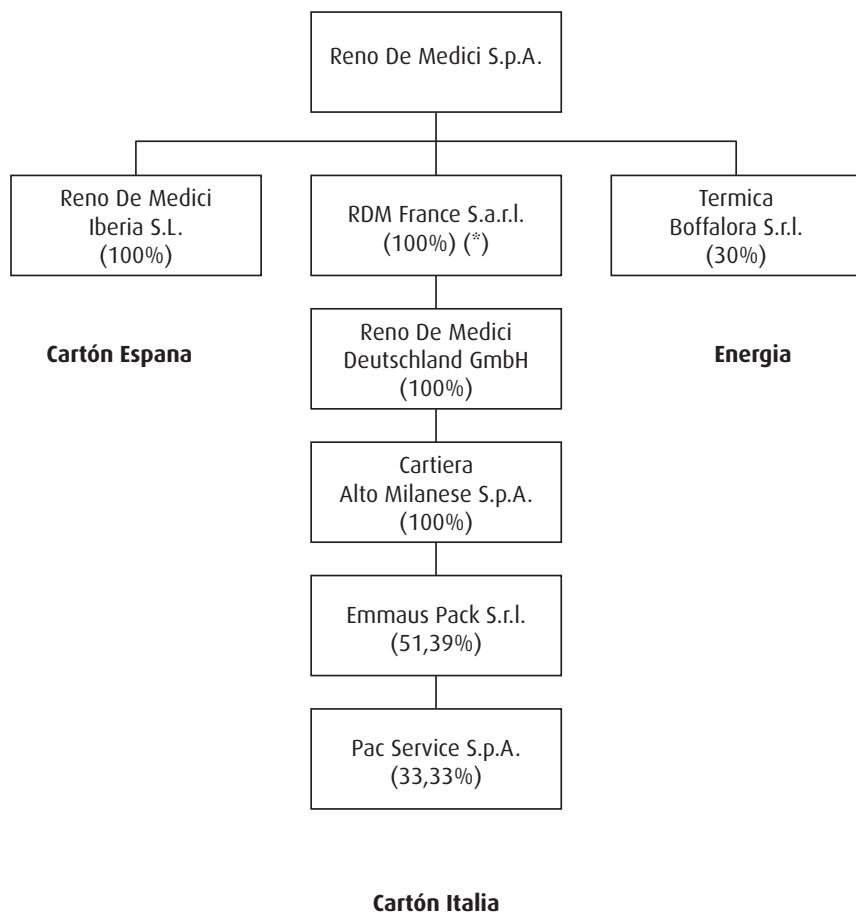
(12) Véanse estados contables RDM – resumen de las partidas detalladas "Existencias", "Créditos comerciales a terceros", "Créditos a filiales" y "Créditos a asociadas" clasificadas en "Activo circulante" y la partida detallada "Créditos comerciales" clasificada en "Activo no circulante", menos la partida detallada "Deudas a proveedores terceros", "Deudas a filiales" y "Deudas a asociadas", clasificadas en "Pasivo circulante". En el año 2006 se ha procedido a las siguientes operaciones: del epígrafe "Créditos a filiales" se han separado 4,0 millones de euros y se han reclasificado en la Posición Financiera Neta; del epígrafe "Deudas con filiales" se han separado 2,1 millones de euros y se han reclasificado en la Posición Financiera Neta. En el ejercicio 2005 se procedió a las siguientes reclasificaciones: del epígrafe "Créditos a filiales" se han separado 17 millones de euros, de los cuales 13 millones se ha reclasificado tal como se indica en la anterior nota 11, y 4 millones de euros se han reclasificado en la Posición Financiera Neta; del epígrafe "Deudas con filiales" se han separado 129,7 millones de euros y se han reclasificado en la Posición Financiera Neta.

(13) Resumen de las partidas antes señaladas.

(14) Véanse Estados contables RDM – resumen de las siguientes partidas detalladas "Instrumentos derivados", clasificada en el "Activo no circulante" y el "Activo circulante", "Tesorería", clasificada en el "Activo circulante", menos las siguientes partidas detalladas "Deudas a bancos y otros finanziadores", "Instrumentos derivados" y "Deudas a filiales" clasificados en el "Pasivo no circulante", y "Deudas a bancos y otros finanziadores" e "Instrumentos derivados", clasificadas en "Pasivo circulante" con las reclasificaciones mostradas en las anteriores notas 9, 11 y 12.

# LAS SOCIEDADES OPERATIVAS DEL GRUPO RENO DE MEDICI A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

La tabla mostrada a continuación no incluye las sociedades del Grupo no operativas o en proceso de liquidación.

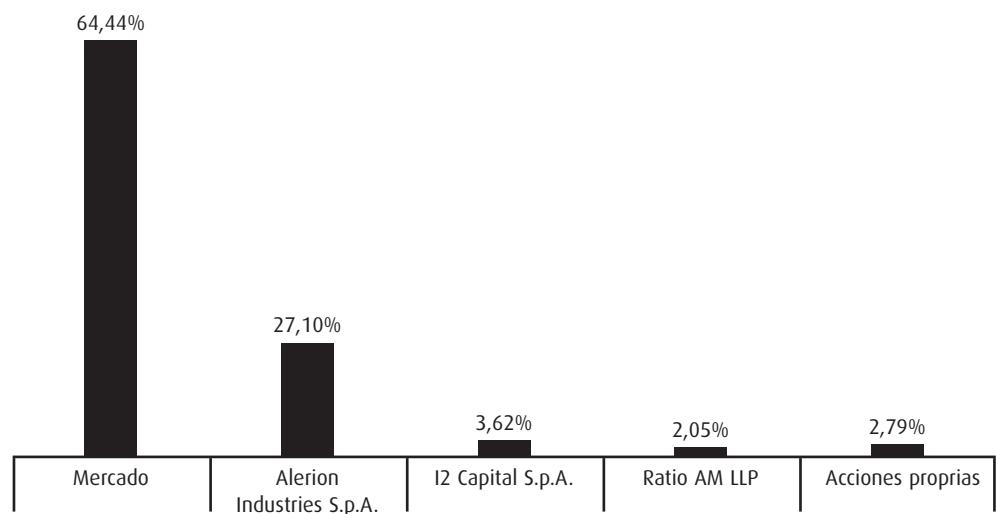


(\*) Reno De Medici S.p.A. 99,58% - Cartiera Alto Milanese S.p.A. 0,42%.

# ACCIONISTAS

A continuación se muestra el accionariado de RDM a 26 de marzo de 2007.

Acciones ordinarias	n.	269.202.370
Acciones de ahorro convertibles	n.	<u>512.067</u>
<b>Total acciones</b>	<b>n.</b>	<b><u>269.714.437</u></b>



## PREMISA

En el transcurso del ejercicio 2006, el Grupo RDM ha concluido sustancialmente la fase de reorganización y reestructuración iniciada hace 3 años.

Las operaciones de reestructuración llevadas a cabo en estos años, entre las que cabe destacar la reorganización de los centros de producción, la cesión de las acciones poseídas en las empresas que operan en el sector del cartón y la escisión de los activos inmobiliarios no funcionales a las actividades industriales, han conllevado una simplificación de la estructura organizativa del Grupo, con un enfoque exclusivo en su propio core *business* original, relativo a la producción de cartón de reciclaje para embalaje.

Dicha estrategia ha permitido generar los recursos financieros necesarios para afrontar, en el transcurso del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006, la devolución del Préstamo Obligacionista emitido por Reno De Medici Internacional S.A. por valor de 145 millones de euros y que permitirá destinar los futuros recursos financieros generados por la actividad industrial a las inversiones estratégicas en su propio sector de pertenencia, con vistas a unos resultados destacados en términos de reducción de los costes y de recuperación de la eficiencia productiva.

# PRINCIPALES OPERACIONES DEL GRUPO RENO DE MEDICI EN EL 2006

Las principales operaciones llevadas a cabo en el transcurso del 2006 pueden resumirse en los pasos señalados a continuación:

- el 6 de abril de 2006 se suscribieron contratos de financiación con las instituciones bancarias SanPaoloIMI S.p.A., Banca Intesa S.p.A. y Unicredit Banca d'Impresa S.p.A., por valor de 60 millones de euros, propedéuticos a la devolución del Préstamo Obligacionista. La financiación, equivalente a 60 millones de euros, está subdividida en un primer *tramo* de 50 millones de euros a 10 años, con amortización constante, y un segundo *tramo* de 10 millones de euros a 5 años de tipo *revolving*;
- el 1 de mayo de 2006, Reno De Medici Ibérica S.L. (“RDM Ibérica”) compró, al valor de mercado, el ramo de empresa de la controlada totalitaria barreda Cartón S.A., sociedad dedicada a actividades de corte y comercialización. Posteriormente, el 17 de mayo de 2006, RDM Ibérica cedió a terceros la participación en Barneda Cartón S.A.;
- el 4 de mayo de 2006 se procedió a la íntegra devolución del Préstamo Obligacionista emitido por la controlada Reno De Medici Internacional S.A.;
- el 19 de junio de 2006 se suscribió la escritura de escisión parcial proporcional de RDM mediante la transferencia del patrimonio formado por los activos inmobiliarios no instrumentales a la actividad industrial detentados por el Grupo RDM a favor de la sociedad beneficiaria de nueva constitución RDM Realty S.p.A. (“RDM Realty”). El documento de escisión ha seguido la disposición de admisión a la cotización de las acciones RDM Realty, emitida por Borsa Italiana el 12 de junio de 2006, y la autorización para la publicación del prospecto de cotización emitida por Consob el 15 de junio de 2006. La escisión entró en vigor el 21 de junio de 2006 y, a partir del 22 de junio de 2006, las acciones RDM Realty se negocian en el Mercado Expandi. La conclusión de la escisión ha determinado la salida del perímetro de consolidación de Red.Im S.r.l. y, por consiguiente, la desconsolidación de la deuda onerosa por valor de 40 millones de euros;
- tras la devolución del Préstamo Obligacionista, la sociedad controlada RDM International S.A. puso punto final a su función y, por tanto, el 21 de diciembre de 2006 quedó definitivamente liquidada;
- respecto a las operaciones de realización del activo no circulante destinado a la desinversión, y relativo a las actividades operativas interrumpidas, cabe señalar que el 25 de mayo de 2006 se suscribió un contrato de venta de la máquina continua 3 de la planta de El Prat (BM3) y que el 17 de noviembre de 2006 se suscribieron dos contratos relativos a la cesión de las máquinas continuas 1 y 2 situadas en la planta de Pompei. Estas dos últimas máquinas habían sido compradas por RDM a la empresa Aticarta S.p.A., tal como estaba previsto en el contrato de cesión de la participación. Se espera que, en el caso de la BM3 de El Prat, las operaciones de desmontaje concluyan en los primeros meses del 2007, y a mitades del 2007 en las instalaciones de Pompei;

- el 21 de diciembre del 2006 se suscribió un crédito con San PaoloIMI S.p.A. por un total de 14,7 millones de euros; respecto a dicho contrato se han concedido en el transcurso del 2006 2,3 millones de euros.

## MERCADO DE REFERENCIA

Con referencia al mercado italiano, las estimaciones de Assocarta, con arreglo a los datos ISTAT, indican un consumo aparente del cartón para cajas (producción más importación menos exportación) en el período enero-noviembre 2006, de 685 mil toneladas respecto a las 694 mil toneladas del 2005 (-1,3%), lo que supone una reducción de 9 mil toneladas. Los volúmenes productivos, registrados en este mismo período, mostraron un descenso de 25 mil toneladas, y pasaron de las 600 mil toneladas del 2005 a las 575 mil toneladas del 2006 (-4,2%). Dicha reducción de la producción se ha visto compensada por unas mayores importaciones, correspondientes a 20 mil toneladas (+4,2%) y por unas mayores exportaciones, de 4 mil toneladas (+0,8%)

A nivel mundial, los consumos de cartón para embalaje de cartón reciclado mostraron en el año 2006 un ligero incremento respecto a los registrados en el 2005 (+0,4%), lo que evidencia una situación de estabilidad de las principales economías europeas y, en concreto, la insatisfactoria evolución de la demanda de bienes de gran consumo.

Este estancamiento ha permitido trasladar a la cadena productiva sólo una parte de la carga del coste energético registrado en el transcurso de los últimos dos años. En lo que se refiere al precio, cabe señalar una cierta recuperación respecto al año 2005, que se mantuvo durante el ejercicio 2006.

Las señales de mercado relativas a los primeros meses del 2007 hacen prever, si se mantienen, una fase de crecimiento de la demanda capaz de soportar unos incrementos de precio destinados, por lo menos, a la recuperación de los mayores costes sostenidos por el sistema productivo en los últimos años.

En lo que respecta a los gastos, es evidente que tras haberse registrado un incremento de los gastos energéticos del 30%, que ha producido – al bruto de los menores consumos obtenidos gracias a la mayor eficiencia – unos mayores gastos valorados en unos 15 millones de euros, parcialmente compensado por la recuperación del nivel de precios de los primeros meses del 2005, no se espera una mayor carga en el 2007, aunque se está asistiendo a una cierta tensión en los precios de las materias primas fibrosas.

# EVOLUCIÓN ECONÓMICA, PATRIMONIAL Y FINANCIERA DEL GRUPO RENO DE MEDICI

A continuación se indican los resultados económicos del Grupo RDM, los principales epígrafes del estado patrimonial y la composición de la posición financiera neta.

Con referencia a la cuenta de pérdidas y ganancias, cabe señalar que las aportaciones económicas de las actividades operativas interrumpidas atribuibles a la planta de El Prat, a la máquina continua 1 de la planta de Magenta, a la planta de Pompei y a los activos objeto de escisión en favor de la beneficiaria RDM Realty (planta de Ciriè y Red.Im S.r.l.), con los correspondientes gastos de escisión y cotización, se clasificaron en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Actividades operativas interrumpidas". Para una mayor homogeneidad en la comparación, dichas reclasificaciones se efectuaron sobre los datos comparativos del 2005.

## *RESULTADOS ECONÓMICOS*

(miles de euros)	2006	%	2005	%
Ingresos por ventas	313.889		295.275	
Gastos de explotación <sup>(15)</sup>	(294.601)		(272.260)	
Otros ingresos y gastos de explotación <sup>(16)</sup>	9.728		4.791	
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>29.016</b>	<b>9,2</b>	<b>27.806</b>	<b>9,4</b>
Amortizaciones, depreciaciones y revalorizaciones	(23.381)		(26.027)	
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>5.635</b>	<b>1,8</b>	<b>1.779</b>	<b>0,6</b>
Ingresos y gastos financieros netos	(10.658)		(11.785)	
Ingresos (perdidás) por participaciones	(1.990)		1.982	
Otros ingresos y gastos	281		(15.700)	
Impuestos	(3.168)		(223)	
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio por actividades interrumpidas</b>	<b>(9.900)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(23.947)</b>	<b>(8,1)</b>
Actividades operativas interrumpidas	(8.943)		11.177	
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio</b>	<b>(18.843)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(12.770)</b>	<b>(4,3)</b>
<b>Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al Grupo</b>	<b>(19.098)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(13.261)</b>	<b>(4,5)</b>

El Grupo RDM obtuvo en el 2006 unos ingresos netos de 314 millones de euros respecto a los 295 millones de euros registrados en el 2005. Dicho incremento puede atribuirse a un efecto conjunto de incremento de los volúmenes de venta y de aumento de los precios medios.

En concreto, los volúmenes enviados representaron en el 2006 unas 645.000 toneladas, con un incremento de cerca del 6% respecto al 2005.

(15) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM El importe se calculó sumando los siguientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias: "Coste Materias primas y servicios", "Coste del personal" y "Otros gastos de explotación".

(16) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM El importe se calculó sumando los siguientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias: "Otros ingresos", "Variación de las existencias de productos terminados", "Ingresos y gastos de activo no circulante destinados a la desinversión" e "Ingresos y gastos atípicos".

(17) Dichos datos no incluyen los volúmenes vendidos por las unidades productivas cuya aportación económica ha sido reclasificada en el epígrafe "Actividades operativas interrumpidas".

Cabe señalar que dichos datos no incluyen los volúmenes relativos a las unidades operativas abandonadas en el 2005 (establecimiento de El Prat y MC1 de Magenta) y, por consiguiente, son comparables con los ingresos netos antes indicados. Los volúmenes producidos por los establecimientos del Grupo ascienden a 651.000 toneladas respecto a las 610.000 toneladas del año anterior.

Los precios medios unitarios de venta, sobre el total de los volúmenes enviados, registraron un ligero aumento respecto al 2005. La dinámica de los precios registrados en el transcurso del 2006 muestra una continua recuperación respecto a los precios medios registrados en el 2005, año en el que se asistió a una progresiva reducción durante todo el año.

Los precios medios unitarios registrados en el último trimestre del 2006, relativos a los diversos tipos de cartón producidos por los establecimientos del Grupo, han mostrado unos destacados incrementos respecto a los registrados en el cuarto trimestre del 2005.

La tabla mostrada a continuación muestra la subdivisión de los ingresos netos por zona geográfica, que evidencia una facturación al alza en Italia y en los países de la Unión Europea (+8%) y a la baja en los países ajenos a la Unión Europea (-6,4%), y que se caracterizan por unos márgenes más reducidos:

(miles de euros)	Ejercicio 2006	%	Ejercicio 2005	%
<b>Zonas</b>				
Italia	170.110	54,2	157.223	53,2
UE	111.528	35,5	103.553	35,1
Fuera de la UE	32.251	10,3	34.499	11,7
<b>Total ingresos netos</b>	<b>313.889</b>	<b>100,0</b>	<b>295.275</b>	<b>100,0</b>

Cabe observar que la evolución de los gastos de explotación en el ejercicio 2006 se ha visto contrariada por un considerable incremento de los costes energéticos que ha generado, al bruto de las recuperaciones de eficiencia, unos costes añadidos por valor de 15 millones de euros.

Las mejoras de eficiencia alcanzadas por las unidades productivas y las acciones acometidas para la contención de los gastos variables, han permitido compensar significativamente la evolución desfavorable de los factores energéticos.

Los gastos de explotación, teniendo en cuenta la variación de las existencias finales de productos terminados incluida en el epígrafe "Otros ingresos y gastos de explotación", muestra una incidencia sobre la facturación del 92% (inalterada respecto al ejercicio anterior).

El margen operativo bruto (EBITDA) alcanza, tras las dinámicas antes señaladas, los 29 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,3% respecto a los 27,8 millones de euros del ejercicio anterior.

El resultado de explotación (EBIT) registra un incremento considerable y pasa de los 1,8 millones de euros del 2005 a los 5,6 millones de euros del

2006. Dicho incremento puede atribuirse, aparte de a la mejora del EBITDA, a unas menores amortizaciones y depreciaciones.

Los gastos financieros netos y los perdidás por participaciones registran un incremento, en su conjunto, de 2,8 millones de euros. Concretamente, cabe señalar que los gastos financieros netos calculados sobre el endeudamiento oneroso, que incluyen también los ingresos y los gastos sobre los cambios y las variaciones del valor de mercado de los instrumentos derivados, disminuyeron en total en 1,1 millones de euros. Dicha variación se debe principalmente al efecto conjunto de un menor nivel de endeudamiento medio y de unos tipos de interés al alza. En el ejercicio 2006 se observaron unos menores ingresos por participaciones por valor de 4,0 millones, que reflejan basicamente por la valutación de la participación en Termica Boffalora S.r.l. así calculada por el accionista de control Edison S.p.A. en conformidad con los principios contables internacionales.

(miles de euros)	2006	2005
Gastos financieros netos	(10.658)	(11.785)
Ingresos (gastos) de participaciones	(1.990)	1.982
<b>Totale</b>	<b>(12.648)</b>	<b>(9.803)</b>

Los demás ingresos, equivalentes a 0,3 millones de euros, pueden asignarse a los gastos e ingresos relacionados con la gestión del crédito respecto al Grupo Torras S.A. Cabe recordar que en el 2005 este epígrafe incluía la realineación del valor de mercado del crédito al Grupo Torras S.A. al valor declarado en la sentencia de primer grado dictada por el Tribunal de Madrid en septiembre del 2005, confirmada posteriormente en segundo grado en septiembre del 2006. Dichos importes se clasifican en el resultado de explotación ya que corresponden a un contencioso celebrado en 1993 y se refiere a acontecimientos del Grupo Saffa, hoy parte del Grupo RDM, y no relacionado con la gestión operativa de este último.

El resultado de las actividades operativas interrumpidas muestra un valor negativo de 8,9 millones de euros e incluye la aportación económica (en términos de resultado de explotación neto) atribuible al establecimiento de El Prat y a la MC1 del establecimiento de Magenta, cuyas actividades cesaron en el 2005, así como los gastos y los ingresos relacionados con los activos escindidos en favor de la sociedad beneficiaria RDM Realty, incluidos los gastos incurridos para la operación de escisión y de cotización en el Mercado Expandi de la beneficiaria, y los costes residuales relacionados con las cesiones de las participaciones en Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., llevadas a cabo en el 2005.

(miles de euros)	2006	2005
Plusvalías (minusvalías) netas de cesión	-	32.328
Resultado del periodo	(8.943)	(21.151)
<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>(8.943)</b>	<b>11.177</b>

El resultado neto a finales del 2006 fue negativo, 18,8 millones de euros frente a la pérdida de 12,8 millones de euros registrada a finales del 2005. La pérdida de competencia del Grupo fue de 19,1 millones de euros (13,3 millones de euros en el 2005).

*SITUACIÓN PATRIMONIAL*

La tabla mostrada a continuación ilustra los principales epígrafes de la situación patrimonial.

(miles de euros)	31.12.2006	31.12.2005
Créditos comerciales	100.834	107.092
Existencias	89.775	92.979
Deudas con proveedores	(86.560)	(72.552)
<b>Circulante comercial</b>	<b>104.049</b>	<b>127.519</b>
Otros activos circulantes <sup>(18)</sup>	7.261	2.627
Otros pasivos circulantes <sup>(19)</sup>	(13.400)	(27.966)
Activo no circulante <sup>(20)</sup>	197.205	217.997
Activo no circulante destinado a la desinversión	11.392	20.208
Pasivo no circulante <sup>(21)</sup>	(40.458)	(3.357)
<b>Capital invertido</b>	<b>266.049</b>	<b>337.028</b>
TFR y otras provisiones <sup>(22)</sup>	(23.410)	(24.749)
<b>Capital invertido neto</b>	<b>242.639</b>	<b>312.279</b>
Posición financiera neta <sup>(23)</sup>	127.085	169.269
Fondos propios	115.554	143.010
<b>Total fuentes</b>	<b>242.639</b>	<b>312.279</b>

Respecto a los datos antes expuestos, se observa un fuerte descenso del Circulante Comercial, debido principalmente a una incisiva acción destinada a mejorar la gestión del flujo de los pagos y de los cobros. El descenso registrado a nivel de las existencias puede atribuirse al efecto neto que se deriva de la desconsolidación de las inmovilizaciones a comercializar tras la operación de escisión, por valor de 3,9 millones de euros, de la reclasificación de las existencias relativas a las instalaciones destinadas a la desinversión, por valor de 2,2 millones de euros, y de un incremento de las existencias en almacén de productos terminados y materias primas por un total de 2,9 millones de euros. Respecto a la composición del epígrafe existencias, se observa el hecho de que dicho importe comprende el derecho a recibir inmuebles terminados en Barcelona de Espais Promocións Inmobiliaries E.P.I. S.A. por valor de 30 millones de euros, en el transcurso del 2003, en el ámbito de la operación de cesión de la zona de El Prat (Barcelona). Este derecho ha sido objeto de un contrato preliminar de compraventa suscrito en el ejercicio 2005 con la sociedad Red.Im S.r.l., por un valor de 32 millones de euros.

La reducción del Pasivo circulante se debe principalmente al pago de las indemnizaciones por parte de RDM Iberica en favor del personal por la

(18) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM – resumen de los siguientes epígrafes detallados “Otras créditos” y “Activos financieros disponibles para la venta”, clasificados en “Activo circulante”, menos los importes de 1.853 miles de euros para el 2006 y de 18.551 miles de euros para el año 2005 relativos a los créditos financieros clasificados en la Situación Financiera Neta.

(19) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM – resumen de los siguientes epígrafes detallados “Otras deudas” e “Impuestos corrientes”, clasificados en “Pasivo circulante” en el ejercicio 2005 deben deducirse 5.552.000 de euros, anotados en la Posición Financiera Neta.

(20) Véanse Estados contables del Grupo RDM – total del epígrafe “Activo no circulante” menos los epígrafes detallados “Instrumentos derivados” y “Créditos comerciales” para el ejercicio 2006, mientras que para el ejercicio 2005 deberá separarse del epígrafe detallado “Otras créditos” el importe de 5.200 miles de euros relativos a los créditos financieros clasificados en la Situación Financiera Neta.

(21) Véanse estados contables consolidados del Grupo RDM – resumen de los siguientes epígrafes detallados del “Pasivo no circulante”: “Otras deudas”, “Impuestos diferidos”.

(22) Véanse estados contables consolidados del Grupo RDM – resumen de los siguientes epígrafes detallados del “Pasivo no circulante”: “Provisiones para pensiones”, “Provisiones para riesgos y gastos”.

(23) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM – sumario de los epígrafes detallados “Instrumentos derivados”, clasificado en el “Activo no circulante” y en el “Activo circulante”, “Tesorería”, clasificado en el “Activo circulante”, menos los siguientes epígrafes detallados “Deudas con bancos y otros finanziadores” e “Instrumentos derivados”, clasificados en el “Pasivo no circulante”, y “Deudas con bancos y otros finanziadores” e “Instrumentos derivados”, clasificados en el “Pasivo circulante” con las reclasificaciones mostradas en las anteriores notas 19 y 21.

rescisión de las relaciones laborales tras el cierre del establecimiento de El Prat, por valor de 6,9 millones de euros.

La reducción del epígrafe "Activo no circulante destinado a la desinversión" se debe principalmente a la conclusión de la cesión de la máquina continua de Ciriè, por valor de 1,2 millones de euros, a la cesión de la máquina continua de El Prat, por valor de 5,5 millones de euros y a los efectos que se refieren a la operación de escisión del área inmobiliaria de Ciriè, por valor de 2,8 millones de euros. En el transcurso del ejercicio se ha procedido asimismo a reclasificar del epígrafe "Existencias" algunas existencias técnicas relativas a las instalaciones destinadas a la desinversión por un importe de 2,2 millones de euros. El epígrafe refleja además la depreciación de la máquina continua 1 de Magenta por valor de 1,2 millones de euros, tras ajustar su valor contable al presunto valor de mercado.

El incremento del pasivo no circulante se refiere principalmente al anticipo de caja, equivalente a 32 millones de euros, abonado por la sociedad Red.Im S.r.l. a RDM Iberica S.L. en virtud del contrato preliminar de cesión de los activos inmobiliarios que se edificarán en la zona de El Prat (Barcelona).

A finales del 2006, el Capital Invertido Neto es financiado en un 52,3% por el endeudamiento oneroso y en un 47,7% por los propios medios (respectivamente, el 54,2% y el 45,8% a finales del ejercicio 2005).

#### *SITUACIÓN FINANCIERA NETA*

El endeudamiento financiero neto consolidado equivale a 127,1 millones de euros, en franca mejoría respecto a los 169,3 millones de euros a 31 de diciembre del 2005.

A continuación se muestra una tabla resumen de las desviaciones registradas a nivel de la situación financiera neta en los dos ejercicios objeto de comparación:

(miles de euros)	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Tesorería y créditos financieros a corto plazo <sup>(24)</sup>	11.389	75.330	(63.941)
Deudas financieras a corto plazo <sup>(25)</sup>	(57.481)	(225.608)	168.127
Valoración derivados parte circulante <sup>(26)</sup>	(273)	4.079	(4.352)
<b>Situación financiera a corto plazo</b>	<b>(46.365)</b>	<b>(146.199)</b>	<b>99.834</b>
Créditos financieros a medio plazo <sup>(27)</sup>	-	5.200	(5.200)
Deudas financieras a medio y largo plazo <sup>(28)</sup>	(80.789)	(28.270)	(52.519)
Valoración derivados parte no circulante <sup>(29)</sup>	69	-	69
<b>Situación financiera neta</b>	<b>(127.085)</b>	<b>(169.269)</b>	<b>42.184</b>

(24) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM - resumen del epígrafe "Tesorería" y de otros créditos financieros clasificados en el epígrafe "Otros créditos" equivalentes a 1.853.000 euros para el 2006 y a 12.999.000 euros para el año 2005.

(25) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM - epígrafe "Deudas con bancos y otros financieros", clasificado en "Pasivo circulante".

(26) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM - epígrafe detallado "Instrumentos derivados", clasificado en el "Activo circulante" menos el epígrafe detallado "Instrumentos derivados", clasificado en "Pasivo circulante".

(27) El epígrafe incluye otros créditos financieros clasificados en el epígrafe "Otros créditos" y equivale a 5.200.000 millones de euros para el año 2005.

(28) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM - epígrafe "Deudas con bancos y otros financieros", clasificado en "Pasivo circulante".

(29) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM - epígrafe detallado "Instrumentos derivados", clasificado en el "Activo circulante" menos el epígrafe detallado "Instrumentos derivados", clasificado en "Pasivo circulante".

El descenso, respecto al ejercicio anterior, se debe principalmente a la asignación del endeudamiento oneroso de Red.Im S.r.l. (40 millones de euros) a la beneficiaria RDM Realty tras la conclusión de la operación de escisión llevada a cabo en el 2006. Por otra parte, cabe señalar que en el transcurso del 2006, el Grupo RDM experimentó unas salidas de caja relacionadas con operaciones de carácter no recurrente que, al neto de los cobros que se derivan de las cesiones de los activos destinados a la desinversión relativos a los establecimientos de Ciriè y de El Prat, ascienden a 5 millones de euros. Dichos salidas de caja se refieren principalmente a la liquidación de los importes correspondientes al personal del establecimiento de El Prat y a los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización de RDM Realty.

Asimismo, cabe destacar que la deuda financiera neta a finales de diciembre del 2005 incluía también un efecto positivo (en total de 4,1 millones de euros) procedente de la valoración al *fair value* de los instrumentos derivados relacionados con el préstamo obligacionista de Reno De Medici International S.A. que, el pasado mes de mayo, fueron extinguidos regularmente con el reembolso de dicho préstamo obligacionista. A 31 de diciembre del 2006, el efecto procedente de la valoración de los instrumentos derivados, existentes en el Grupo RDM con finalidad de *cash flow hedge*, es negativo por valor de 0,2 millones de euros.

En concreto, a 31 de diciembre de 2006, la deuda financiera bruta, reconocida con el criterio del coste amortizado, es de 138,3 millones de euros (frente a los 253,9 millones de diciembre del 2005) e incluye cuotas corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 10,5 millones y facilidades bancarias por valor de 47 millones de euros, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes.

A 31 de diciembre de 2006, la liquidez y los créditos financieros con vencimiento a corto plazo equivalen a 11,4 millones de euros (respecto a los 75,3 millones de euros de diciembre del 2005) e incluyen 5 millones de euros relacionados con el contencioso con el Grupo Torras.

El endeudamiento a medio-largo plazo es de 80,8 millones de euros. En el 2006 se procedió a reembolsar el Préstamo Obligacionista por valor de 145 millones de euros y se devolvieron créditos a medio-largo plazo por valor de 19,5 millones de euros; además se concedieron nuevos créditos a medio-largo plazo por valor de 68,5 millones de euros.

#### *ACTIVIDAD DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO*

En el transcurso del ejercicio 2006 se han continuado acometiendo actividades de investigación ante los diversos usuarios de los productos del Grupo (empresas del sector cartotécnico y clientes finales) destinadas a la identificación de las necesidades específicas no cubiertas por los actuales materiales disponibles y para la puesta en marcha de unos determinados proyectos de investigación, en colaboración con empresas externas y con el posible respaldo de los organismos públicos interesados.

#### *INVERSIONES TÉCNICAS*

Las inversiones técnicas sostenidas durante el ejercicio 2006 han sido de 10,7 millones de euros (10,1 millones de euros en el 2005).

Dichas inversiones han tenido como objeto la reducción de los costes variables y fijos, la mejora de la calidad, la mejora del servicio y el mantenimiento extraordinario de las instalaciones del Grupo RDM. En concreto:

- en el establecimiento de Villa Santa Lucia se realizaron intervenciones en la zona de las prensas y en la prensa seca (aumento de la capacidad de drenaje y de evaporación) y en el sistema de gestión de los desechos del proceso (aumento del diámetro de la bobina de la enrolladora);
- en el establecimiento de Magenta se han realizado intervenciones en el sistema de gestión del vacío, el cierre de los tiros abiertos en la zona de formación y la potenciación del secado de los estucos;
- en el establecimiento de Santa Giustina se han realizado intervenciones en el reparto de la prensa seca para aumentar la capacidad de secado, y además se ha instalado un sistema de control de la mezcla en la parte constante y de formación;
- en el establecimiento de Marzabotto se ha sustituido un cilindro aspirante de tela de formación;
- además se han efectuado intervenciones de mantenimiento extraordinario en las cortadoras trasladadas desde El Prat a Lliçà de Vall y de Almazán, con la potenciación de la capacidad de corte.

#### *RECURSOS HUMANOS*

A 31 de diciembre de 2006, la plantilla del Grupo asciende a 1.198 personas, de las que 45 están en situación de empleo regulado. Respecto al ejercicio anterior, el número total de empleados del Grupo se ha reducido en 128 personas debido principalmente a los procedimientos de movilidad acometidos en el transcurso del ejercicio en los establecimientos de Magenta y de Marzabotto y al cierre del establecimiento de El Prat.

A 31 de diciembre de 2006, la plantilla del Grupo asciende a 19 directivos, 338 empleados y 841 obreros.

# EVOLUCION ECONOMICA, PATRIMONIAL Y FINANCIERA DE RENO DE MEDICI S.P.A.

RDM adopta por primera vez, para la redacción del balance individual cerrado a 31 de diciembre de 2006, los principios contables internacionales ("IFRS"). Por consiguiente, los datos comparativos relativos al ejercicio 2005 son presentados y determinados de nuevo según dichos principios.

Con referencia a la cuenta de pérdidas y ganancias, cabe señalar que las aportaciones económicas de las actividades operativas interrumpidas atribuibles a la máquina continua 1 del establecimiento de Magenta, al establecimiento de Pompei y a los activos objeto de escisión en favor de la beneficiaria RDM Realty (establecimiento de Ciriè y Red.Im S.r.l.), con los correspondientes gastos de escisión, se clasificaron en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Actividades operativas interrumpidas". Para una mayor homogeneidad en la comparación, dichas reclasificaciones se efectuaron sobre los datos comparativos del 2005.

## *RESULTADOS ECONÓMICOS*

A continuación se indican los principales valores económicos <sup>(30)</sup> y patrimoniales a 31 de diciembre de 2006, en comparación con los del ejercicio anterior.

(miles de euros)	2006	%	2005	%
Ingresos por ventas	285.703		265.267	
Gastos de explotación	(270.103)		(245.640)	
Otros ingresos y gastos	8.464		5.162	
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>24.063</b>	<b>8,5</b>	<b>24.789</b>	<b>9,3</b>
Amortizaciones, depreciaciones y revalorizaciones	(24.462)		(24.660)	
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>(399)</b>	<b>0,0</b>	<b>129</b>	<b>0,0</b>
Ingresos y gastos financieros netos	(10.762)		(6.755)	
Ingresos (perdidas) por participaciones	2.125		(26.140)	
Impuestos	(809)		(2.453)	
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio por actividades interrumpidas</b>	<b>(9.845)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(35.219)</b>	<b>(13,3)</b>
Actividades operativas interrumpidas	(5.492)		18.298	
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio</b>	<b>(15.337)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(16.921)</b>	<b>(6,4)</b>

RDM consiguió en el 2006 unos ingresos netos de 285,7 millones de euros respecto a los 265,3 millones registrados en el 2005, con un incremento del 7,7%, principalmente atribuible a un incremento de los volúmenes y, en menor medida, a un incremento de los precios unitarios de venta.

En concreto, los volúmenes enviados, menos las cantidades que se refieren a la máquina continua 1 de Magenta, cuyos ingresos se encuentran

(30) Para la composición de los epígrafes expuestos en la cuenta de pérdidas y ganancias reclasificada deberán consultarse las notas de la 15 a la 18.

clasificados entre las “Actividades operativas interrumpidas”, ascendieron en el 2006 a 613 mil toneladas, respecto a las 575 mil toneladas del 2005, lo que supone un incremento del 6,6%. Respecto a la dinámica registrada en los precios netos medios de venta se remite a lo comentado en el ámbito de los datos consolidados.

La tabla mostrada a continuación muestra la subdivisión de los ingresos netos por zona geográfica, que evidencia una facturación al alza en Italia y en los países de la Unión Europea (+10%) y a la baja en los países ajenos a la Unión Europea (-7,2%), y que se caracteriza por unos márgenes más reducidos: Cabe destacar el considerable incremento registrado en el mercado español en cuanto que las toneladas anteriormente suministradas por el establecimiento de El Prat de la controlada RDM Ibérica, han sido sustituidas por productos procedentes de Italia.

(miles de euros)	Ejercicio 2006	%	Ejercicio 2005	%
<b>Zonas</b>				
Italia	164.246	57,5	150.831	56,9
UE	89.531	31,3	79.999	30,1
Fuera de la UE	31.926	11,2	34.437	13,0
<b>Total ingresos netos</b>	<b>285.703</b>	<b>100,0</b>	<b>265.267</b>	<b>100,0</b>

El incremento de los “Gastos de explotación” puede atribuirse principalmente a las mayores compras relacionadas con el mayor volumen de ventas y a los incrementos registrados en los costes energéticos.

Tras las dinámicas antes señaladas, el margen operativo bruto asciende a 24,1 millones de euros, sustancialmente acorde con el registrado en el ejercicio anterior.

El resultado de explotación neto es negativo por valor de 0,4 millones de euros, tras las amortizaciones y las depreciaciones por valor de 24,5 millones de euros.

El descenso registrado en el epígrafe “Ingresos y gastos financieros netos y por participaciones” puede atribuirse básicamente a la devaluación realizada en el 2005 de la participación ostentada en RDM Ibérica. Dicha devaluación podía atribuirse básicamente a la provisión relativa al ajuste del valor del crédito inscrito en el balance al Grupo Torras S.A. tras la publicación de la sentencia de primer grado del Tribunal de Madrid y a los gastos relacionados con el cierre del establecimiento de El Prat.

El resultado de las “Actividades operativas interrumpidas” está constituido por la aportación económica, a nivel del margen operativo neto, de la máquina continua 1 de Magenta, por los gastos relacionados con los activos objeto de escisión a la sociedad beneficiaria RDM Realty (establecimiento de Ciriè), así como por los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización de la beneficiaria, y los gastos accesorios de la cesión llevada a cabo en el transcurso del 2005, de la participación detentada en Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., incluidos los gastos relacionados con las operaciones de cesión de las instalaciones de Pompei. El resultado de las “Actividades operativas

“interrumpidas” realizado en el 2005 ofrece un valor positivo tras la plusvalía obtenida con la cesión de Europoligrafico S.p.A..

El resultado neto negativo es de 15,3 millones de euros respecto a la pérdida de 16,9 millones de euros registrada a finales del 2005.

#### SITUACIÓN PATRIMONIAL

La tabla mostrada a continuación ilustra los principales epígrafes de la situación patrimonial <sup>(31)</sup>.

(miles de euros)	31.12.2006	31.12.2005
Créditos comerciales	87.142	98.018
Existencias	53.844	50.094
Deudas con proveedores	(81.743)	(66.021)
<b>Circulante comercial</b>	<b>59.243</b>	<b>82.091</b>
Otros activos circulantes	3.280	19.556
Otros pasivos circulantes	(9.631)	(16.322)
Activo no circulante	253.089	283.186
Activo no circulante destinado a la desinversión	9.662	14.579
Pasivo no circulante	(11.972)	(12.773)
<b>Capital invertido</b>	<b>303.672</b>	<b>370.317</b>
TFR y otras provisiones	(21.080)	(20.697)
<b>Capital invertido neto</b>	<b>282.592</b>	<b>349.620</b>
Situación financiera neta	165.521	200.782
Fondos propios	117.071	148.838
<b>Total fuentes</b>	<b>282.592</b>	<b>349.620</b>

Las dinámicas de la evolución de los principales epígrafes patrimoniales relativos únicamente a la Casa matriz son las antes examinadas en el comentario de los epígrafes del consolidado. En el específico se demuestra que el descenso de “Otros activos circulantes” puede atribuirse principalmente a la operación de escisión, que ha otorgado a la beneficiaria un importe por valor de 12,3 millones de euros constituido por un crédito a la sociedad Red.Im S.r.l..

La reducción de “Otros activos no circulantes” puede atribuirse al cierre de la sociedad controlada Reno De Medici International S.A. con el correspondiente cobro del valor patrimonial, equivalente a 14 millones de euros, y al habitual proceso de amortización de las inmovilizaciones técnicas.

A finales del 2006, el Capital Invertido Neto es financiado en un 58,6% por el endeudamiento oneroso y en un 41,4% por los propios medios (respectivamente, el 57,4% y el 42,6% a finales del ejercicio 2005).

(31) Para la composición de los epígrafes expuestos en la situación patrimonial económica reclasificada, consulten las notas de la 19 a la 24. Los datos relativos a la Casa matriz incluyen además quanto sigue:

- Entre los Créditos comerciales está incluido el epígrafe detallado “Créditos a filiales”, a excepción de los créditos de carácter financiero por un total de 4.028 euros para el 2006 y 4.059 para el 2005 incluidos en la situación financiera neta, y el epígrafe “Créditos a asociadas”;
- Entre las Deudas con los Proveedores está incluido el epígrafe detallado “Deudas con filiales”, a excepción, para el 2006, de las deudas de carácter financiero por un total de 34.088 (129.657 para el 2005) euros incluidas en la situación financiera neta, y el epígrafe “Deudas con asociadas”.

*SITUACIÓN FINANCIERA NETA*

El endeudamiento financiero neto de la Casa matriz equivale a 165,5 millones de euros, lo que demuestra una franca mejoría respecto a los 200,8 millones de euros a 31 de diciembre del 2005.

(miles de euros)	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Tesorería y créditos financieros a corto plazo <sup>(32)</sup>	6.225	64.915	(58.690)
Deudas financieras a corto plazo <sup>(33)</sup>	(59.252)	(207.294)	148.042
Valoración derivados parte circulante <sup>(34)</sup>	(274)	(33.970)	33.696
<b>Situación financiera a corto plazo</b>	<b>(53.301)</b>	<b>(176.349)</b>	<b>123.048</b>
Créditos financieros a medio plazo <sup>(35)</sup>	–	3.054	(3.054)
Deudas financieras a medio plazo <sup>(36)</sup>	(112.289)	(27.487)	(84.802)
Valoración derivados parte no circulante <sup>(37)</sup>	69	–	69
<b>Situación financiera neta</b>	<b>(165.521)</b>	<b>(200.782)</b>	<b>35.261</b>

La reducción del endeudamiento financiero neto puede atribuirse principalmente a la reducción del “Circulante Comercial”, y posibilita una acción más incisiva destinada a mejorar la gestión del flujo de los pagos y de los cobros. Además, en el transcurso del ejercicio, la Casa matriz ha reducido las deudas financieras intragrupo tras la liquidación de la controlada Reno De Medici International S.A., por un valor de 14,9 millones de euros, con la correspondiente mejora de su propia situación financiera.

En concreto, a 31 de diciembre de 2006, la deuda financiera bruta, reconocida con el criterio del coste amortizado, es de 161,3 millones de euros (frente a los 229,2 millones de diciembre del 2005) e incluye cuotas corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 112,3 millones, cuotas corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 10 millones de euros, facilidades bancarias por valor de 47 millones de euros, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes, y financiación intragrupo por valor de 2,0 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2006, la liquidez y los créditos financieros con vencimiento a corto plazo equivalen a 6,2 millones de euros (respecto a los 64,9 millones de euros de diciembre del 2005).

(32) Véanse Estados contables de RDM – resumen del epígrafe “Tesorería” y de otros créditos financieros clasificados en el epígrafe “Otros créditos” por valor de 153 mil euros para el 2006 (Euro 17.648 para el 2005), y en el epígrafe “Créditos a filiales” por valor de 4.028 mil euros para el 2006 (Euro 4.059 para el 2005).

(33) Véanse Estados contables de RDM – resumen del epígrafe “Deudas con bancos y otras financieras” clasificado en “Pasivo circulante” y de otras deudas financieras “Deudas con filiales” por valor de 2.088 mil para el 2006 y de 129.657 mil euros para el año 2005.

(34) Véanse Estados contables consolidados de RDM – epígrafe detallado “Instrumentos derivados”, clasificado en el “Activo circulante” menos el epígrafe detallado “Instrumentos derivados”, clasificado en el “Pasivo circulante”.

(35) Resumen de otros créditos financieros clasificados en el epígrafe “Otros créditos” equivalentes a 3.054 euros para el 2005.

(36) Véanse Estados contables de RDM – resumen del epígrafe “Deudas con bancos y otras financieras” clasificado en “Pasivo no circulante” y de otras deudas financieras “Deudas con filiales” por valor de 32.000 mil euros en el 2006.

(37) Véanse Estados contables de RDM – epígrafe detallado “Instrumentos derivados”, clasificado en el “Activo circulante” menos el epígrafe detallado “Instrumentos derivados”, clasificado en el “Pasivo circulante”.

Remitirse a lo señalado en el informe sobre los datos consolidados.

*INVERSIONES TÉCNICAS*

Las inversiones técnicas sostenidas durante el ejercicio 2006 han sido de 9,7 millones de euros (9,6 millones de euros en el 2005).

Dichas inversiones han tenido como objeto la reducción de los costes variables y fijos, la mejora de la calidad, la mejora del servicio y el mantenimiento extraordinario de las instalaciones de RDM. En concreto:

- en el establecimiento de Villa Santa Lucia se realizaron intervenciones en la zona de las prensas y en la prensa seca (aumento de la capacidad de drenaje y de evaporación) y en el sistema de gestión de los desechos del proceso (aumento del diámetro de la bobina de la enrolladora);
- en el establecimiento de Magenta se han realizado intervenciones en el sistema de gestión del vacío, el cierre de los tiros abiertos en la zona de formación y la potenciación del secado de los estucos;
- en el establecimiento de Santa Giustina se han realizado intervenciones en el reparto de la prensa seca para aumentar la capacidad de secado, y además se ha instalado un sistema de control de la mezcla en la parte constante y de formación;
- en el establecimiento de Marzabotto se ha sustituido un cilindro aspirante de tela de formación.

*RECURSOS HUMANOS*

A 31 de diciembre de 2006, la plantilla del Grupo asciende a 1.053 personas, de las que 45 están en situación de empleo regulado extraordinario. Respecto al ejercicio anterior, el número total de empleados del Grupo se ha reducido en 58 personas debido principalmente a los procedimientos de movilidad acometidos en el transcurso del ejercicio en los establecimientos de Magenta y de Marzabotto.

A 31 de diciembre de 2006, la plantilla del Grupo asciende a 16 directivos, 288 empleados y 749 obreros.

# RELACIÓN ENTRE EL RESULTADO DEL EJERCICIO Y LOS FONDOS PROPIOS DEL GRUPO CON LA CASA MATRIZ RENO DE MEDICI S.p.A.

	Fondos propios <b>31.12.2006</b>	Beneficios netos <b>31.12.2006</b>
Reno De Medici S.p.A.	117.071	(15.337)
Diferencia entre el valor de carga y la correspondiente parte de fondos propios de las empresas del grupo y asociadas	1.070	(1.856)
Diferencia entre el valor de carga y la correspondiente parte de fondos propios de las empresas del grupo y asociadas	6.157	(3.388)
Dividendos percepitos da empresas asociadas	0	(463)
Elisión de plusvalías da cesión de empresas del Grupo	(4.256)	5
Elisión de deficit da fusión	(5.054)	1.931
Otras rectificaciones de consolidación	(10)	10
<b>Cuentas anuales consolidadas</b>	<b>114.978</b>	<b>(19.098)</b>

# RELACIÓN ENTRE EL RESULTADO DEL EJERCICIO Y LOS FONDOS PROPIOS DEL GRUPO CON LA CASA MATRIZ RENO DE MEDICI S.p.A.

	<b>Posición financiera neta <b>31.12.2006</b></b>
Reno De Medici S.p.A.	(165.521)
Efectivo y otros créditos financieros a corto plazo de empresas filiales	9.193
Deudas financieras a corto plazo de empresas filiales	(317)
Deudas financieras a medio-largo plazo de empresas filiales	(500)
Elisión deudas financieras a corto plazo a empresas filiales	2.088
Elisión deudas financieras a medio-largo plazo a empresas filiales	32.000
Elisión créditos financieros a corto plazo a empresas del Grupo	(4.028)
<b>Grupo Reno De Medici</b>	<b>(127.085)</b>

# CORPORATE GOVERNANCE

El 26 de marzo de 2007, el Consejo de Administración de RDM adoptó los principios y las recomendaciones del Código de Autodisciplina de marzo del 2006, presentado por el Comité para la *Corporate Governance* de Borsa Italiana, que ha sustituido al redactado en 1999, así como al revisado en el 2002. En los casos en que no se adopten dichas disposiciones del Código antes mencionado, se declararán explícitamente las razones y la planificación de una posible aplicación posterior.

El estatuto vigente de RDM no adopta ninguna disposición normativa introducida por la ley n. 262 de 28 de diciembre de 2005, posteriormente modificada por el Decreto Legislativo n. 303 de 29 de diciembre de 2006. RDM se reserva el derecho de valorar sus novedades normativas introducidas y de implantar las correspondientes disposiciones con arreglo a los términos indicados por dicha ley.

Los párrafos que aparecen a continuación describen las características principales del sistema de “*corporate governance*” adoptado por RDM, de conformidad con lo previsto en las Instrucciones del Reglamento de los mercados organizados y gestionados por Borsa Italiana S.p.A. y teniendo en cuenta las indicaciones contenidas en la “Pautas para la redacción del informe anual en materia de *corporate governance*” elaboradas por Borsa Italiana S.p.A. y en la “Guía para la compilación del informe sobre la *corporate governance*” redactada por Assonime.

## I PARTE

### Estructura de *governance* de la Sociedad

#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En virtud del art. 12 de los Estatutos, el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por un número de miembros comprendido entre 7 y 15. Los miembros del Consejo de Administración pueden ser nombrados para un período máximo de tres años y cesarán en la fecha de la Junta de accionistas convocada para la aprobación del balance relativo al último ejercicio de su cargo y podrán ser reelegidos.

En virtud del art. 15 de los Estatutos, el Consejo de Administración disfrutará de los más amplios poderes para la administración ordinaria y extraordinaria de la Sociedad. Dichos poderes incluyen todos los actos, incluso de disposición, que considere oportunos para la consecución del objeto social, con la única exclusión de los que la ley reserve explícitamente a la Junta. Al Consejo de Administración le serán asignadas, dentro de los límites que marca la ley, las decisiones de incorporación de las sociedades en los casos previstos en los art. 2505 y 2505-bis c.c., la reducción del capital social tras la rescisión del accionista, la instauración o

supresión de las delegaciones, el traslado del domicilio social en el territorio nacional, la indicación de los consejeros que representan a la sociedad y el ajuste de los estatutos a las disposiciones normativas.

En virtud del art. 17 de los Estatutos, el Consejo de Administración podrá delegar sus propias atribuciones, dentro de los límites permitidos por la ley, a uno o varios Consejeros Delegados y/o Directores Generales. El Consejo de Administración, en virtud del art. 16, podrá además nombrar de entre sus componentes un Comité Ejecutivo y establecer el número de componentes, las atribuciones y los poderes.

## **COLEGIO SINDICAL**

En virtud del art. 19 de los Estatutos de la Sociedad, el Colegio Sindical estará formado por tres miembros titulares y dos suplentes. Los miembros del Colegio Sindical podrán ser reelegidos. El nombramiento de los Auditores y el establecimiento de su retribución corresponden a la Junta, mientras que las correspondientes obligaciones y competencias, así como la duración de su cargo, los establecerá la ley.

El art. 19 de los Estatutos de la Sociedad declara el principio de representación de la minoría y exige los requisitos previstos por la normativa vigente para cubrir el cargo de Auditor así como la correspondiente duración del cargo, las atribuciones y los deberes. No podrán ser nombrados y, si lo son, cesarán en el cargo, aquellos que ostenten cargos de Auditor titular en otras cinco empresas que coticen en mercados reglamentados italianos.

El Colegio Sindical se reunirá como mínimo cada 90 (noventa) días por iniciativa de uno de los Auditores. Las reuniones del Colegio Sindical podrán también celebrarse por audioconferencia o videoconferencia, siempre que todos los participantes puedan ser identificados y puedan seguir el debate e intervenir en tiempo real en la negociación de los argumentos presentados.

Los miembros del Colegio Sindical asistirán a la Junta y a las reuniones del Consejo de Administración. El Colegio Sindical participará asimismo en las reuniones del Comité para el Control Interno.

El art. 19 de los Estatutos de la Sociedad prevé un procedimiento para el nombramiento de los componentes del Colegio Sindical que garantice el nombramiento de un auditor titular y de un auditor suplente entre los indicados por los accionistas minoritarios mediante la presentación de listas de candidatos (véase voto de lista).

## **JUNTA DE ACCIONISTAS**

En virtud del art. 8 de los Estatutos, la Junta de la Sociedad se convocará mediante una aviso en el que deberá figurar el día, la hora, el lugar de la

reunión y los asuntos a tratar, y que deberá publicarse con arreglo a los términos legales. La junta deberá ser convocada en Italia, aunque se celebre fuera de la sede social.

Para intervenir en la Junta se exigirá el depósito, con una antelación mínima de dos días antes de la fecha fijada para la reunión, de las acciones o de la correspondiente comunicación emitida por el intermediario encargado del conjunto de las cuentas. Todos los accionistas podrán hacerse representar mediante un poder por escrito con arreglo a lo previsto en el art. 2372 del C.C., salvo disposiciones legales al contrario.

La junta será presidida por el Presidente del Consejo de Administración o bien, en caso de ausencia o impedimento, por el Vicepresidente, o bien, en caso de ausencia o impedimento de este último, por otra persona designada por la junta. El Presidente comprobará la regularidad de la constitución de la junta, comprobará la identidad y la legitimidad de los coadyuvantes, regulará el desarrollo de los trabajos, establecerá las modalidades de debate y de votación y verificará los resultados de las votaciones.

El Presidente contará con la ayuda de un Secretario, que puede no ser accionista nombrado por la Junta: la ayuda del Secretario no será necesaria cuando el acta, en los casos legales o cuando el Presidente lo considere oportuno, sea redactada por un Notario.

## CAPITAL SOCIAL Y ACCIONARIADO DE LA SOCIEDAD

El capital social a 31 de diciembre de 2006 es de 132.160.074,13 euros dividido en 269.714.437 acciones con un valor nominal de 0,49 euros cada una repartidas en:

- 269.202.370 acciones ordinarias y
- 512.067 acciones de ahorro convertibles en acciones ordinarias a petición de los accionistas en los meses de febrero y septiembre de cada año.

Los accionistas de referencia de la Sociedad son:

- Alerion Industries S.p.A., que posee el 27,10% del capital social;
- I2 Capital S.p.A., que posee el 3,62% del capital social;
- Ratio Asset Management LLP, que posee el 2,05% del capital social.

La Sociedad posee en cartera acciones propias ordinarias equivalentes al 2,79% del capital social.

Las restantes acciones son propiedad de accionistas con unas participaciones inferiores al 2% del capital social.

## II PARTE

### Información sobre la actuación de las disposiciones del Código de Autodisciplina

#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

##### *Reparto de las competencias y de los poderes*

###### *Papel del Consejo de Administración*

El Consejo de Administración (en lo sucesivo el Consejo) es el órgano central del sistema de “*Corporate Governance*” de la Sociedad. El Consejo tiene la responsabilidad de definir, aplicar y actualizar las reglas del gobierno societario, de conformidad con las normativas vigentes, así como de establecer las líneas estratégicas de gestión de la Sociedad y, en concreto:

- a) examina y aprueba los planes estratégicos, industriales y financieros elaborados por la Sociedad y por el Grupo, así como el sistema de gobierno societario y la estructura del Grupo;
- b) valora la idoneidad de la orientación organizativa, administrativa y contable general de la Sociedad y de las filiales que tengan una importancia estratégica según los Consejeros Delegados, con especial atención al sistema de control interno y a la gestión de los conflictos de intereses;
- c) asigna y revoca los poderes a los Consejeros Delegados y al Comité Ejecutivo, y define los límites, las modalidades de ejercicio y la periodicidad, nunca superior al trimestre, con la que los órganos delegados deben someter al Consejo la actividad desarrollada en el ejercicio de los poderes que les han sido concedidos;
- d) determina, una vez examinadas las propuestas del correspondiente Comité y una vez oído el Colegio Sindical, la remuneración de los Consejeros Delegados y de los consejeros que ocupen determinados cargos, así como, en caso de que no lo haya previsto la Junta, la subdivisión de la retribución global que corresponde a los miembros individuales del Consejo;
- e) valora la evolución general de la gestión, con especial atención a las situaciones de conflicto de intereses teniendo en cuenta, en concreto, la información recibida de los Consejeros Delegados y del Comité para el Control Interno, así como compara periódicamente los resultados conseguidos con los previstos;
- f) examina y aprueba las operaciones de la Sociedad y de sus filiales que tengan una destacada importancia estratégica, económica, patrimonial o financiera, prestando especial atención a las operaciones efectuadas con las partes asociadas;
- g) efectúa, como mínimo una vez al año, una comprobación de su propio funcionamiento y del funcionamiento de sus comités;
- h) ofrece la nota informativa, en el informe sobre la Corporate Governance, sobre el número de las reuniones del Consejo y del Comité Ejecutivo y sobre el porcentaje de participación;

- i) valora y aprueba la documentación contable periódica contemplada en la normativa vigente;
- l) informa a los accionistas asistentes a la Junta

#### *Presidencia del Consejo de Administración y representación*

El Consejo de Administración elige a un Presidente de entre sus miembros, en caso de que no lo haya hecho previamente la Junta, y puede elegir uno o dos Vicepresidentes (art. 13 de los Estatutos).

La representación de la Sociedad ante terceros y en caso de litigio y la firma social corresponden al Presidente del Consejo de Administración y, en caso de ausencia o impedimento, al Vicepresidente. La representación corresponde asimismo a los Consejeros Delegados, con arreglo a los límites del poder otorgado, así como a los Directores Generales en el ámbito de los poderes que les hayan sido otorgados. Los consejeros, aunque gocen de poderes, tienen la firma social y representan a la Sociedad ante terceros únicamente para la ejecución de las deliberaciones adoptadas por el Consejo de Administración de las que sean específicamente responsables. La representación de la Sociedad para actos individuales puede otorgarse a empleados y/o terceros por las personas legitimadas para la representación legal.

El actual Presidente del Consejo de Administración, D. Giuseppe Garofano, ha recibido poderes operativos (véase infra) y, por consiguiente, es considerado "Administrador ejecutivo" en virtud del punto 2.C.1 del Código de Autodisciplina.

#### *Otros órganos delegados*

El Consejo de Administración de RDM ha decidido otorgar los siguientes poderes:

Al Presidente, Giuseppe Garofano, además de la representación legal, se le han conferido todas las facultades de administración ordinaria y extraordinaria para ejercer con su sola firma y por un importe que individualmente no comporte pagos o reembolsos superiores a 10 millones de euros, a excepción de los traspasos entre cuentas del grupo para los cuales no existe ningún límite de importe.

Al Consejero Delegado, Emanuele Rossini, además de la representación legal, se le han conferido los mismos poderes del Presidente, es decir los poderes de administración ordinaria y extraordinaria para ejercer con su sola firma y por un importe que individualmente no comporte pagos o reembolsos superiores a 10 millones de euros, a excepción de los traspasos entre cuentas del grupo para los cuales no existe ningún límite de importe.

A Giancarlo De Min le han sido conferidos poderes de administración ordinaria con relación a las áreas de actividades productivas, investigación, desarrollo, medio ambiente y seguridad, innovación tecnológica, inversiones relacionadas con la innovación, modificación y conservación de las instalaciones, maquinaria y sistemas, con su sola firma y por unos importes que individualmente no comporten unos gastos superiores a los 0,5 millones de euros. El ejercicio de estos poderes deberá acordarse con el Consejero Delegado con el objeto de permitir la plena coordinación de las actividades sociales.

En el seno del Consejo de Administración se ha constituido, de conformidad con el art. 16 de los Estatutos sociales y con el art. 2381 del c.c. italiano, un Comité Ejecutivo. Dicho Comité está compuesto por:

- Giuseppe Garofano;
- Carlo Peretti;
- Emanuele Rossini;
- Ignazio Capuano;
- Giancarlo De Min.

Al Comité ejecutivo, a excepción de los asuntos reservados por ley al Consejo de Administración, se le han asignado todos los poderes de ordinaria y extraordinaria administración por unos importes no superiores a los 20 millones de euros. Cuando en opinión de los miembros del Comité ejecutivo, y en situaciones de urgencia para unas determinadas exigencias operativas, el Comité ejecutivo podrá asumir cualquier deliberación, de carácter ordinario y extraordinario, sin límite de disposición.

El Comité ejecutivo ofrece amplia información de los acuerdos tomados por el Consejo de Administración.

De acuerdo con las indicaciones del Código de Autodisciplina y con las disposiciones de la Autoridad de control, los órganos delegados informan al Consejo de Administración y al Colegio Sindical, aprovechando la celebración de las reuniones periódicas del Consejo de Administración, sobre la actividad desarrollada en el ejercicio de los poderes, con especial mención a las operaciones atípicas, inusuales y con partes asociadas.

#### *Las reuniones del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo*

Los Estatutos no prevén una frecuencia mínima de las reuniones del Consejo. En el transcurso del 2006, el Consejo de Administración se ha reunido 9 veces con un porcentaje total de participación del 88%. En lo que respecta al ejercicio 2007, desde el 1 de enero hasta la fecha del presente Informe, el Consejo de Administración se ha reunido 1 vez 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 2007.

El Comité ejecutivo se reúne todas las veces que el Presidente o quién lo represente considere oportunas. En el transcurso del 2006, el Comité ejecutivo se ha reunido 3 veces, con un porcentaje total de participación del 100%.

Con ocasión de todas las reuniones del Consejo se ha facilitado a todos sus miembros, con la debida antelación, la documentación y toda la información necesaria para permitirles conocer los asuntos sometidos a su examen.

*Principios de comportamiento para la realización de operaciones con partes asociadas*

Considerando la especial importancia que revisten estas operaciones en el ámbito de una empresa cotizada en bolsa, y de conformidad con los principios establecidos por el Código de Autodisciplina y con lo previsto por el art. 9, constituye una práctica consolidada que la autorización para la realización de dichas operaciones corresponda exclusivamente al Consejo de Administración.

De conformidad con los principios antes expuestos, la Sociedad ha considerado integrar los mecanismos reglamentarios internos y adoptar, previa deliberación del Consejo de Administración de 24 de enero de 2006, un determinado procedimiento para la aprobación de la "Operaciones significativas y/o con partes asociadas", así como definir las características identificativas, las modalidades de conducta y documentación y, ante la presencia de unos elementos dignos de observación, regular el recurso a profesionales y consultores para el debido respaldo en las fases técnicas y de valoración.

***Composición del Consejo de Administración***

El Consejo de Administración de RDM está formado por un mínimo de 7 y un máximo de 15 componentes; la Junta de Accionistas será quién decida su número (Art. 12 de los Estatutos).

El Consejo de Administración de RDM fue nombrado el 4 de mayo de 2004 por la Junta de accionistas, la cual estableció en 11 el número de sus componentes. La Junta de accionistas celebrada el 3 de mayo de 2006, tras la dimisión de dos Consejeros, estableció en 9 el número de consejeros.

En la fecha de aprobación del balance a 31 de diciembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba compuesto por:

- Giuseppe Garofano (Presidente ejecutivo);
- Carlo Peretti (Vicepresidente independiente y no ejecutivo);
- Emanuele Rossini (Consejero Delegado);
- Marco Baglioni (Consejero independiente y no ejecutivo);
- Ignazio Capuano (Consejero no ejecutivo);
- Giancarlo De Min (Consejero ejecutivo);
- Mario Del Cane (Consejero ejecutivo);
- Michael Groller (Consejero no ejecutivo);
- Vincenzo Nicastro (Consejero independiente y no ejecutivo).

El 9 de febrero de 2007, el Consejero Ambrogio Rossini dimitió de su cargo de Administrador y el Consejo de Administración reunido el 12 de febrero de 2007 procedió a la cooptación del Consejero Emanuele Rossini, y le concedió el cargo de Consejero Delegado en sustitución del Consejero Ignazio Capuano, que ha mantenido el cargo de Consejero.

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

### *Otros cargos de los consejeros*

Los cargos de administrador o auditor ocupados por los consejeros en otras sociedades son los siguientes:

<b>Consejero</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Cargo</b>
Giuseppe Garofano	Alerion Industries S.p.A.	Vicepresidente del Consejo de Administración
	Banca MB S.p.A.	Consejero de Administración
	Efibanca S.p.A.	Consejero de Administración
	Partecipazioni Italiane S.p.A.	Consejero de Administración
	RDM Realty S.p.A.	Presidente
	Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	Consejero con delegación
Carlo Peretti	Data Service S.p.A.	Consejero de Administración
	Fondo Investimento Equinox	Miembro del Consejo de Vigilancia
	Gancia S.p.A.	Consejero de Administración
	RDM Realty S.p.A.	Vicepresidente del Consejo de Administración
	Risanamento S.p.A.	Consejero de Administración
	Vodafone Omnitel NV	Presidente
Emanuele Rossini	Alerion Industries S.p.A.	Consejero de Administración
	Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione	Liquidador
Michael Groeller	Allianz-Elementar Versicherungs AG	Vicepresidente del Consejo de Administración
	Bankhauses Krentschker & Co AG	Consejero de Administración
	Bast AG	Presidente del Supervisory Board
	Deisswill AG	Presidente
	GrECO International AG	Presidente del Supervisory Board
	Mayr-Melnhof Karton AG	Presidente del Supervisory Board
	NPF Holding AG	Consejero de Administración
	RHI AG	Presidente del Supervisory Board
Vincenzo Nicastro	Sauberacher Dienstleistungs AG	Consejero de Administración
	Baia Chia Hotels S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Chia Hotel & Resorts S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Chia Invest S.p.A.	Auditor titular
	Cosud S.r.l.	Auditor titular
	Filati Bertrand S.p.A. in amministrazione straordinaria	Presidente del Consejo de Vigilancia
	Red.Im S.r.l.	Presidente
	RDM Realty S.p.A.	Consejero de Administración
	Sitech S.p.A. in liquidazione	Auditor titular
	STIM S.p.A.	Auditor titular
Unicredit	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Auditor titular
	Unicredito Italiano S.p.A.	Auditor titular

Algunos de los consejeros ocupan cargos de consejero en otras sociedades que forman parte del Grupo Reno de Medici, entre ellos:

<b>Consejero</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Cargo</b>
Ignazio Capuano	Certiera Alto Milanese S.p.A.	Presidente
	Emmaus Pack S.r.l.	Presidente
	Reno De Medici Iberica S.L.	Consejero de Administración
Giancarlo De Min	Reno De Medici Iberica S.L.	Consejero de Administración
	Emmaus Pack S.r.l.	Consejero de Administración
Mario Del Cane	Reno De Medici Iberica S.L.	Presidente
	Reno Logistica S.p.A. in liquidazione	Liquidador

### ***Consejeros no ejecutivos e independientes***

#### *Consejeros no ejecutivos*

En virtud del punto 2.C.1. del Código de Autodisciplina, son consejeros ejecutivos:

- los Consejeros Delegados del emisor o de una sociedad controlada con importancia estratégica, incluidos los correspondientes presidentes cuando les hayan sido otorgados poderes individuales de gestión o cuando disfruten de un papel concreto en la elaboración de las estrategias empresariales;
- los consejeros que ostenten cargos directivos en el emisor o en una empresa controlada con importancia estratégica, o bien en la sociedad controladora cuando el cargo concierna también al emisor;
- los consejeros que formen parte del comité ejecutivo del emisor, cuando falte la identificación de un Consejero Delegado o cuando la participación en el comité ejecutivo, teniendo en cuenta la frecuencia de las reuniones y del objeto de las correspondientes deliberaciones, comporte, de hecho, la implicación sistemática de sus componentes en la gestión habitual del emisor.

El Consejo de Administración ha manifestado la aplicabilidad de dicha definición respecto a sus propios componentes y, por consiguiente, ha aceptado la subsistencia del requisito de "no ejecutividad" con relación a los consejeros Carlo Peretti, Marco Baglioni, Ignazio Capuano (desde el 12 de febrero de 2007), Michael Groeller y Vincenzo Nicastro.

La opinión de los consejeros no ejecutivos, en virtud de su autoridad y competencia, reviste enorme importancia para la adopción de las deliberaciones del Consejo.

La presencia de los consejeros no ejecutivos en el seno del órgano administrativo de RDM está orientada al "buen gobierno" societario por mediación del contraste el diálogo entre todos los consejeros.

### *Consejeros independientes*

En virtud del punto 3.C.1 del Código de Autodisciplina, el componente del Consejo de Administración no aparece, por norma, independiente en los siguientes casos, que se considerarán no taxativos:

- a. si, directa o indirectamente, incluso a través de sociedades filiales, fiduciarios o interpuesta persona, controla el emisor o puede influir notablemente en él, o bien participa en un pacto parasocial mediante el cual uno o varios sujetos pueden ejercer el control o una influencia notable en el emisor;
- b. si es, o ha sido en los anteriores tres ejercicios, un exponente relevante del emisor, de una controlada suya con importancia estratégica o de una sociedad sometida a común control con el emisor, o bien de una sociedad o ente que, incluso junto con otros en un pacto parasocial, controle el emisor o pueda influir considerablemente en él;
- c. si, directa o indirectamente (por ejemplo, a través de sociedades filiales o de las cuales sea un exponente relevante, o bien en calidad de socio de un despacho profesional o de una empresa consultora), tiene o ha tenido en el ejercicio anterior, una relación comercial, financiera o profesional relevante:
  - con el emisor, una controlada suya o con alguno de los correspondientes exponentes relevantes;
  - con un sujeto que, incluso en unión de otros a través de un pacto parasocial, controle el emisor o, si se trata de una empresa o ente, con los correspondientes exponentes relevantes;o bien sea, o haya sido en los anteriores tres ejercicios, trabajador por cuenta ajena de uno de los sujetos antes mencionados;
- d. si recibe, o ha recibido en los anteriores tres ejercicios, del emisor o de una sociedad controlada por el emisor o de una sociedad controlada o controladora, una remuneración adicional respecto al emolumento "fijo" de consejero no ejecutivo del emisor, incluida la participación en planes de incentivos relacionados con la rentabilidad empresarial, incluso basados en acciones;
- e. si ha sido consejero del emisor durante más de nueve años en los últimos doce años;
- f. si ostenta el cargo de consejero ejecutivo en otra sociedad en la que tenga un cargo de consejero un consejero ejecutivo del emisor;
- g. si es socio o consejero de una sociedad o de una entidad perteneciente a la red de la sociedad encargada de la auditoría contable del emisor;
- h. si es familiar directo de una persona que se encuentre en una de las situaciones mencionadas en los puntos anteriores.

La independencia de los consejeros será comprobada por el Consejo de Administración con arreglo a los parámetros definidos por el Reglamento de Borsa Italiana y las correspondientes Instrucciones para las sociedades pertenecientes al Segmento Star y a los criterios establecidos por el Código de Autodisciplina del 2002, dado que la totalidad del Consejo de Administración prescribe con la aprobación del balance a 31 de diciembre

de 2006. Se procederá a la comprobación de la independencia de acuerdo con los nuevos principios y criterios aplicables previstos en el Código de Autodisciplina de marzo del 2006 en ocasión de la renovación de los cargos sociales.

Los tres administradores independientes – Carlo Peretti, Marco Baglioni y Vincenzo Nicastro – están debidamente cualificados de conformidad con lo previsto en el art. 3 del Código de Autodisciplina de las Sociedades que cotizan en Bolsa redactado en 1999, así como en la revisión del 2002, en cuanto que:

- (i) no mantienen, directa, 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 puedan condicionar la libertad de opinión;
- (ii) no son titulares directos, indirectos ni por cuenta de terceros, de participaciones financieras que permitan ejercer el control o una influencia considerable sobre la Sociedad, ni participan en pactos parasociales destinados al control de la misma;
- (iii) no tienen vínculos familiares, hasta el segundo grado, con consejeros ejecutivos de la sociedad o de un accionista que controle la sociedad o bien no tienen vínculos familiares de primer grado con sujetos que se encuentren en las situaciones indicadas en los puntos anteriores (i) y (ii).

### **Comités**

El Consejo de Administración de la Sociedad ha instituido (i) el Comité para la Remuneración y (ii) el Comité para el Control Interno, y ha nombrado a sus respectivos componentes de conformidad con lo previsto al respecto en el Código de Autodisciplina.

La Sociedad no ha considerado instituir el Comité para las Propuestas de Nombramiento ya que las disposiciones previstas en la Ley sobre el Ahorro obligan a la Sociedad a adoptar, antes del 30 de junio de 2007, el llamado voto de lista para el nombramiento del órgano administrativo. De hecho, dicho mecanismo garantiza una adecuada transparencia en el procedimiento de selección y de nombramiento de los candidatos para el cargo con arreglo a lo dispuesto por el Código de Autodisciplina en lo que se refiere al nombramiento de los Consejeros.

#### *Comité para la Remuneración*

El Comité para las Remuneraciones está compuesto por los consejeros Giuseppe Garofano (Presidente), Carlo Peretti y Vincenzo Nicastro, y para llevar a cabo su cometido pueden servirse tanto de personal interno como de consultores externos.

En el transcurso del 2006, el Comité se reunió una vez con la participación de todos sus componentes.

Queda reservado al Consejo de Administración, de acuerdo con la opinión del Colegio Sindical, la determinación de las retribuciones del Presidente y de los administradores que ocupan cargos sociales, siempre que la Junta de Accionistas no haya procedido al reparto de los honorarios globales correspondientes a los miembros del Consejo.

#### *Comité para el Control Interno*

El Consejo de Administración, de conformidad con lo previsto por el art. 8 del Código de Autodisciplina y por el art. 2.2.3, párrafo 3, letra (i) del Reglamento de la Bolsa Italiana, ha procedido a la constitución de un Comité para el control interno al que se le ha encomendado la labor de instruir las prácticas pertinentes para el control de la actividad empresarial.

Dicho Comité está compuesto por los consejeros, todos ellos independientes, Carlo Peretti (Presidente), Marco Baglioni y Vincenzo Nicastro.

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

- a) la valoración, junto con los responsables administrativos de la Sociedad y del Grupo y la empresa auditora, de la idoneidad de los principios contables utilizados y su homogeneidad a efectos de la redacción del balance consolidado;
- b) a petición del Consejero Delegado, expresar la opinión sobre determinados aspectos inherentes a la identificación de los principales riesgos empresariales así como el diseño, realización y gestión del sistema de control interno;
- c) la valoración del plan de trabajo y de las actividades desarrolladas por el Responsable de Control Interno;
- d) la valoración de las propuestas formuladas para la concesión del cometido de auditoría contable, así como los informes y la carta de sugerencias redactados por la empresa auditora encargada de dicha actividad;
- e) la vigilancia de la eficacia del proceso de auditoría contable;
- f) el desarrollo de las posteriores tareas que le sean asignadas por el Consejo de Administración;
- g) la presentación al Consejo de Administración, al menos en el momento de la aprobación del balance y del informe semestral, de la actividad desarrollada y de la idoneidad del sistema de control interno, incluso teniendo en cuenta los informes y las comunicaciones periódicamente facilitadas por el Responsable de Control Interno.

En el transcurso del 2006, el Comité se reunió 4 veces. A las reuniones del Comité, y de conformidad con el reglamento adoptado para su funcionamiento, han asistido el Consejero Delegado, los componentes del Colegio Sindical, al menos uno de los cuales ha asistido a todas las reuniones del 2006 y el Responsable de Control Interno.

En la tabla mostrada a continuación se muestran los porcentajes de las participaciones individuales en las reuniones del Consejo de Administración y de los Comités.

#### Estructura del Consejo de Administración y de los Comités

Cargo	Componentes	Consejo de Administración			Comité Control Interno		Comité Remuneración		
		Ejecutivos	No ejecutivo	Independientes	% particip. (*)	Componentes	% particip. (*)	Componentes	% particip. (*)
Presidente	Giuseppe Garofano	X			100%			X	100%
Vicepresidente	Carlo Peretti		X	X	78%	X	75%	X	100%
Consejero Delegado	Emanuele Rossini	X			(**)				
Consejero	Marco Baglioni		X	X	100%	X	100%		
Consejero	Ignazio Capuano		X		100%				
Consejero	Giancarlo De Min	X			100%				
Consejero	Mario Del Cane	X			89%				
Consejero	Michael Groeller		X		44%				
Consejero	Vicenzo Nicastro		X	X	89%	X	75%	X	100%
Número de reuniones celebradas en el 2006					9	Comité Control Interno		Comité Remuneración	
						4		1	

(\*) Porcentaje de participación en el Consejo de Administración y en los Comités.

(\*\*) Nombrado el 12 de febrero de 2007.

## FUNCIONES Y PRÁCTICAS EMPRESARIALES

### *Las prácticas internas del Consejo de Administración y de los Comités*

#### *Consejo de Administración*

El art. 14 de los Estatutos disciplina las reglas de funcionamiento y de desarrollo del Consejo de Administración.

En concreto, dicha disposición estatutaria prevé que el Consejo de Administración se reúna cada vez que el Presidente, o quién le sustituya, lo considere oportuno, o bien cuando un mínimo de cuatro Administradores lo soliciten por escrito al Presidente. El Consejo de Administración puede ser convocado también, previa comunicación al Presidente, por al menos dos auditores.

La convocatoria se hará por correo certificado, telegrama o telefax enviados con un mínimo de cinco días de antelación a la fecha de la reunión o, en los casos de urgencia, mediante mensaje de correo electrónico con al menos un día de antelación.

Las reuniones serán presididas por el Presidente o por quién le sustituya. Para que la reunión se considere válida, deberá contar con la asistencia de la mayoría de los consejeros en el cargo. Las deliberaciones se adoptarán con la mayoría absoluta de los votos de los presentes. En caso de empate, prevalecerá el voto de quién presida.

Se admite la posibilidad para los participantes en la reunión del Consejo de Administración de intervenir a distancia mediante el uso de sistemas de conexión audiovisuales.

En tal caso:

- deberá garantizarse:
  - a) la identificación de todos los participantes en los puntos de conexión;
  - b) la posibilidad de que todos los participantes puedan intervenir, expresar oralmente su opinión, ver, recibir o transmitir documentación, así como la simultaneidad del examen y de la deliberación;
- la reunión del Consejo de Administración se considerará celebrada en el lugar en el que se encuentren simultáneamente el Presidente y el Secretario.

En ocasión de las reuniones y con una periodicidad mínima trimestral, el Consejo de Administración y el Colegio Sindical deberán ser informados por los órganos delegados, incluso con relación a las filiales, sobre la marcha general de la gestión, sobre su previsible evolución, sobre las operaciones de mayor relieve económico, financiero y patrimonial, con especial atención a las operaciones en las que los administradores tengan intereses propios o de terceros o en las que pueda influir el sujeto que ejerce actividades de dirección y coordinación.

La nota informativa al Colegio Sindical puede presentarse, por razones de oportunidad, directamente o cuando se reúna el Comité Ejecutivo.

### *Comités*

El 28 de septiembre de 2005, el Comité para el Control Interno adoptó un reglamento para disciplinar las modalidades de funcionamiento y de desarrollo de dicho órgano. Entre otras cosas, prevé que: (a) el Comité está compuesto por tres componentes del Consejo de Administración no ejecutivos, de los cuales al menos dos cumplan los requisitos de independencia y se mantengan en el cargo durante el mandato de los administradores; (b) el comité se convoque al menos dos veces al año y cada vez que el Presidente lo juzgue necesario o cuando sea solicitado por al menos dos componentes; (c) a las reuniones del comité asistan, sin derecho a voto, el Presidente del Colegio Sindical y/o otro auditor, el Consejero Delegado y el Responsable de Control Interno, que actuará de secretario; (d) el comité presente, con una periodicidad mínima semestral, y en ocasión de la aprobación del balance y del informe semestral, la actividad desarrollada y la idoneidad del sistema de control interno.

## ***Los procedimientos para el tratamiento de la información reservada***

### *Comunicación al exterior de documentos y de información reservada*

El 30 de marzo de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad decidió adoptar un reglamento para la gestión de la información privilegiada mediante la instauración de un registro pertinente de las personas que tienen acceso a ella.

Dicho reglamento define el ámbito de aplicación, identifica los destinatarios, disciplina los papeles y responsabilidades de dichos sujetos así como las modalidades de gestión interna y de comunicación al exterior de la información reservada, con el objeto de alcanzar los siguientes objetivos:

- definir las modalidades operativas de gestión y tratamiento de toda la información de carácter reservado, con especial atención a las modalidades de comunicación al exterior de documentos e información privilegiada relativa al Grupo;
- definir las obligaciones y las responsabilidades de los sujetos implicados;
- preservar la confidencialidad de la información reservada;
- garantizar que la comunicación al público de la información privilegiada se haga correcta y oportunamente.

### *Internal dealing*

El mismo 31 marzo de 2006, el Consejo de Administración de RDM aprobó los nuevos procedimientos organizativos en materia de internal dealing, tal como prevén las nuevas disposiciones normativas y reglamentarias que entrarán en vigor a partir del 1 de abril de 2006.

## ***Procedimiento del nombramiento de administradores y auditores***

### *Nombramiento de Administradores*

Para el nombramiento de los componentes del Consejo de Administración, los Estatutos prevén que éste corresponda a la Junta ordinaria de la Sociedad sin necesidad de cumplir unos determinados trámites.

Para ello, el art. 147-ter del TUF, así como el modificado por la Ley sobre el Ahorro, impone la adopción de un sistema de elección del Órgano Administrativo basado en la presentación, por parte de los accionistas o de grupos de accionistas, de unas listas de candidatos así como la determinación (en los estatutos) de una cuota mínima de participación exigida para su presentación, en una medida inferior a un cuadragésimo del capital social. Dicho sistema deberá además garantizar que (i) al menos uno de los componentes del Consejo de Administración pertenezca a la lista de minoría que haya obtenido el mayor número de votos y que no esté relacionada, ni directa ni indirectamente, con los accionistas que hayan presentado o votado la lista que ha obtenido el primer lugar en número de votos y (ii) al menos uno de los componentes del Consejo de Administración, o bien dos si el Consejo de Administración está formado por más de siete componentes, deben poseer los requisitos de independencia establecidos para los auditores en el art. 148, párrafo 3 del TUF.

La Sociedad prevé ajustar los Estatutos a dichas disposiciones antes de la fecha del 30 de junio de 2007 prevista por la Ley sobre el Ahorro.

### *Nombramiento de los Auditores*

Los Estatutos prevén que el nombramiento de los auditores se efectúe con arreglo a las listas presentadas por los accionistas, según los procedimientos señalados en los párrafos siguientes, con el objeto de garantizar a la minoría el nombramiento de un auditor titular y de un auditor suplente y la transparencia del procedimiento, tal como se establece en el punto 10.P.1 del Código de Autodisciplina.

La lista se compone de dos apartados: uno para los candidatos al cargo de auditor titular, y otro para los candidatos al cargo de auditor suplente.

Tienen derecho a presentar listas solo los accionistas, que con carácter individual o juntamente con otros, sean titulares de un total de acciones con derecho a voto que represente al menos el 3% del capital social con derecho a voto.

Todos los accionistas, así como los accionistas que pertenezcan a un mismo grupo o a un mismo pacto de sindicato de voto, no pueden presentar, ni por persona interpuesta o sociedad fiduciaria, más de una lista ni pueden votar listas distintas.

Cada candidato sólo puede presentarse en una única lista, so pena de no poder ser elegido.

No pueden ser incluidos en las listas los candidatos que ocupen un cargo de auditor en más de cinco sociedades cotizadas, a excepción de las sociedades del grupo, o que no cumplan los requisitos de honorabilidad y profesionalidad establecidos por la normativa vigente.

Las listas presentadas deben ser depositadas en el domicilio social de la Sociedad con, al menos, diez días de antelación a la fecha fijada para la celebración de la Junta en primera convocatoria, y haciendo mención de ello en el anuncio de la convocatoria.

Junto con cada una de las listas, y dentro del plazo antes indicado, se depositarán las declaraciones con las que los candidatos aceptan la candidatura y certifican, bajo su responsabilidad, la inexistencia de causas que les impidan ser elegidos o de incompatibilidad, así como el cumplimiento de los requisitos exigidos por la normativa o en los Estatutos para sus respectivos cargos.

La lista que no cumpla los requisitos antes mencionados será considerada como no presentada.

Para la elección de los auditores 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 los apartados de la lista, dos miembros titulares y uno suplente;
2. Se extraen de la segunda lista que haya obtenido en la Junta el mayor número de votos después de la primera lista, de acuerdo con el orden progresivo en el que figuren dentro de los apartados de la lista, un miembro titular y uno suplente.

La Presidencia del Colegio Sindical corresponde al primer candidato de la lista que haya obtenido el mayor número de votos.

En caso de que sólo se presente una lista, serán elegidos como auditores titulares y suplentes todos los candidatos a dicho cargo que aparezcan en dicha lista.

En caso de incumplimiento de los requisitos exigidos legal y estatutariamente, el auditor rechazará el cargo.

En caso de sustitución de un auditor, entra el suplente que pertenece a la misma lista del cesado.

La Ley sobre el Ahorro contempla además en lo referente al nombramiento de los componentes del Colegio Sindical y prevé, entre otros, que la presidencia del órgano sea asumida por el candidato de una lista de minoría. La Sociedad prevé ajustar los Estatutos a dichas disposiciones antes de la fecha del 30 de junio de 2007 prevista por la Ley sobre el Ahorro.

### ***El sistema de control interno***

#### *Control interno*

Por Sistema de Control Interno, tal como lo disciplina el art. 8 del Código de Autodisciplina, se entiende el conjunto de las reglas, procedimientos y estructuras organizativas destinadas a garantizar, con una razonable seguridad, la consecución de objetivos tales como la eficiencia de la gestión societaria y empresarial, la integridad, fiabilidad y oportunidad de la información contable y gestora, la observancia de las leyes y de los reglamentos vigentes, y la salvaguarda de la integridad empresarial con el objeto de evitar fraudes que puedan dañar a la Sociedad y a los mercados financieros.

El Órgano Administrativo de la Sociedad tiene la responsabilidad de la gestión de dicho sistema. Este, en concreto, define las líneas maestras del sistema de control interno, valora periódicamente la idoneidad, la eficacia y el eficaz funcionamiento respecto a la gestión de los riesgos empresariales. Para dichas funciones, el Consejo de Administración se sirve del Consejero Delegado, del Comité para el Control Interno y del Responsable del Control Interno.

#### *Responsable del Control Interno*

El Responsable del control interno es nombrado por el Consejo de Administración, a propuesta del Comité para el Control Interno.

De conformidad con lo previsto por el art. 8 del Código de Autodisciplina, el responsable del control no depende jerárquicamente de ningún responsable de área operativa, sino que responde de su actuación ante el Consejo de Administración, el Comité para el control interno y el Colegio Sindical.

El Responsable del Control Interno tiene el deber de colaborar con el Consejero Delegado y la Dirección en la identificación de los principales riesgos empresariales y someterlos, a través del Comité para el Control Interno y de acuerdo con el Consejero Delegado, al Consejo de Administración para la identificación de las intervenciones prioritarias.

Tiene además el deber de planificar la actividad de "auditing" y de comprobar la observancia de los procedimientos aplicados para la gestión de los riesgos significativos.

El 26 de junio de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad nombró como Responsable del Control Interno a D. Alfredo Andreoli.

### *Función de internal audit*

En la fecha de aprobación del presente informe no se ha previsto todavía una función de Internal Audit, que se prevé instaurar en el transcurso del presente ejercicio.

### *Modelo de organización y gestión según el D.Lgs. 231/2001*

En el marco de las acciones de refuerzo e integración de los objetivos propios del Sistema de control interno con las introducidas en materia de responsabilidad administrativa de las empresas previstas en el D.Lgs. 231/2001, el Consejo de Administración decidió el 28 de septiembre de 2005 adoptar el Modelo de Organización, Gestión y Control (el "Modelo 231") previsto por la norma antes mencionada y procedió a la creación del Organismo de Vigilancia que deberá garantizar su eficaz implantación, su funcionamiento regular y sus oportunas actualizaciones.

Para formar parte del Organismo de Vigilancia han sido nombrados el consejero independiente Carlo Peretti, el Responsable del Control Interno Alfredo Andreoli y el auditor titular Carlo Tavormina. Los tres componentes han entregado por escrito una declaración individual de plena compatibilidad con las exigencias del cargo asumido.

El Modelo 231 adoptado por la Sociedad ha sido redactado tras un proceso de trazado de las actividades y de las áreas más sensibles con relación a la posible comisión de los delitos contemplados por la normativa. Su introducción, considerada totalmente complementaria con los objetivos asumidos en el más amplio marco del Sistema de Control Interno, ha llevado la definición de unos determinados patrones de comprobación a los que deberán adecuarse los procedimientos empresariales en el transcurso de la fase de auditoría antes mencionada, si los hay, o integrarse si todavía no se han adoptado.

### *Valoración del sistema de Control Interno*

El Consejo de Administración, sobre la base de las instrucciones recibidas del Comité para el Control Interno y del Colegio Sindical, considera idóneo el sistema de control interno para la tutela de los intereses empresariales y a los efectos para los que ha sido instaurado.

## AUDITORES

Los actuales componentes del Colegio Sindical fueron nombrados por la Junta ordinaria de accionistas celebrada el 3 de mayo de 2006. Su cargo tendrá una duración de tres ejercicios y prescribirá en la fecha de aprobación del balance del ejercicio a 31 de diciembre de 2008.

A continuación se muestra una lista de los otros cargos de administrador y auditor ostentados por los Auditores en otras sociedades que cotizan en mercados reglamentados, incluso extranjeros, en empresas financieras, bancarias, compañías de seguros o empresas relevantes:

Auditor	Sociedad	Carica
Sergio Pivato	Auchan S.p.A.	Auditor titular
	Axa Cattolica Previdenza in Azienda S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.	Consejero de Administración
	Clessidra SGR S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Edison S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Marcora S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Padana Assicurazioni S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	SMA S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Società Italiana Distribuzione Moderna S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
Marcello Priori	Stoccalgi Gas Italia S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.	Consejero de Administración
	Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.	Vicepresidente del Consejo de Administración
	Carrefour Italia Immobiliare S.r.l.	Auditor titular
	Carrefour Servizi Finanziari S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Demeter Italia S.r.l.	Auditor titular
	Etica SGR S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Fomas Finanziaria S.p.A.	Auditor titular
	IBI S.p.A.	Auditor titular
Carlo Tavormina	Key Client Cards & Solutions S.p.A.	Auditor titular
	Lucchini S.p.A.	Auditor titular
	Monzino S.p.A.	Consejero de Administración
	Enertad S.p.A.	Auditor titular
	Nem Due SGR S.p.A.	Auditor titular
	Omnia Sim S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Ream SGR S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	RDM Realty S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Termica Boffalora S.r.l.	Auditor titular

La participación de los Auditores en las reuniones del Colegio Sindical en el transcurso del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, ha sido del 100% y, en lo que respecta a las reuniones del Consejo de Administración, ha sido del:

- 56% para el Presidente Sergio Pivato;
- 100% para el Auditor Marcello Priori;
- 100% para el Auditor Carlo Tavormina,  
con un porcentaje de participación total del 85%.

## **RELACIONES CON LOS ACCIONISTAS**

A las reuniones con los accionistas asistirán los máximos vértices empresariales y las relaciones con los mismos serán atendidas por el Investor Relator, Guido Vigorelli, que reporta directamente al Consejero Delegado.

La Sociedad participa regularmente en los actos organizados por el segmento STAR de la Bolsa Italiana y actualiza oportunamente su web con las informaciones previstas por las disposiciones normativas y reglamentarias, con el ánimo de ofrecer la información con carácter simultáneo tanto a los accionistas como a los diversos mercados de cotización.

# OTRAS INFORMACIONES

## PRINCIPALES CONFLICTOS

Entre los principales procesos judiciales y arbitrales vigentes, cabe destacar los siguientes.

### **- *Contencioso con Grupo Torras S.A.***

El contencioso con el Grupo Torras S.A. se refiere a unos sucesos ocurridos, cuyo origen se remonta a febrero de 1991, en el antiguo Grupo Saffa, que hoy forma parte del Grupo RDM.

Para la génesis y la evolución del contencioso en cuestión, rogamos consulten lo expuesto en los informes del balance de los ejercicios anteriores. Para resumir, cabe recordar que en el año 2001, el Grupo RDM consiguió un laudo arbitral favorable que condenaba al Grupo Torras S.A. a pagar 48 millones de euros, además de los intereses, y que, tras el recurso de la parte contraria, en el año 2003 el Tribunal de Apelación de Madrid anuló el laudo por considerar incompetente a la Junta Arbitral, sin pronunciarse, por otra parte, sobre la causa. De ahí la necesidad del Grupo RDM de entablar el juicio ordinario ante el Tribunal de Madrid.

Mediante sentencia dictada el 8 de septiembre de 2005, el Tribunal de Madrid recoge únicamente con carácter parcial las demandas del Grupo RDM. El Grupo Torras S.A. ha sido condenado a comprar a RDM Iberica 1.115.400 acciones Torraspapel S.A. y a pagar una suma de 50,7 millones de euros, al neto de los dividendos cobrados por RDM Iberica sobre las acciones Torraspapel S.A..

No obstante, el Tribunal de Primera Instancia de Madrid ha considerado la aplicación al importe antes indicado de los porcentajes de reducción relativa al concordato preventivo (suspensión de pagos) en el que el Grupo Torras S.A. se encontraba en los años 1992-1998. Consiguientemente, por efecto de dicha reducción debida a la quiebra a la que estaba sujeta la parte contraria en la época posterior a las operaciones con el Grupo Saffa, el Tribunal de Primera Instancia de Madrid consideró la aplicación al crédito reconocido por valor de 50,7 millones de euros una parte alícuota de la quiebra del 11%.

Tras dichos sucesos, se procedió a la prudente alineación del crédito al Grupo Torras S.A., tanto en el balance de RDM Iberica como en el balance consolidado, a los valores indicados en la sentencia del Tribunal de Primera Instancia de Madrid.

El 18 de septiembre de 2006, el Tribunal de Apelación de Madrid notificó la sentencia n.º 114 referente al recurso entablado por Reno De Medici S.p.A. y Reno De Medici Iberica S.L. contra la sentencia n.º 43 del Tribunal de Primera Instancia de Madrid, notificada el 8 de septiembre de 2005. Dicha sentencia rechazó el recurso de ambas partes y confirmó lo dictado por el Tribunal de Primera Instancia.

Tras dicha sentencia, el 9 de enero de 2007 RDM y RDM Iberica presentaron recurso de casación.

**- *Litigios con empresas de transporte***

RDM y Reno Logistica, en proceso de liquidación, han sido citadas a juicio por algunas empresas de transporte por el tema de que estas sociedades del Grupo RDM no habrían cumplido los c.d. mínimos de la tarifa en horquilla aplicada, ex L. 298/74, en materia de autotransportes.

RDM y Reno Logistica, en proceso de liquidación, han comparecido presentando una serie de excepciones tanto de carácter preliminar como en cuestión. Las causas han sido puestas en marcha y la vista se celebró el pasado 5 de marzo. El CTU pertinente ha prestado el juramento de ritual para la aceptación del cometido. El Juez ha fijado el inicio de las operaciones de peritaje para el 27 de marzo y ha remitido la causa al 1 de octubre de 2007 para el examen de dicho peritaje.

El Grupo RDM ha asignado las provisiones consideradas adecuadas con relación a dichos litigios.

**- *Procesos penales***

Con notificación a la persona sometida a investigación art. 369 y 369 bis c.p.p.', publicado el 10 de marzo de 2005, la Fiscalía ante el Tribunal de Turín informó a los directores del establecimiento de Ciriè (TO) que ocuparon el cargo desde 1977 a 1993 de la puesta en marcha de un procedimiento penal contra ellos (n. 5110/05 R.G. notificación de delito) destinado a comprobar su posible responsabilidad como directores del establecimiento del fallecimiento por presunta enfermedad profesional de dos antiguos empleados activos en el establecimiento de Ciriè desde 1971 a 1993.

El 3 de marzo de 2007, el Juez de la Fiscalía de Turín dictó sentencia de sobreseimiento para una de las dos posiciones examinadas.

**- *Actividades interrumpidas***

El 16 de mayo de 2006, la Agencia Tributaria de Trento, que opera por poderes de la Agencia Tributaria de Milán, inició una inspección fiscal en la sociedad Aticarta S.p.A. con relación al período fiscal 1 de enero-31 de diciembre de 2003. El Acta de Constatación que se deriva de dicha inspección revela unas recuperaciones de gastos por un importe total de 7,2 millones de euros, debidas casi exclusivamente a la falta de reconocimiento de la deducibilidad de las amortizaciones sobre el supuesto de la pretendida inexistencia de un libro de activos con arreglo a lo exigido por la normativa fiscal.

El 22 de noviembre de 2006 se notificó a la sociedad Aticarta S.p.A. un aviso de inspección por parte de la Agencia Tributaria de Milán que asumió las consideraciones expresadas en el Acta de Constatación, que notifica una recuperación de impuestos de 735.000 euros más sanciones e intereses.

El 4 de diciembre de 2006, Colleoni S.A., parte compradora de Aticarta S.p.A., notificó formalmente a RDM dicho aviso, en virtud de lo previsto en el contrato de cesión. A su vez, RDM, en consideración al hecho de que la problemática expuesta por la Agencia Tributaria contempla también los períodos fiscales anteriores a la compra de Aticarta S.p.A., que se produjo en el 2001, notificó formalmente a esta última la documentación, tal como prevé el contrato de compra original.

El 21 de diciembre de 2006, el profesional encargado de Aticarta S.p.A. y en colaboración con RDM, inició con la delegación una fase de contradictorio, con el objeto de poder demostrar la correcta actuación de la sociedad y la consiguiente falta de fundamento de las observaciones de la Agencia Tributaria de Trento con referencia al libro de activos.

RDM, a la vista de las consideraciones desplegadas con el profesional encargado y de la documentación elaborada por Aticarta S.p.A. en el transcurso del procedimiento, confía en una positiva definición de la problemática principal. Por otra parte, ha considerado oportuno destinar los costes necesarios para la defensa de la sociedad en la fase actual de precontencioso, así como destinar los impuestos y las sanciones correspondientes a algunos epígrafes menores de recuperación contenidos en el Acta de Constatación en orden a los cuales se contempla la conveniencia y la oportunidad de alcanzar una definición.

## ACCIONES PROPIAS

En el transcurso del ejercicio no se han comprado ni se han cedido acciones propias.

A 31 de diciembre de 2006, las acciones propias en cartera, todas ordinarias, son 7.513.443, y equivalen al 2,79% del capital social.

Tras la operación de escisión que se acometió en el mes de junio de 2006, a favor de la beneficiaria RDM Realty, se asignaron a RDM un número equivalente de acciones de dicha sociedad, contabilizadas en los "Activos disponibles para la venta" en la parte no circulante.

El precio oficial de las acciones RDM ordinarias, reconocido en el mercado telemático accionario en el último día de cotización del 2006, era de 0,52 euros.

## PARTICIPACIONES DETENTADAS POR ADMINISTRADORES Y AUDITORES

De conformidad con el reglamento de la Consob n. 11971, a continuación se facilita información sobre las participaciones detentadas por los Administradores y por los Auditores en RDM y en sus filiales, con arreglo al esquema 3) previsto en el anexo 3C) de dicho reglamento:

Sujeto	Sociedad participada	Número de acciones poseídas a 31 de diciembre de 2005	Número de acciones compradas	Número de acciones vendidas	Número de acciones poseídas a 31 de diciembre de 2006
De Min Giancarlo	Reno De Medici S.p.A.	12.000 Propiedad			12.000 Propiedad

## RELACIONES DE RDM CON LAS EMPRESAS FILIALES Y ASOCIADAS

Las operaciones abiertas con las empresas filiales y asociadas se incluyen en la gestión normal de empresa, en el ámbito de la actividad típica de los sujetos interesados y están reguladas por las condiciones de mercado.

Las relaciones mantenidas por RDM con sus sociedades filiales se refieren principalmente a:

- ventas de cartón a Cartiera Alto Milanese S.p.A. (CAM), a Emmaus Pack S.r.l. (Emmaus) y a RDM Iberica;
- prestaciones de servicio a Emmaus y CAM;
- compra de recortes de transformación a Emmaus;
- compras de existencias técnicas y compras de derechos de emisión de CO2 a RDM Iberica;
- existencias compradas a RDM France S.a.r.l. y a Reno De Medici Deutschland GmbH;
- intereses pasivos sobre las relaciones financieras por parte de Iberica, Reno De Medici International S.A., CAM, RDM France y Reno De Medici Deutschland GmbH;
- intereses activos sobre las proporciones de c/c con Emmaus, RDM Iberica y Reno Logistica S.p.A. en proceso de liquidación.

En lo que respecta a las relaciones entre RDM y sus asociadas, cabe señalar:

- las compras de vapor a Termica Boffalora S.r.l.;
- las ventas de cartón a Pac Service S.p.A..

Se remite a las Notas explicativas de los estados contables de la Casa matriz para un análisis cuantitativo de las relaciones establecidas en el 2006 entre RDM y sus filiales y asociadas.

## RELACIONES CON PARTES ASOCIADAS

Para completar la información respecto a lo señalado en el Informe del balance a 31 de diciembre de 2005, cabe señalar que en el mes de marzo del 2006, tal como estaba previsto contractualmente, se definieron todas las relaciones de carácter financiero a cargo de Aticarta S.p.A. y todos los compromisos asumidos por RDM. Cabe recordar que la participación detentada en Aticarta S.p.A. fue cedida por RDM en diciembre del 2005 a la sociedad luxemburguesa Colleoni S.A., propiedad de la familia de Gastone Colleoni. Además, Gastone Colleoni ocupa el cargo de Presidente del Consejo de Administración de Alerion y es socio de la propia Alerion con una participación cercana al 3,245% del capital social y participa en el pacto de sindicato de Alerion.

En el ámbito de la definición de las relaciones contractuales, Aticarta cedió a RDM todas las instalaciones sitas en la unidad de producción de Pompei, a un precio de 3,5 millones de euros, y cedió el almacén de materias primas y las existencias por 1,7 millones de euros.

Paralelamente RDM suscribió con la propia Aticarta un contrato de alquiler del establecimiento de Pompei con entrada en vigor el 1 de enero de 2007 y vencimiento el 30 de junio de 2007, por un importe de 1,2 millones de euros. Paralelamente, Aticarta procedió a abonar a RDM todos los importes debidos en las líneas de cash pooling existentes en la fecha de la cesión, por un importe de 10,2 millones de euros.

Cabe precisar que no se observan operaciones con partes vinculadas de carácter atípico o inusual, ajenas a la normal gestión de la empresa o que puedan suponer un perjuicio para la situación económica, patrimonial y financiera del Grupo.

Las operaciones abiertas con partes vinculantes se incluyen en la gestión normal de empresa, en el ámbito de la actividad típica de los sujetos interesados y están reguladas por las condiciones de mercado.

Entre dichas operaciones cabe destacar las siguientes:

- prestaciones de servicios recibidas por IBI S.p.A. (sociedad filial de la accionista Alerion), relativas a un cometido de asistencia otorgado en el año 2005, para las principales operaciones de carácter extraordinario acometidas por RDM en el transcurso del 2005 y del 2006. Dicho cometido incluía el pago a IBI S.p.A. de un importe total, para el año 2005, de 900 mil euros con relación a la cesión de la completa participación detentada en Europoligrafico S.p.A., a la cesión de la completa participación poseída en Aticarta S.p.A., así como con relación a las actividades desarrolladas para el proyecto de escisión de RDM. Además, dicho cometido incluía, para el 2006, el pago a IBI S.p.A. de un posterior importe de 900 mil euros con relación a la conclusión de la operación de escisión (90 mil euros) y a la suscripción de los nuevos contratos de financiación funcionales al completo reembolso del Préstamo Obligacionista (810 mil euros). En el transcurso del 2006 se contabilizaron 90 mil euros de gastos relacionados con la actividad prestada para la operación de escisión, mientras que los restantes 810 mil euros ya habían sido incluidos en la valoración de las financiaciones según el criterio del coste amortizado. El saldo pasivo respecto a IBI S.p.A. a 31 de diciembre de 2006 es de 1.800 mil euros. En el transcurso del ejercicio se efectuaron pagos a IBI S.p.A. por un valor de 215 mil euros;
- relaciones comerciales entre la controlada Emmaus Pack S.r.l. y las sociedades inmobiliarias ANSTE S.r.l. y ANSTE Autotrasporti S.r.l., ambas pertenecientes a la familia Oldani, poseedora del 49% de Emmaus Pack S.r.l., relativos, respectivamente, a los cánones de ubicación por valor de 211 mil euros y a los servicios de transporte y auxiliares por valor de 483 mil euros; el saldo de las deudas comerciales a 31 de diciembre de 2006 es de 64 mil euros respecto a la sociedad inmobiliaria ANSIE S.r.l. y de 135 mil euros respecto a ANSTE Autotransporti S.r.l. Durante el ejercicio 2006 se efectuaron pagos por valor de 254 mil euros a la Inmobiliaria ANSTE S.r.l. y de 611 mil euros a ANSTE Autotrasporti S.r.l.;
- relaciones comerciales con la sociedad Termica Boffalora S.r.l., participada en un 30% por RDM, relativas a la compra de vapor. Los gastos incurridos en el ejercicio 2006 son de 5.198 mil euros, los pagos

- efectuados en el ejercicio ascienden a 5.866 mil euros, mientras que la deuda comercial a 31 de diciembre de 2006 es de 1.363 mil euros;
- relaciones comerciales con la sociedad Pac Service S.p.A., participada en un 33% por RDM, relativas a la cesión de cartón. Las ventas alcanzadas en el año 2006 ascienden a 1.890 mil euros, los cobros registrados en el ejercicio son de 2.529 mil euros, mientras que los créditos comerciales a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 801 mil euros.

### **DOCUMENTO PROGRAMÁTICO PARA LA SEGURIDAD**

De conformidad con los dispuesto en el D.Lgs. 196/2003, RDM ha procedido a la definición del Documento Programático para la Seguridad.

## HECHOS RELEVANTES TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

Con referencia a los hechos relevantes acaecidos tras el cierre del ejercicio 2006, cabe señalar cuanto sigue.

El 12 de febrero de 2007, el Consejero Delegado Ignazio Capuano, una vez finalizado el complejo trabajo de reestructuración llevado a cabo en RDM y a la luz de las nuevas perspectivas empresariales, orientadas al relanzamiento y al desarrollo, ha retomado sus propios poderes operativos. D. Emanuele Rossini, asistente del Presidente de Reno De Medici, ha sido cooptado por el Consejo de Administración y ha asumido el papel de Consejero Delegado de la Sociedad, así como miembro del Comité Ejecutivo.

En el mes de marzo se han iniciado las operaciones destinadas al desmontaje de las máquinas continuas 1 y 2 de Pompei. Se espera que los trabajos finalicen en los próximos meses.

## EVOLUCION PREVISTA DE LA GESTION

La evolución de la gestión, en el transcurso de los primeros meses del 2007, muestra un considerable incremento de los volúmenes enviados (+4% respecto al mismo período del año anterior) y de los pedidos conseguidos (+9% respecto al correspondiente período del ejercicio anterior), con unos efectos positivos en la carga de las máquinas y en el grado de uso de las instalaciones.

Los pedidos conseguidos, por otra parte, reflejan los aumentos de los precios de venta que el Grupo ha aplicado a partir de principios de año.

Cabe subrayar, por el contrario, la incertidumbre relativa a la evolución de los precios de las materias primas fibrosas que deberán ser constantemente objeto de análisis para poder valorar las posteriores acciones sobre los precios de venta. Por otra parte se esperan tensiones derivadas del precio de los suministros energéticos.

Las perspectivas para el ejercicio en curso se mantienen pues relacionadas con la recuperación de la demanda de bienes de gran consumo en Europa, que confirme la evolución positiva observada a principios de año y que permita la obtención de unos márgenes industriales más elevados.

La producción de los primeros meses del 2007 conlleva un crecimiento del 2,5% respecto al correspondiente período del ejercicio anterior con los consiguientes efectos positivos en la absorción de los gastos fijos industriales.

## GESTIÓN DE RIESGOS

En virtud de lo previsto por el art. 2428, párrafo 2, punto 6-*bis* del c.c. italiano, se indican los siguientes elementos informativos. Para la estimación del *fair value* de los instrumentos derivados se remite a las Notas explicativas del balance.

En el ámbito de su actividad, RDM está expuesta a diversos riesgos de mercado, entre ellos, al riesgo de oscilación de los tipos de cambio, de los tipos de interés y de los precios de provisión de *commodity*, así como al riesgo de liquidez y al riesgo de crédito respecto a los clientes.

Con el objeto de minimizar una parte de los riesgos de mercado, RDM suscribe contratos derivados que cubren unas determinadas operaciones (como, por ejemplo, para el riesgo de oscilación de los tipos de interés), como de exposiciones totales (como, por ejemplo, para el riesgo de oscilación de los tipos de cambio) sirviéndose de los instrumentos ofrecidos por los principales bancos italianos y/o extranjeros. RDM no suscribe contratos derivados con fines especulativos, tal como se define en la actual policy aprobada por el Consejo de Administración.

### Tipos de cambio

RDM genera una parte de los ingresos en divisas distintas al euro, principalmente dólares estadounidenses y libras esterlinas, por un valor, respectivamente, de 14,4 millones de USD y de 5,9 millones de GBP y efectuó compras por valor de 12,8 millones de USD, lo que llevó en el transcurso del ejercicio una posición preferente sobre dichas divisas. En el ejercicio, RDM ha obtenido además unos cobros por valor de 6,8 millones de GBP y de 15,1 millones de USD, estos últimos contrarrestados por los pagos de 11,9 millones de USD. Con el objeto de reducir el riesgo de cambio en dichas posiciones, RDM, en el transcurso del año, ha recurrido con frecuencia a operaciones de suscripción de financiaciones export de la misma divisa o de venta a plazos. Dichas operaciones se llevaron a cabo con unos contratos nacionales y unas fechas de vencimientos equivalentes a los de los flujos de tesorería esperados (si tenían un importe significativo), de manera que todas las variaciones en los flujos de tesorería que se derivaran de las operaciones a plazos, por efecto de las apreciaciones o depreciaciones del euro respecto a las demás divisas, se vieran compensadas por una correspondiente variación de los flujos de tesorería esperados por las posiciones subyacentes.

La actual policy en materia de cobertura define los niveles máximos de exposición, diferentes según la divisa, y excluye el recurso a operaciones en derivados con un perfil complejo.

### Tipos de interés

RDM recurre a una mezcla de instrumentos de deuda en función de la naturaleza de las necesidades financieras. En concreto: endeudamiento a corto plazo para financiar la necesidad de capital circulante, formas de

financiación a medio-largo plazo para la cobertura de inversiones efectuadas y relacionadas con el core business.

Las formas técnicas utilizadas están, preferentemente, constituidas por:

- operaciones de anticipo para el segmento a corto plazo;
- préstamos para el segmento a medio-largo plazo. Dichos instrumentos, negociados con los principales bancos, son en gran parte indexados a un tipo variable, con una frecuencia de revisión de tres/seis meses.

La actual política de *Risk Management* de RDM está destinada a reducir la variabilidad de los gastos financieros del propio endeudamiento y los correspondientes impactos en el resultado económico. Los objetivos en términos de gestión del riesgo se basan, por tanto, en la estabilización de los cash flow relacionados con el coste de servicio de la deuda en coherencia con las previsiones formuladas en el presupuesto.

Desde el punto de vista operativo, RDM desea alcanzar dicho objetivo mediante la suscripción de operaciones en derivados representados por el *Interest Rate Swap* (IRS).

Coherenteamente a las características de las operaciones efectuadas y a los objetivos de gestión del riesgo, RDM ha decidido enfocar las relaciones de cobertura con arreglo a un principio de *Cash Flow Hedge*. El objetivo de dichas relaciones es reducir la volatilidad de los *Cash Flow* relacionados con los gastos financieros de las operaciones de endeudamiento a corto y largo plazo.

En concreto, las relaciones de cobertura prevén la conversión de los pagos indexados a un tipo variable, generados por la financiación, a un tipo fijo. Dicha conversión se realizará mediante operaciones de *Interest Rate Swap* (IRS), a través de las cuales RDM cobrará de la contrapartida bancaria un flujo de pagos de tipo variable para especular con el incurrido en la deuda. Frente a dichos cobros, RDM mantendrá un flujo de pagos de tipo fijo. Por consiguiente, la posición consolidada (deuda + IRS) se configura como un pasivo de tipo fijo, cuyos gastos financieros son ciertos desde el punto de vista de los importes (objetivo del *Cash Flow Hedge*).

La política de RDM es mantener el nivel de endeudamiento a medio-largo plazo a un tipo fijo entre un umbral del 50% como mínimo y del 75% como máximo y un nivel de endeudamiento a corto plazo a unos tipos de interés fijos hasta un máximo del 50%, según la evolución prevista del mercado.

La actual política en materia de cobertura excluye el recurso a operaciones en derivados de perfil complejo.

## Liquidez

Las políticas de gestión de RDM prevén la continua supervisión del riesgo de liquidez. El objetivo de RDM es atenuar dicho riesgo, ya sea con el mantenimiento de una liquidez suficiente y/o con unos depósitos a corto plazo en las principales contrapartes, ya sea con la recuperación de unos créditos a corto plazo que se basan, principalmente, en los créditos a clientes nacionales y extranjeros.

## Créditos a clientes

En líneas generales, la política de gestión del riesgo comercial prevé la garantía a través de empresas especializadas, de los créditos a clientes extranjeros, mientras que las posibles posiciones no garantizadas o parcialmente garantizadas están sujetas, en función del importe, a las autorizaciones por parte de la Dirección de RDM. Para los clientes italianos se han previsto, siempre en función del importe, unos procedimientos específicos de confianza que requieren la autorización por parte de varios niveles de la Dirección de RDM. Las políticas de gestión de RDM prevén la continua supervisión de los créditos a clientes nacionales y extranjeros y la inmediata activación de los pertinentes procedimientos de recuperación en caso de impago.

## Reservas

En base a su estructura y tipo de costes, RDM está expuesto principalmente a fluctuaciones en los precios de las energías (gas metano y suministro eléctrico), de algunos productos químicos derivados del petróleo (como los lácticos) y de las materias primas fibrosas.

Las políticas de gestión de RDM prevén, para las compras de gas metano y suministro eléctrico, la suscripción de unos contratos de suministro anuales en virtud de los cuales se establezcan los precios sobre la base de las medias superpuestas de los precios de mercado o de los indicadores revisados con carácter trimestral y relacionados con una cesta de combustibles fósiles o derivados o en contratos anuales de precio fijo. También se prevé la posibilidad de proceder a la suscripción de operaciones de cobertura con el objeto de cubrir el uso de unas determinadas fuentes energéticas (ej. BTZ aceite combustible con un bajo tenor de azufre).

Para las compras de productos químicos y de materias primas fibrosas, RDM contempla la mayor diversificación de proveedores y de mercados de aprovisionamiento con el doble objeto de ejercer un control constante sobre las diversas condiciones de compra y exigir presiones competitivas entre los diversos proveedores. Para dichos tipos de compras no puede procederse a la suscripción de contratos marco de suministro.

La actual política en materia de cobertura excluye el recurso a operaciones en derivados de perfil complejo, una vez resueltas las problemáticas relacionadas con su gestión. Se considera pues adoptar unas formas técnicas de cobertura negociadas bilateralmente con los principales bancos.

# PROPUESTAS DE DELIBERACIÓN

- 1. Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2006; Informe de gestión de los Administradores; Informe del Colegio Sindical y de la Sociedad Auditora; Deliberaciones inherentes y consiguientes. Presentación del Balance consolidado a 31 de diciembre de 2006**

Señores accionistas,

Les invitamos a aprobar el balance a 31 de diciembre de 2006 y, en concreto:

- el Informe de gestión de los Administradores;
- el Estado Patrimonial, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y las Notas Ilustrativas, con los correspondientes anexos del balance a 31 de diciembre de 2006 de Reno De Medici S.p.A. presentados por el Consejo de Administración, en su totalidad y con carácter individual;
- la cobertura de la pérdida del ejercicio, equivalente a 15.336.833 euros, Mediante el uso de las siguientes reservas:
  - reserva extraordinaria por valor de 424.664,24 euros;
  - reserva para el redondeo del valor nominal por valor de 899.990,70 euros;
  - reserva IFRS por valor de 13.049.420,23 euros;
- quedando la pérdida residual en 962.757,83 euros.

# **INFORME CONSOLIDADO GRUPO RENO DE MEDICI**

Datos contables  
consolidados del  
Grupo Reno De Medici  
a 31 de diciembre de  
2006

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(miles de euros)	Nota	31.12.2006	31.12.2005
Ingresos por ventas	1	313.889	295.275
Otros ingresos	2	4.040	5.094
Variación de las existencias de productos acabados	3	5.781	247
Coste materias primas y servicios	4	(239.842)	(215.743)
Coste del personal	5	(51.544)	(52.750)
Otros gastos de explotación	6	(3.215)	(3.767)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	7	(363)	(179)
Ingresos y gastos atípicos	8	270	(371)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>		<b>29.016</b>	<b>27.806</b>
Amortizaciones	9	(23.381)	(24.439)
Revalorizaciones y Depreciaciones	9	-	(1.588)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>		<b>5.635</b>	<b>1.779</b>
Gastos financieros		(11.547)	(14.694)
Ingresos (gastos) epro cambios		(187)	350
Infresos financieros		1.076	2.559
Ingresos y Gastos financieros netos	10	(10.658)	(11.785)
Ingresos (gastos) por participaciones	11	(1.990)	1.982
Otros ingresos y gastos	12	281	(15.700)
Impuestos	13	(3.168)	(223)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades abandonadas</b>		<b>(9.900)</b>	<b>(23.947)</b>
Plusvalías y Minusvalías netas por cesión		-	32.328
Resultado del ejercicio		(8.943)	(21.151)
Actividades operativas abandonadas	14	(8.943)	11.177
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>(18.843)</b>	<b>(12.770)</b>
atribuibles a:			
Beneficios y pérdidas del periodo correspondientes al grupo		(19.098)	(13.261)
Beneficios y pérdidas del periodo correspondientes a terceros		255	491
Beneficios y pérdidas por acción (euros)		(0,07)	(0,05)
Beneficios y pérdidas por acción antes actividades operativas abandonadas (euros)		(0,04)	(0,09)

# SITUACIÓN PATRIMONIAL ACTIVO

(miles de euros)	Nota	31.12.2006	31.12.2005
<b>Activo no corriente</b>			
Inmovilizaciones materiales	15	177.571	193.174
Inversiones inmobiliarias	16	-	1.284
Fondo de comercio	17	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	18	2.338	3.309
Participaciones valoradas con el método de integración global	19	10.818	14.216
Impuestos anticipados	20	892	577
Instrumentos derivados	21	83	-
Activos financieros disponibles para la venta	22	471	219
Créditos comerciales	23	76	193
Otros créditos	24	4.969	10.272
<b>Total activo no corriente</b>		<b>197.364</b>	<b>223.390</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	25	89.775	92.979
Créditos comerciales	23	100.758	106.899
Otros créditos	24	9.106	21.168
Instrumentos derivados	21	77	5.321
Activos financieros disponibles para la venta	22	8	10
Activos financieros con fair value anotado en la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Tesorería	26	9.536	56.779
<b>Total activo circulante</b>		<b>209.260</b>	<b>283.156</b>
<b>Activo no corriente destinado a la desinversión</b>	27	<b>11.392</b>	<b>20.208</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>418.016</b>	<b>526.754</b>

# SITUACIÓN PATRIMONIAL PASIVO Y FONDOS PROPIOS

(miles de euros)	Nota	31.12.2006	31.12.2005
Fondos propios del Grupo		114.978	142.251
Intereses de minoría		576	759
<b>Fondos propios</b>	<b>28</b>	<b>115.554</b>	<b>143.010</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas con bancos y otros finanziadores	26	80.789	28.270
Instrumentos derivados	21	14	-
Otras deudas	29	32.759	1.064
Impuestos diferidos	30	7.699	2.293
Provisiones para pensiones	31	17.235	17.324
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	32	6.175	7.425
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>144.671</b>	<b>56.376</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas con bancos y otros finanziadores	26	57.481	220.056
Instrumentos derivados	21	350	1.242
Deudas con proveedores	33	86.560	72.552
Otras deudas	29	13.368	33.247
Impuestos corrientes	34	32	271
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>157.791</b>	<b>327.368</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>		<b>418.016</b>	<b>526.754</b>

Datos contables  
consolidados del  
Grupo Reno De Medici  
a 31 de diciembre de  
2006

# ESTADO FINANCIERO

(miles de euros)	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Beneficio del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos)	(6.732)	(23.724)
Amortizaciones	23.381	24.632
Depreciaciones	–	16.906
Pérdidas e ingresos por participaciones	1.990	(1.982)
Gastos (ingresos) financieros	10.658	11.865
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	(420)	(246)
Variación créditos a clientes	6.219	6.970
Variación existencias	(2.910)	1.609
Variación deudas con proveedores	14.844	(10.766)
Variación otros créditos	(1.531)	6.121
Variación otras deudas	(7.872)	7.185
Variación provisiones para fondos de pensiones	(928)	259
Variación otras previsiones e impuestos diferidos	(633)	(12.830)
<b>Flujo monetario bruto</b>	<b>36.066</b>	<b>25.999</b>
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	(10.895)	(13.511)
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	(2.335)	(2.358)
<b>Flujo monetario de las actividades operativas (1)</b>	<b>22.836</b>	<b>10.130</b>
Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta	2	43
Inversiones	(10.876)	(10.507)
Desinversiones	2.208	860
Ingresos financieros	1.076	1.757
Dividendos recibidos	1.171	1.320
a. Beneficios en valores de actividades abandonadas	–	32.328
b. Resultado de ejercicio actividades abandonadas	(8.943)	(21.151)
c. Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas	649	24.361
d. Variación otros créditos/otras deudas por cesiones	11.201	(4.354)
Flusso monetario da attività cessate (a + b + c + d)	2.907	31.184
Variazione area di consolidamento	–	4.577
<b>Flujo monetario de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(3.512)</b>	<b>30.150</b>
Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio y largo plazo	(70.587)	(5.684)
Dividendos pagados	(438)	(292)
Variación otros pasivos financieros	4.458	(1.500)
<b>Flujo monetario de las actividades de financiación (3)</b>	<b>(66.567)</b>	<b>(7.476)</b>
<b>Variación tesorerías vinculadas (4)</b>	<b>6.943</b>	<b>7.055</b>
<b>Variación tesorerías no vinculadas (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>(40.300)</b>	<b>38.831</b>
<b>Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo</b>	<b>44.807</b>	<b>5.976</b>
<b>Tesorerías no vinculadas al final del periodo</b>	<b>4.507</b>	<b>44.807</b>
<b>Tesorerías al final del periodo</b>		
Tesorerías no vinculadas	4.507	44.807
Tesorerías vinculadas	5.029	11.972
<b>TOTAL TESORERÍA AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>9.536</b>	<b>56.779</b>

# MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS

<b>Prospecto de las variaciones de Fondos Propios</b>	<b>Capital</b>	<b>Reserva prima de emisión</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva para acciones proprias en cartera</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)</b>	<b>Beneficios y pérdidas del periodo</b>	<b>Reserva valorización a <i>fair value</i></b>	<b>Reserva de hedging</b>	<b>Acciones proprias</b>	<b>Total Fondos Propios (de Grupo)</b>	<b>Total Fondos Propios (de Terceros)</b>
<b>Fondos propios a 01.01.2005</b>	148.343	8.884	6.462	5.373	18.570	(18.612)	(8.084)	-	-	(5.374)	155.512	560
Aumento de capital					-						-	
Dividendos repartidos					-						-	(292)
Cambio principios contables					-						-	-
Reclasificaciones				(77)	77						-	-
Variaciones área de consolidación					-						-	-
Valorización a <i>fair value</i>					-						-	-
Abertura pérdida ejercicio 2004				(1.087)		(15.362)	8.365	8.084			(13.261)	(12.770)
Beneficios y pérdidas del periodo					-						-	-
<b>Fondos propios a 31.12.2005</b>	<b>148.343</b>	<b>7.797</b>	<b>6.462</b>	<b>5.296</b>	<b>3.235</b>	<b>(10.247)</b>	<b>(13.261)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.374)</b>	<b>142.251</b>	<b>759</b>
Aumento de capital					-						-	-
Dividendos repartidos					-						-	(438)
Cambio principios contables					-						-	-
Reclasificaciones (*)				(424)	424						502	502
Variaciones área de consolidación				(16.183)		(373)	8.255		71		(8.230)	(8.230)
Valorización a <i>fair value</i>					-						(447)	(447)
Abertura pérdida ejercicio 2004				(7.797)	(6.462)	11.088	(10.090)	13.261			-	502
Beneficios y pérdidas del periodo					-							(8.230)
<b>Fondos propios a 31.12.2006</b>	<b>132.160</b>	<b>-</b>	<b>4.872</b>	<b>14.374</b>	<b>(12.082)</b>	<b>(19.098)</b>	<b>(252)</b>	<b>(195)</b>	<b>(252)</b>	<b>(5.374)</b>	<b>(447)</b>	<b>(447)</b>
(*) Se refiere a la redescalificación a participaciones de las acciones de RDM Realty S.p.A. detenidas por efecto de la escisión.												

# NOTAS ILUSTRATIVAS

## Forma y contenido

RDM es una sociedad con personalidad jurídica organizada con arreglo a la ordenación jurídica de la República italiana. El Grupo RDM opera principalmente en Europa. El Grupo está implicado en la producción y en la distribución de cartón para embalajes, principalmente de fibra de reciclaje. Las actividades de distribución y venta son realizadas, directamente y/o a través de una red de agentes por la Sociedad Matriz del Grupo, por la filial RDM Iberica, así como por filiales dedicadas únicamente a la actividad de corte y/o comercialización.

El domicilio social de RDM se encuentra en Milán, Italia.

Las acciones de RDM cotizan en el segmento Star de Borsa Italiana S.p.A. y en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

El balance consolidado del Grupo RDM fue aprobado por el Consejo de Administración de RDM el 26 de marzo de 2007.

El balance consolidado del Grupo RDM, formado da Situación patrimonial, Cuenta de Pèrdidas y ganancias, Estados financieros, Movimiento de los fondos propios y notas ilustrativas, se presentó en euros (redondeado a los millares) por ser la moneda corriente de las economías en las que el Grupo opera principalmente. Las filiales han sido incluidas en el balance consolidado con arreglo a los principios descritos en el párrafo Principios contables.

El balance consolidado anual para el ejercicio 2006 ha sido elaborado de conformidad con las International Financial Reporting Standards ("IFRS") emitidas por el internacional Accounting Standards Board y homologadas por la Unión Europea. Por IFRS se entienden también todas las normas contables internacionales revisadas (International Accounting Standards o IAS), todas las interpretaciones del International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluidas las anteriormente emitidas por el Standing Interpretations Committee ("SIC").

Por lo que se refiere a la modalidad de presentación de los prospectos contables consolidados, la Sociedad ha elegido los siguientes tipos de esquemas contables:

- Situación patrimonial: el activo y el pasivo se analizan por plazo, separando las reservas corrientes y las no corrientes;
- Cuenta de Pèrdidas y ganancias: es una cuenta económica numérica analizada por naturaleza;
- Estados financieros: presenta los flujos financieros derivados de la actividad operativa usando el método indirecto.

La redacción del balance consolidado de conformidad con las IFRS puede exigir el uso de determinadas estimaciones y valoraciones así como el juicio razonable de la Dirección en la aplicación de las políticas contables. Los temas que comportan un mayor nivel de complejidad y/o un mayor

uso de supuestos y estimaciones figuran en el párrafo "Estimaciones y valoraciones particulares".

Por razones de comparación, los datos relativos al anterior ejercicio comparado se ajustan también a lo prescrito por las IFRS. Asimismo se ha procedido a las oportunas reclasificaciones de algunos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado patrimonial a 31.12.05 para homogeneizar las comparaciones entre ambos ejercicios.

## Estacionalidad de los ingresos

La evolución de los ingresos por las ventas de cartón para embalaje depende de la evolución general de la economía de los mercados destino, en concreto de la evolución de la demanda final de bienes de gran consumo, y no se resiente de las dinámicas propias de la estacionalidad interanual.

Existen, por el contrario, fenómenos de estacionalidad en la producción y en la venta del producto, relacionados con la discontinuidad del calendario, como por ejemplo la recurrencia en los meses/ períodos contables con un mayor número de días festivos y/o de períodos vacacionales típicamente recurrentes en los principales países atendidos (por ej. agosto y diciembre).

## Área de consolidación

En el balance consolidado se han incluido los balances de todas las filiales a partir de la fecha en la que se asumió su control hasta el momento en que dejó de existir dicho control.

Las participaciones en filiales se han incluido en el balance consolidado con arreglo al método de evolución del patrimonio neto. Las filiales son aquellas en las que el Grupo RDM posee como mínimo el 20% de los derechos de voto o bien ejerce una influencia considerable, aunque no el control, sobre las políticas gestoras y financieras.

Razón social	Domicilio social	Actividad	Capital social	Porcentaje de control			
				31.12.2006		31.12.2005	
				Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
<b>Sector cartón</b>							
Reno De Medici Iberica S.L.	Prat de Llobregatt (E)	Industrial	39.061	100,00%	-	100,00%	-
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	Milán (I)	Commercial	200	100,00%	-	100,00%	-
RDM France S.a.r.l.	Tramblay en France (F)	Commercial	96	99,58%	0,42%	99,58%	0,42%
Reno De Medici Deut. GmbH	Bad Homburg (D)	Commercial	473	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	-	-	-	100,00%
<b>Otros sectores</b>							
Reno De Medici Intern. S.A.	Lussemburgo (L)	Financiero	14.000	-	-	99,99%	-
Red.Im S.r.l.	Milán (I)	Immobiliario	50	-	-	100,00%	-

En los períodos comparados, han salido del área de consolidación la empresa Red.Im S.r.l., objeto de escisión parcial a favor de RDM Realty, la empresa Reno De Medici International S.A., liquidada y cerrada el 21 de diciembre de 2006 y la empresa Barneda Carton S.A., cedida por la filial RDM Iberica, tras la adquisición de la rama industrial.

Los efectos en los datos económicos, patrimoniales y financieros que se derivan de otras variaciones en el área de consolidación no revisten ninguna importancia.

## Principios contables

### Principios de consolidación

La situación patrimonial, económica y financiera del Grupo RDM comprende la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa Reno De Medici S.p.A. y de las empresas sobre las cuales tiene esta última el derecho de ejercer el control. La definición de control no se basa exclusivamente en el concepto de propiedad legal. El control existe cuando el Grupo tiene el poder, directa o indirectamente, de conducir las políticas financieras y operativas de una empresa con el objeto de conseguir los correspondientes beneficios. Los balances de las filiales se incluyen en el balance consolidado a partir de la fecha en la que se asume el control hasta el momento en que deja de existir dicho control. Las cuotas de los fondos propios y del resultado atribuibles a los accionistas de minoría se indican aparte en la situación patrimonial y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, respectivamente.

Las filiales en fase de liquidación y las empresas no relevantes no son consolidadas con el método integral. Su influencia en el total del activo, del pasivo, en el estado financiero y en el resultado del Grupo no es relevante ya que, en su conjunto, es inferior al 1%.

Las filiales excluidas del área de consolidación son valoradas con el método de integración global y se inscriben en el epígrafe "Participaciones valoradas con el método de integración global".

A continuación se indican los principales criterios de consolidación adoptados:

- para las participaciones consolidadas según el método de la integración global, se procede a la eliminación del valor de compra de las participaciones consolidadas individuales en contrapartida a los fondos propios correspondientes, y se asumen el activo, el pasivo, los gastos y los ingresos de las filiales, prescindiendo de la entidad de la participación poseída;
- se procede a la eliminación de todos los saldos y operaciones relevantes entre empresas del grupo, así como los beneficios y las pérdidas (estas últimas siempre que no representen un menor valor del bien cedido) que se derivan de las operaciones comerciales o financieras intragrupo todavía no realizadas respecto a terceros;
- la contabilización de las adquisiciones de filiales por parte del Grupo se efectúa según el método del coste. el coste de una adquisición se entiende como el fair value del activo cedido por el vendedor, del pasivo asumido y de los instrumentos representativos de capital emitidos, en la fecha de transferencia del control, a cambio del control de la empresa adquirida. Dicho coste se ve incrementado por todos los gastos directamente atribuibles a la adquisición. El superávit entre el coste de adquisición y el fair value del activo y del pasivo identificables como adquiridos, es anotado como goodwill. Si el coste de adquisición es

- inferior al activo neto identificable como adquirido, la diferencia se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias;
- la cuota de fondos propios de los accionistas de minoría se determinará con arreglo a los valores corrientes atribuidos al activo y al pasivo en la fecha en la que se asuma el control, a excepción del fondo de comercio pertinente;
  - los incrementos/reducciones de los fondos propios de las empresas consolidadas imputables a los resultados conseguidos con posterioridad a la fecha de compra de la participación, en caso de elisión se inscribirán en la correspondiente reserva de fondos propios denominada "Remanente";
  - los dividendos repartidos por las empresas del Grupo se han eliminado de la cuenta de pérdidas y ganancias en la consolidación.

### **Participaciones valoradas con el método de integración global**

El epígrafe incluye las participaciones en filiales no consolidadas y las participaciones en empresas vinculadas. Dichas participaciones son valoradas con el método de integración global. Las posibles pérdidas que excedan los fondos propios se anotan en el balance en la medida en que la participante se compromete a cumplir las obligaciones legales o implícitas respecto a la empresa participada o, en todo caso, a cubrir sus pérdidas.

Las empresas vinculadas son aquellas en la que el Grupo ejerce una influencia considerable, pero no el control ni el control conjunto, sobre las políticas financieras y operativas. El balance consolidado incluye la cuota pertinente del Grupo de los resultados de las vinculadas, contabilizada con el método de integración global, a partir de la fecha en la que empieza la influencia considerable hasta el momento en que dicha influencia considerable deja de existir. Los beneficios intragrupo todavía no realizados respecto a terceros son eliminados por la cuota pertinente del Grupo en la participada. Las pérdidas intragrupo todavía no realizadas respecto a terceros también son eliminadas si no representan un menor valor del bien cedido.

### **Inmovilizaciones materiales**

Las inmovilizaciones materiales se anotan al coste histórico de compra, de producción o de aportación, que comprende los gastos accesorios de directa imputación necesarios para poder disponer de las inmovilizaciones y poder rectificarlas con los correspondientes fondos de amortización y posibles depreciaciones.

Los gastos financieros relativos a las inversiones son incurridos en su totalidad en el ejercicio.

Los gastos de mantenimiento y reparación se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se han incurrido, cuando son de carácter ordinario, o bien capitalizados si incrementan el valor o la duración económica del activo.

Los activos asumidos mediante contratos de arrendamiento financiero, a través los cuales son transferidos al Grupo todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad, se anotan entre los activos materiales a su valor actual o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos adeudados para el arrendamiento con contrapartida de la deuda financiera con el arrendador.

Las amortizaciones se calculan sobre la base de las partes alícuotas consideradas adecuadas para el reparto del valor de las inmovilizaciones en el período de vida útil de las mismas entendido como estimación del período en el que el activo será utilizado por la empresa. No son objeto de amortización los terrenos, aún cuando se hayan adquirido juntamente con la construcción.

Las partes alícuotas de amortización aplicadas son las siguientes:

Categoría	Alícuota %
Construcciones	construcciones industriales 3%
	construcciones ligeras 5%
Instalaciones y maquinaria	instalaciones y maquinaria genéricas 6,9% - 20%
	instalaciones y maquinaria específicas 5,75% - 11,5%
Equipos industriales y comerciales	equipos varios 20% - 25%
Otros bienes	muebles y máquinas ordinarias de oficina 8% - 12%
	máquinas de oficina electrónicas 16,67% - 20%
	medios de transporte interno 20%
	vehículos 16,67% - 25%

El Grupo comprueba al menos una vez al año si existe alguna indicación de que los activos materiales puedan haber sufrido pérdidas de valor respecto al valor contable anotado en el balance. En caso afirmativo, se procede a la estimación del valor recuperable del activo para determinar la entidad de la posible pérdida de valor.

En caso de que no sea posible estimar el valor recuperable de un activo individual, su estimación se hará con arreglo a la unidad generadora de flujos financieros a la que pertenece el activo.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor actual de mercado al neto de los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso se determina mediante la actualización de los flujos de caja esperados que se deriven del uso del activo y de su cesión al término de la vida útil. La actualización se efectúa a un tipo que contempla el riesgo implícito del sector de actividad. Se anota una pérdida de valor si el valor recuperable es inferior al valor contable. Cuando faltan los motivos de las depreciaciones efectuadas anteriormente, los activos son revalorizados al importe menor entre el valor recuperable y el anterior valor de anotación en el balance, y se imputa la rectificación en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## Inversiones inmobiliarias

El epígrafe inversiones inmobiliarias incluye los terrenos, los edificios o partes de edificios no instrumentales poseídos con el objeto de obtener cánones de arrendamiento, incrementos de valor o ambos. Las inversiones inmobiliarias son valoradas al coste menos las amortizaciones y las posibles pérdidas por reducción del valor.

## Activo no circulante destinado a la desinversión

El epígrafe activo no circulante destinado a la desinversión incluye el activo no circulante cuyo valor contable se recuperará principalmente con la venta y no con el uso continuado. El activo destinado a la venta se valora al importe

menor entre su valor neto contable y el valor actual menos los gastos de venta, y no es amortizado.

### Fondo de comercio

El fondo de comercio no es objeto de amortización, pero es presentado anualmente, y por tanto cuando se producen sucesos o circunstancias que hacen presuponer la posibilidad de una reducción de valor, se procede a la comprobación de la posibilidad de recuperación según lo previsto en el IAS 36 (Reducción de valor del activo). Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio es valorado al coste menos las posibles pérdidas de valor acumuladas.

### Otros activos inmateriales

Los otros activos inmateriales incluyen los activos sin apariencia física, identificables, controlados por el Grupo y capaces de producir unos beneficios económicos futuros.

Los otros activos inmateriales se anotan según lo dispuesto por el IAS 38 (Activos inmateriales), cuando el coste del activo puede razonablemente determinarse.

Los otros activos inmateriales con una vida útil definida, son valorados al coste y amortizados en cuotas constantes a lo largo de su vida útil, entendida como la estimación del período durante el cual el Grupo utilizará el activo.

Las partes alícuotas de amortización aplicadas son las siguientes:

Categoría	Alícuota %
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	licencias programas informáticos 20%
Otras inmovilizaciones inmateriales	pacto de no competencia 20%
	cuotas de mercado 20%
	ajustes por periodificación varios 8% - 20%

### Instrumentos derivados

Los instrumentos derivados son activos y pasivos reconocidos al fair value. De acuerdo con lo establecido por el IAS 39, los instrumentos financieros derivados sólo pueden ser contabilizados con arreglo a las modalidades establecidas por el hedge accounting cuando:

- al inicio de la cobertura, existe la designación formal y la documentación del propio informe de cobertura;
- se presume que la cobertura sea muy eficaz;
- la eficacia puede ser razonablemente medida;
- la cobertura mantiene su eficacia durante los diversos períodos contables para los que ha sido designada.

Cuando los instrumentos derivados presentan las características necesarias para ser contabilizados en hedge accounting, se aplican los siguientes tratamientos contables:

- si los derivados cubren el riesgo de variación del fair value del activo o del pasivo objeto de cobertura (fair hedge value; ej. cobertura de la variabilidad del fair value de activo/pasivo de tipo fijo), los derivados se reconocerán al fair value y se imputarán los efectos en la cuenta de pérdidas y ganancias; por consiguiente, el activo o el pasivo objeto de cobertura refleja las variaciones del fair value relacionadas con el riesgo cubierto;
- si los derivados cubren el riesgo de variación de los flujos de caja del activo o pasivo objeto de cobertura (cash flow hedge; ej. cobertura de la variabilidad de los flujos de caja de activo/pasivo debido a las oscilaciones de los tipos de cambio), las variaciones del fair value de los derivados se reconocen inicialmente en los fondos propios y posteriormente se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondientemente con los efectos económicos producidos por la operación cubierta;
- si no puede aplicarse el hedge accounting, los beneficios o las pérdidas que se deriven de la valoración al fair value del instrumento derivado se inscriben inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **Acciones propias**

Las acciones propias son valoradas al coste y se anotan como reducción de los fondos propios.

### **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros no circulantes disponibles para la venta, compuestos por participaciones en otras sociedades y por otros activos financieros no circulantes, son valorados al fair value y sus efectos son imputados a los fondos propios. En caso de que subsista una evidencia objetiva de que el activo haya sufrido una pérdida de valor, dicha pérdida deberá ser anotada en la cuenta de pérdidas y ganancias aún cuando el activo financiero no haya sido cedido. Cuando el fair value no pueda ser razonablemente medido, las participaciones se valorarán al coste rectificado por las posibles pérdidas de valor.

La parte circulante incluye títulos con vencimiento a corto plazo o títulos negociables que representan inversiones temporales de liquidez.

### **Créditos comerciales y otros créditos**

Los créditos comerciales y los demás créditos se inscriben inicialmente al fair value inicial del importe a cobrar. El valor de inscripción inicial se rectificará posteriormente para tener en cuenta las posibles depreciaciones. En lo que respecta a los créditos y a los demás créditos no corrientes se utiliza el método del coste amortizado para su posterior medición.

## Existencias

Se han inscrito al valor menor entre el coste de compra o fabricación, establecido con arreglo al método del coste medio ponderado, y el presunto valor de mercado deducible por la evolución del mercado.

El valor de mercado, en lo que se refiere a las materias primas, se entiende como el coste de sustitución y, para los productos terminados y semielaborados, como el valor neto de mercado, representado por el importe que el Grupo espera obtener por su venta en el normal desarrollo de las actividades.

## Tesorería

El epígrafe incluye la disponibilidad monetaria y los depósitos bancarios, las cuotas de fondos de liquidez y otros títulos con alta negociabilidad, que pueden convertirse rápidamente en efectivo y que están sujetos a un riesgo de variación de valor no representativo.

## Beneficios para los empleados

Los beneficios inherentes a la relación laboral se definen con arreglo a los programas que, en función de sus características, se diferencian en programas "con aportaciones definidas" y en programas "con beneficios definidos". En los programas con aportaciones definidas, la obligación de la empresa se limita al pago de las aportaciones al Estado o bien a un patrimonio o a una entidad jurídicamente distinta (véase fondo), y se establece con arreglo a las aportaciones adeudadas menos los posibles importes ya abonados.

Los programas con beneficios definidos son planes para posteriores beneficios al término de la relación laboral y distintos a los programas con aportaciones definidas. El fondo para pensiones (TFR) de las sociedades se incluye en los planes con beneficios definidos.

El pasivo relativo a los programas con beneficios definidos, menos el posible activo al servicio del plan, se establece con arreglo a las hipótesis de actuación y se inscribe en el ejercicio de conformidad con el período laboral necesario para la obtención de los beneficios; la valoración del pasivo corresponde a los actuarios independientes mediante el uso del método de la proyección unitaria del crédito ("projected unit credit method").

Los beneficios y las pérdidas actuariales relativas a programas con beneficios definidos que se deriven de las variaciones de las hipótesis actuariales utilizadas o de las modificaciones de las condiciones del plan, se inscriben prorrata en la cuenta de pérdidas y ganancias, durante el resto de vida laboral media de los empleados que participan en el programa, siempre que su valor neto no inscrito al término del ejercicio anterior sobrepase el valor mayor entre el 10% del pasivo relativo al programa y el 10% del fair value de los activos a su servicio (método del corredor).

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera y los correspondientes decretos actuativos han introducido modificaciones relevantes en la disciplina del TFR, entre ellas la elección del trabajador respecto al destino del propio TFR en fase de vencimiento. En concreto, los nuevos flujos de TFR podrán ser dirigidos por el trabajador a las formas de pensiones previamente

elegidas o bien podrán ser mantenidos en la empresa (en cuyo caso esta última abonará las cotizaciones TFR a una cuenta de tesorería instituida en el INPS). En esta situación, el estado de incertidumbre interpretativa de la norma de reciente adopción antes mencionada, las posibles diferentes interpretaciones de la calificación con arreglo a la IAS 19 del TFR en fase de vencimiento y las consiguientes modificaciones en los cálculos actuariales con relación al TFR vencido, así como la imposibilidad de estimar las elecciones que corresponden a los empleados sobre el destino del TFR en fase de vencimiento (para lo cual los empleados tienen tiempo hasta el próximo 30 de junio), hacen que las hipótesis de modificación actuarial del cálculo del TFR vencido a 31 de diciembre de 2006 sean prematuras.

### **Provisiones para riesgos y gastos**

El Grupo asigna provisiones para riesgos y gastos ante la presencia de una obligación, legal o implícita, que se derive de un suceso anterior, cuyo cumplimiento es probable que resulte oneroso y pueda estimarse razonablemente el importe de la obligación. Las asignaciones se inscriben al valor representativo de la mejor estimación del importe que pagaría el Grupo para liquidar la obligación o bien para trasladarla a terceros en la fecha de cierre del período.

Las provisiones asignadas para la indemnización de la clientela representan la cuantificación del importe adeudado con arreglo a las técnicas actuariales; la valoración de dicho pasivo corresponde a actuarios independientes.

Las variaciones de la estimación se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se produce la variación.

Los gastos en los que la empresa prevé incurrir para aplicar los programas de reestructuración se inscriben en el ejercicio en el que el Grupo haya definido formalmente el programa y haya despertado en los sujetos afectados la expectativa de que se llevará a cabo la reestructuración.

### **Deudas con bancos y otros financiadores**

El epígrafe incluye los pasivos financieros formados por las deudas con los bancos, las obligaciones y las deudas con otros financiadores, e incluso las deudas que se deriven de contratos de arrendamiento financiero. Las deudas con los bancos y otros financiadores son valoradas con el método del coste amortizado.

### **Deudas con proveedores y otras deudas**

El epígrafe incluye las deudas comerciales y otros pasivos, a excepción del pasivo financiero incluido en el epígrafe deudas con bancos y otros financiadores. Estos pasivos se inscriben inicialmente al fair value del importe a pagar. Posteriormente las deudas serán valoradas utilizando el criterio del coste amortizado establecido con el método del interés efectivo.

### **Ingresos y gastos**

Los ingresos por las ventas y las prestaciones de servicios se inscriben en el momento de la transferencia real de los riesgos y de los beneficios inherentes de la propiedad o en el momento de realizar la prestación.

Los gastos son reconocidos cuando se refieren a bienes y servicios vendidos o consumados en el ejercicio, mientras que en el caso de las utilidades plurianuales, el reparto de los gastos se producirá sistemáticamente. Los ingresos y los gastos son representados al neto de bonificaciones, descuentos y rebajas.

### **Impuestos**

Los impuestos corrientes sobre la renta se calculan con arreglo a la estimación de la renta imponible correspondiente al ejercicio. La deuda prevista, al neto de las correspondientes cuentas abonadas y asumidas, se inscribe a nivel patrimonial en el epígrafe "Impuestos corrientes". Las deudas y los créditos tributarios para los impuestos corrientes se inscriben mediante la aplicación de las partes alícuotas y la normativa fiscal vigentes. La contabilización de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos refleja las diferencias temporales existentes entre el valor contable atribuido a un activo o a un pasivo y los correspondientes valores reconocidos a efectos fiscales.

El epígrafe "impuestos diferidos" recoge los posibles pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporales, cuya tasación es reenviada a los futuros ejercicios, de conformidad con las leyes fiscales vigentes.

El epígrafe "Impuestos anticipados" acoge los posibles impuestos que, aún correspondiendo a futuros ejercicios, se imputan al ejercicio en curso y se contabilizan siempre que exista una certeza razonable de obtener en el futuro unas bases imponibles fiscales capaces de absorber su recuperación. La contrapartida económica de la asignación para los impuestos diferidos o anticipados se coloca en el epígrafe "Impuestos".

La asignación de los impuestos anticipados en las pérdidas fiscales vencidas se inscribe siempre que exista una certeza razonable de obtener en el futuro unas bases imponibles fiscales capaces de absorber las pérdidas trasladables.

### **Actividades operativas interrumpidas**

Las actividades operativas interrumpidas incluyen importantes ramas de actividad, en términos tanto de negocio como de zonas geográficas, o que formen parte de un único programa coordinado de desinversión, segregadas o en poder para la venta, así como filiales adquiridas exclusivamente en función de una reventa.

Los resultados de las actividades operativas abandonadas, representadas por el total de los beneficios (pérdidas) de las actividades operativas abandonadas y por las eventuales plusvalías (minusvalías) que se derivan de la desinversión, han sido incluidos aparte, al neto de los correspondientes efectos fiscales, en la cuenta de pérdidas y ganancias en un único epígrafe. A efectos de una comparación homogénea, la aportación económica de dichas actividades en los ejercicios anteriores es objeto de una reclasificación similar.

### **Diferencias de cambio**

La anotación de las operaciones en moneda extranjera se ha hecho al tipo de cambio del día en el que se realizó la operación. Los activos y los

pasivos monetarios en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio con imputación del efecto a la cuenta de pérdidas y ganancias.

## Dividendos

Los dividendos se anotan en la fecha de aprobación de la deliberación por parte de la Junta.

## Uso de estimaciones

La redacción del balance y de la correspondiente memoria de acuerdo con los Principios Contables Internacionales requiere la elaboración de estimaciones y de supuestos con efecto en los valores de los activos y de los pasivos del balance y en el informe relativo a los posibles activos y pasivos en la fecha del balance. Los resultados reales podrían discrepar de las estimaciones efectuadas. Las estimaciones se utilizan para consignar las provisiones para riesgos sobre créditos, la obsolescencia de las existencias, las amortizaciones, las depreciaciones de activo, los fondos para empleados, los fondos de reestructuración, los impuestos, y otras provisiones, fondos y las valoraciones de los instrumentos derivados. Las estimaciones y los supuestos son revisados periódicamente y los efectos de cada variación se reflejan inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## Beneficio por acción

El beneficio por acción base es la relación entre el resultado del período de pertinencia del Grupo que puede atribuirse a las acciones y el número ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.  
El beneficio por acción diluido se calcula con los mismos criterios.

## Gestión de riesgos

En lo que respecta a la información exigida en el art. 2428, párrafo 2, n. 6-bis, se remite a lo expresado en el apartado "Gestión de riesgos" del Informe de los administradores.

## Estimaciones y valoraciones concretas

Las estimaciones y las valoraciones pueden efectuarse o bien con arreglo a la experiencia histórica o bien con las razonables expectativas de futuros acontecimientos. El Grupo RDM, en el proceso de redacción del balance consolidado, formula y utiliza hipótesis relativas a futuros acontecimientos. Las estimaciones y las valoraciones de carácter contable obtenidas en base a las hipótesis relativas a futuros acontecimientos pueden apartarse de los resultados que se conseguirán realmente y/o de los valores que se recuperarán realmente por las actividades. Las estimaciones y las valoraciones se utilizan principalmente en los casos indicados a continuación.

## **Estimación de los valores recuperables (*impairment test*)**

El Grupo comprueba al menos una vez al año si existe alguna indicación de que los activos materiales e inmateriales puedan haber sufrido pérdidas de valor respecto al valor contable anotado en el balance. En caso afirmativo, se procede a la estimación del valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el valor mayor entre el valor actual de mercado al neto de los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso se determina mediante la actualización de los flujos de tesorería esperados por la unidad productiva (cash generating unit), a la que se refieran los activos materiales, que se deriven del uso del bien y de su posible cesión al término de su vida útil.

La determinación de los flujos de tesorería requiere el uso de estimaciones y valoraciones basadas también en las expectativas de futuros acontecimientos relativos a la cash generating unit. Además, el valor actual de los flujos de tesorería actualizados depende en gran medida de los tipos de descuento utilizados, los cuales reflejan unos datos de mercado puntuales y/o primas de riesgo que pueden sufrir variaciones importantes e imprevisibles.

## **Fair value de los contratos derivados y de los instrumentos financieros**

El *fair value* de los instrumentos financieros que no cotizan en mercados reglamentados se determina utilizando diversas técnicas de valoración. En este contexto, el Grupo RDM recurre a las técnicas que considera más razonables en función de los instrumentos financieros a valorar y utiliza hipótesis y estimaciones basadas en las condiciones de mercado en la fecha de cierre del ejercicio contable.

## **Impuestos**

La determinación global de los gastos por impuestos y tasas puede requerir el uso de estimaciones y valoraciones en cuanto es posible que no puedan determinarse algunos pasivos fiscales en el momento en que se realizan las operaciones. Además, para la determinación de los impuestos anticipados, el Grupo RDM utiliza estimaciones y valoraciones basadas en las expectativas de futuros acontecimientos.

## **Actividades operativas interrumpidas**

En el epígrafe “Actividades operativas interrumpidas” se ha reclasificado también la aportación económica (en términos de margen operativo neto) de algunas unidades productivas abandonadas que forman parte del Grupo. Para la determinación de los importes de algunos tipos de gastos imputables a dichas unidades productivas interrumpidas, el Grupo RDM ha utilizado datos e hipótesis de gestión procedentes de la contabilidad industrial, que prevén unas metodologías concretas de subdivisión y de oscilación de los costes en función de las variables productivas y dimensionales.

## Notas ilustrativas y comentarios

### Nota informativa sobre el sector

El criterio de subdivisión sectorial adoptado en la presentación de la nota informativa sobre el sector es geográfico y se basa en el lugar en el que se sitúan las actividades. Las zonas geográficas identificadas son Italia y España.

En la zona geográfica de Italia se incluyen los activos correspondientes a la filial francesa RDM France S.a.r.l. y a la filial alemana Reno De Medici Deutschland GmbH, que desarrollan actividades de comercialización de la producción de los establecimientos italianos y la aportación económica de RDM International hasta la fecha de liquidación.

Por razones de comparación, se ha procedido a homogeneizar los datos relativos al ejercicio 2005, que en la categoría residual "Otro" incluían los activos correspondientes a RDM France S.a.r.l., Reno De Medici Deutschland GmbH y RDM International S.A..

La aportación de la zona España puede asignarse a las actividades del establecimiento de Almazán (propiedad de RDM Ibérica) y a las actividades de comercialización del cartón fabricado en los establecimientos de la Casa matriz Reno De Medici S.p.A..

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias subdividida por zona geográfica correspondiente al ejercicio 2006 y el estado patrimonial subdividido por zona geográfica a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005, con evidencia de las inversiones técnicas realizadas.

<b>Cuenta de pérdidas y ganancias 31.12.2006</b>	<b>Italia</b>	<b>España</b>	<b>Elisiones</b>	<b>Consolidado</b>
Ingresos por ventas	292.061	38.192	(16.364)	313.889
Otros ingresos	3.690	505	(155)	4.040
Variación de las existencias de productos acabados	5.696	85	-	5.781
Coste materias primas y servicios	(224.860)	(31.501)	16.519	(239.842)
Coste del personal	(46.605)	(4.939)	-	(51.544)
Otros gastos de explotación	(3.090)	(125)	-	(3.215)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(363)	-	-	(363)
Ingresos y gastos atípicos	270	-	-	270
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>26.799</b>	<b>2.217</b>	-	<b>29.016</b>
Amortizaciones	(22.410)	(971)	-	(23.381)
Depreciaciones	-	-	-	-
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>4.389</b>	<b>1.246</b>	-	<b>5.635</b>
Ingresos y Gastos financieros netos	(11.397)	739	-	(10.658)
Ingresos por participaciones	(2.190)	200	-	(1.990)
Otros ingresos y gastos	-	281	-	281
Impuestos	(3.168)	-	-	(3.168)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades abandonadas</b>	<b>(12.366)</b>	<b>2.466</b>	-	<b>(9.900)</b>
Actividades operativas abandonadas	(5.796)	(3.147)	-	(8.943)
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(18.162)</b>	<b>(681)</b>	-	<b>(18.843)</b>
atribuibles a:				
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes al Grupo	(18.417)	(681)	-	(19.098)
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes a terceros	255	-	-	255

<b>Cuenta de perdidas y ganancias 31.12.2005</b>	<b>Italia</b>	<b>España</b>	<b>Elisiones</b>	<b>Consolidado</b>
Ingresos por ventas	273.755	29.778	(8.258)	295.275
Otros ingresos	4.003	1.178	(87)	5.094
Variación de las existencias de productos acabados	659	(412)	-	247
Coste materias primas y servicios	(199.521)	(24.479)	8.257	(215.743)
Coste del personal	(47.852)	(4.898)	-	(52.750)
Otros gastos de explotación	(3.474)	(288)	(5)	(3.767)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(179)	-	-	(179)
Ingresos y gastos atípicos	(352)	(19)	-	(371)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>27.039</b>	<b>860</b>	<b>(93)</b>	<b>27.806</b>
Amortizaciones	(22.343)	(2.096)	-	(24.439)
Depreciaciones	(2.233)	645	-	(1.588)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>2.463</b>	<b>(591)</b>	<b>(93)</b>	<b>1.779</b>
Ingresos y Gastos financieros netos	(12.055)	177	93	(11.785)
Ingresos por participaciones	(32.447)	5	34.424	1.982
Otros ingresos y gastos	-	(15.700)	-	(15.700)
Impuestos	(223)	-	-	(223)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades abandonadas</b>	<b>(42.262)</b>	<b>(16.109)</b>	<b>34.424</b>	<b>(23.947)</b>
Actividades operativas abandonadas	20.584	(9.407)	-	11.177
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(21.678)</b>	<b>(25.516)</b>	<b>34.424</b>	<b>(12.770)</b>
atribuibles a:				
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes al Grupo	(22.169)	(25.516)	34.424	(13.261)
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes a terceros	491	-	-	491

<b>Estado Patrimonial a 31.12.2006</b>	<b>Italia</b>	<b>España</b>	<b>Elisiones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no circulante</b>				
Inmovilizaciones materiales				
Inmovilizaciones materiales	168.882	8.689	-	177.571
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-
Fondo de comercio	83	63	-	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	2.233	105	-	2.338
Participaciones valoradas con el método de integración global	72.337	3	(61.522)	10.818
Impuestos anticipados	892	-	-	892
Instrumentos derivados	83	-	-	83
Activos financieros disponibles para la venta	471	-	-	471
Créditos comerciales	76	-	-	76
Otros créditos	896	36.073	(32.000)	4.969
Activo no circulante destinado a la desinversión	9.662	1.730	-	11.392
<b>Total activo no circulante</b>	<b>255.615</b>	<b>46.663</b>	<b>(93.522)</b>	<b>208.756</b>
<b>Activo circulante</b>				
Existencias	54.311	35.464	-	89.775
Créditos comerciales	93.789	16.117	(9.148)	100.758
Otros créditos	3.657	6.103	(654)	9.106
Instrumentos derivados	77	-	-	77
Activos financieros disponibles para la venta	8	-	-	8
Activos financieros con <i>fair value</i> anotado en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-
Tesorería	2.140	7.396	-	9.536
<b>Total activo circulante</b>	<b>153.982</b>	<b>65.080</b>	<b>(9.802)</b>	<b>209.260</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>409.597</b>	<b>111.743</b>	<b>(103.324)</b>	<b>418.016</b>
<b>PASIVO Y FONDOS PROPIOS</b>				
Fondos propios del Grupo	115.649	60.851	(61.522)	114.978
Intereses de minoría	576	-	-	576
<b>Fondos propios</b>	<b>116.225</b>	<b>60.851</b>	<b>(61.522)</b>	<b>115.554</b>
Pasivo no circulante				
Deudas con bancos y otros finanziadores	80.789	-	-	80.789
Instrumentos derivados	14	-	-	14
Otras deudas	32.600	32.159	(32.000)	32.759
Impuestos diferidos	7.699	-	-	7.699
Provisiones para pensiones	17.235	-	-	17.235
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	4.140	2.035	-	6.175
Pasivo directamente atribuible a activo no circulante destinado a la desinversión	-	-	-	-
<b>Total pasivo no circulante</b>	<b>142.477</b>	<b>34.194</b>	<b>(32.000)</b>	<b>144.671</b>
<b>Pasivo circulante</b>				
Deudas con bancos y otros finanziadores	57.481	-	-	57.481
Instrumentos derivados	350	-	-	350
Deudas con proveedores	81.794	13.914	(9.148)	86.560
Otras deudas	11.238	2.784	(654)	13.368
Impuestos corrientes	32	-	-	32
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>150.895</b>	<b>16.698</b>	<b>(9.802)</b>	<b>157.791</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>409.597</b>	<b>111.743</b>	<b>(103.324)</b>	<b>418.016</b>
<b>INVERSIONES TÉCNICAS</b>	<b>9.767</b>	<b>964</b>	<b>0</b>	<b>10.731</b>

<b>Estado Patrimonial a 31.12.2005</b>	<b>Italia</b>	<b>España</b>	<b>Elisiones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no circulante</b>				
Inmovilizaciones materiales				
Inmovilizaciones materiales	184.110	9.064	-	193.174
Inversiones inmobiliarias	1.284	-	-	1.284
Fondo de comercio	83	63	-	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	3.304	5	-	3.309
Participaciones valoradas con el método de integración global	77.436	3	(63.223)	14.216
Impuestos anticipados	577	-	-	577
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	219	-	-	219
Créditos comerciales	193	-	-	193
Otros créditos	3.706	6.566	-	10.272
Activo no circulante destinado a la desinversión	14.578	5.630	-	20.208
<b>Total activo no circulante</b>	<b>285.490</b>	<b>21.331</b>	<b>(63.223)</b>	<b>243.598</b>
<b>Activo circulante</b>				
Existencias	85.917	39.062	(32.000)	92.979
Créditos comerciales	98.303	46.693	(38.097)	106.899
Otros créditos	21.825	1.450	(2.107)	21.168
Instrumentos derivados	5.321	-	-	5.321
Activos financieros disponibles para la venta	1.410	-	(1.400)	10
Activos financieros con <i>fair value</i> anotado en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-
Tesorería	43.450	13.329	-	56.779
<b>Total activo circulante</b>	<b>256.226</b>	<b>100.534</b>	<b>(73.604)</b>	<b>283.156</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>541.716</b>	<b>121.865</b>	<b>(136.827)</b>	<b>526.754</b>
<b>PASIVO Y FONDOS PROPIOS</b>				
Fondos propios del Grupo	143.941	61.531	(63.221)	142.251
Intereses de minoría	759	-	-	759
<b>Fondos propios</b>	<b>144.700</b>	<b>61.531</b>	<b>(63.221)</b>	<b>143.010</b>
<b>Pasivo no circulante</b>				
Deudas con bancos y otros finanziadores	28.270	-	-	28.270
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Otras deudas	650	414	-	1.064
Impuestos diferidos	2.293	-	-	2.293
Provisiones para pensiones	17.324	-	-	17.324
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	3.961	3.464	-	7.425
Pasivo directamente atribuible a activo no circulante destinado a la desinversión	-	-	-	-
<b>Total pasivo no circulante</b>	<b>52.498</b>	<b>3.878</b>	-	<b>56.376</b>
<b>Pasivo circulante</b>				
Deudas con bancos y otros finanziadores	220.056	-	-	220.056
Instrumentos derivados	1.242	-	-	1.242
Deudas con proveedores	100.038	46.118	(73.604)	72.552
Otras deudas	22.911	10.338	(2)	33.247
Impuestos corrientes	271	-	-	271
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>344.518</b>	<b>56.456</b>	<b>(73.606)</b>	<b>327.368</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>541.716</b>	<b>121.865</b>	<b>(136.827)</b>	<b>526.754</b>
<b>INVERSIONES TÉCNICAS</b>	<b>9.798</b>	<b>291</b>	<b>2</b>	<b>10.091</b>

## 1. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas están formados por las categorías mencionadas a continuación:

Ingresos por ventas (miles de euros)	31.12.2006	Inc. %	31.12.2005	Inc. %
Venta cartón	313.777	99,96	295.096	99,94
Prestaciones de servicios	112	0,04	179	0,06
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>313.889</b>	<b>100,0</b>	<b>295.275</b>	<b>100,0</b>

Los ingresos por ventas tienen su origen principalmente en el cartón, mientras que los ingresos por servicios se refieren a cesiones de energía eléctrica.

A continuación se muestra la subdivisión por zona geográfica de los ingresos por ventas:

Zona geográfica (miles de euros)	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones	Inc. %
Italia	170.110	157.223	12.887	8,20%
Unión Europea	111.528	103.553	7.975	7,70%
Extra Unión Europea	32.251	34.499	(2.248)	(6,52%)
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>313.889</b>	<b>295.275</b>	<b>18.614</b>	<b>6,30%</b>

En el transcurso del 2006, los ingresos registraron un incremento del 6,3% respecto al 2005, con un crecimiento concentrado sobre todo en el mercado Italia y Unión Europea. Cabe destacar que los ingresos relacionados con la Máquina Continua 1 de Magenta y con el centro productivo de El Prat, han sido reclasificados, en ambos ejercicios comparados, en el epígrafe "Actividades operativas interrumpidas".

## 2. Otros ingresos

Los otros ingresos están formados por las categorías mencionadas a continuación:

Otros ingresos	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
Aportaciones	624	964	(340)
Plusvalías ordinarias	443	88	355
Nuevos adeudos de los gastos	184	562	(378)
Incrementos de inmovilizaciones	182	329	(147)
Alquileres de activos	35	61	(26)
Otros ingresos	2.572	3.090	(518)
<b>Total</b>	<b>4.040</b>	<b>5.094</b>	<b>(1.054)</b>

Las aportaciones están formadas principalmente por las aportaciones ordinarias de Comieco, relativas al uso del papel usado procedente de la recogida diferenciada urbana

Las plusvalías incluyen principalmente los ingresos que se derivan de la cesión de una parte de la superficie situada en el establecimiento de Almazán.

Los ingresos varios incluyen ingresos y beneficios de ejercicios anteriores, constituidos principalmente por los cobros de quiebras y las recuperaciones del IVA tras el cierre de los procesos de quiebra y gastos e ingresos menores de diversa índole.

### 3. Variación de las existencias de productos acabados

El epígrafe se refiere al incremento de las existencias de productos acabados respecto al ejercicio anterior. La cesión de las existencias relativas a la MC1 de Magenta está incluida en el resultado de las "Actividades operativas abandonadas".

### 4. Coste materias primas y servicios

Materias primas y Servicios	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
<b>Costes de las materias primas</b>	<b>120.592</b>	<b>112.714</b>	<b>7.878</b>
Compras de materias primas	123.272	113.139	10.133
Variaciones existencias de materias primas	(2.680)	(425)	(2.255)
<b>Servicios comerciales</b>	<b>34.291</b>	<b>32.871</b>	<b>1.420</b>
Transportes	30.223	27.705	2.518
Provisiones pasivas y gastos agentes	4.068	5.166	(1.098)
<b>Servicios industriales</b>	<b>72.163</b>	<b>57.066</b>	<b>15.097</b>
Energía	53.950	40.023	13.927
Mantenimientos	4.811	4.924	(113)
Eliminación residuos	4.642	4.321	321
Otros servicios industriales	8.760	7.798	962
<b>Servicios generales</b>	<b>11.331</b>	<b>11.648</b>	<b>(317)</b>
Legales, notariales, administrativos y colaboraciones	2.839	3.548	(709)
Consejo de Administración	1.665	1.735	(70)
Colegio Sindical	163	158	5
Seguros	2.030	2.295	(265)
Correos y Telégrafos	534	386	148
Otros	4.100	3.526	574
<b>Gastos para el disfrute de bienes de terceros</b>	<b>1.465</b>	<b>1.444</b>	<b>21</b>
Alquileres y arrendamientos	1.465	1.444	21
<b>Total</b>	<b>239.842</b>	<b>215.743</b>	<b>24.099</b>

Los "Costes de las materias primas" se refieren principalmente a las compras de papel usado, pasta de madera, celulosa, productos químicos, a las compras técnicas para los establecimientos y a los embalajes. La incidencia de dichos costes en el valor de la producción ("Ingresos por ventas" más la "Variación de las existencias de productos acabados") se ha reducido en el ejercicio en cuestión y ha pasado del 38,1% del ejercicio 2005 al 37,7% del ejercicio 2006.

Los costes de los servicios muestran en conjunto un significativo aumento respecto al ejercicio anterior (117,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 frente a 101,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). La

incidencia en los ingresos por ventas es del 37,5% (34,4% a finales de diciembre del 2005). Dicha evolución refleja los siguientes factores:

- el enorme incremento de los costes de los servicios industriales se debe principalmente al aumento de los costes energéticos (dichos costes suponen un aumento de 15,1 millones de euros sin considerar los costes incurridos para los suministros de aceite combustible, inexistentes en el ejercicio 2005, y clasificados en los costes de materias primas por valor de 0,7 millones de euros);
- el incremento de los costes de los servicios comerciales está relacionado con el aumento de los gastos de transporte, parcialmente compensados por la reducción de los costes de agencia tras la reorganización de la red comercial de la Casa matriz, llevada a cabo en el transcurso del presente ejercicio;
- la reducción de los costes de los servicios generales se debe a las acciones acometidas para la contención de los gastos fijos.

## 5. Coste del personal

<b>Coste del personal</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Salarios y sueldos	36.777	36.617	160
Gastos sociales	12.554	13.907	(1.353)
Provisiones para pensiones	2.146	2.221	(75)
Otros gastos	67	5	62
<b>Total</b>	<b>51.544</b>	<b>52.750</b>	<b>(1.206)</b>

El descenso de los costes del personal está estrechamente relacionado con el plan de reorganización, que ha comportado una reducción de la plantilla de las empresas del Grupo.

A continuación se indica el número medio de empleados al cierre del ejercicio y la plantilla media del Grupo RDM, repartidos por categorías:

<b>Personal por categoría</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variaciones</b>
Directivos	19	22	(3)
Empleados	338	359	(21)
Obreros	841	945	(104)
<b>Total</b>	<b>1.198</b>	<b>1.326</b>	<b>(128)</b>

<b>Personal medio por categoría</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Variaciones</b>
Directivos	20	22	(2)
Empleados	380	412	(32)
Obreros	941	1.046	(105)
<b>Total</b>	<b>1.341</b>	<b>1.480</b>	<b>(139)</b>
Personal en CIGS	51	-	51
<b>Total efectivo</b>	<b>1.290</b>	<b>1.480</b>	<b>(190)</b>

Cabe recordar que el coste del personal de la MC1 de Magenta se ha reclasificado, tanto en el ejercicio 2006 como en el 2005, en las actividades operativas abandonadas.

## 6. Otros gastos de explotación

<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Depreciación créditos circulante	212	490	(278)
Previsiones para riesgos	538	803	(265)
Gastos ajenos a la gestión	2.465	2.474	(9)
<b>Total</b>	<b>3.215</b>	<b>3.767</b>	<b>(552)</b>

El descenso de otros gastos de explotación se debe a unas menores provisiones para riesgos y para depreciaciones de créditos.

Los gastos diversos de gestión, sustancialmente acordes con los gastos incurridos en el ejercicio 2005, están compuestos principalmente por los impuestos indirectos y tasas y por las aportaciones asociativas.

## 7. Ingresos y gastos de los activos destinados a la desinversión

El epígrafe incluye los gastos relacionados con la desinversión de las instalaciones y de las existencias del establecimiento de Ciriè. Los gastos que se derivan de la cesión, al neto de los gastos incurridos en la venta y los gastos relacionados con el mantenimiento del lugar, han llevado un resultado negativo en el ejercicio 2006 de 363.000 euros, frente a una pérdida de 179.000 euros en el ejercicio 2005.

## 8. Ingresos y gastos atípicos

El epígrafe incluye principalmente los ingresos que se derivan del reembolso, en virtud del Decreto Legislativo 143/2005, de las deducciones fiscales desembolsadas sobre los intereses pagados a la filial luxemburguesa.

## 9. Amortizaciones y depreciación

En la tabla mostrada a continuación figura el detalle del epígrafe "Amortizaciones" y "Devaluaciones":

<b>Amortizaciones, revalorizaciones y depreciaciones</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Amortizaciones inmov. inmateriales	1.158	1.352	(194)
Amortizaciones inmov. materiales	22.223	23.087	(864)
Depreciaciones	-	2.620	(2.620)
Revalorizaciones	-	(1.032)	1.032
<b>Total</b>	<b>23.381</b>	<b>26.027</b>	<b>(2.646)</b>

El descenso de las amortizaciones de las inmovilizaciones materiales puede atribuirse al natural proceso de amortización de las inmovilizaciones técnicas.

## 10. Ingresos y gastos financieros netos

Ingresos y Gastos financieros	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
<b>Ingresos financieros</b>	<b>1.076</b>	<b>2.559</b>	<b>(1.483)</b>
Intereses bancarios y ingresos financieros	832	1.837	(1.005)
Efecto actualización crédito a Grupo Torras	244	722	(478)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(11.547)</b>	<b>(14.694)</b>	<b>3.147</b>
Intereses del Préstamo Obligacionista	(2.996)	(8.700)	5.704
Intereses a bancos	(6.485)	(3.801)	(2.684)
Swaps	(295)	-	(295)
Derivados de trading	268	(83)	351
Intereses financieros TFR	(839)	(833)	(6)
Comisiones bancarias y otros gastos	(1.200)	(1.277)	77
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(187)</b>	<b>350</b>	<b>(537)</b>
Ingresos por cambios	528	1.912	(1.384)
Gastos por cambios	(715)	(1.562)	847
<b>Total</b>	<b>(10.658)</b>	<b>(11.785)</b>	<b>1.127</b>

El descenso de los ingresos financieros, equivalentes a 1,5 millones de euros, está relacionado con la presencia en el 2005 de intereses activos respecto a la empresa Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A., cedidos en el ejercicio anterior, y de intereses, por valor de 0,6 millones, cobrados tras las devoluciones de créditos fiscales.

El descenso de los gastos financieros, equivalente a 3,1 millones, se debe principalmente a la reducción del endeudamiento neto medio, parcialmente compensado por el aumento de los tipos de interés que se produjo en el transcurso del ejercicio. El epígrafe "Gastos financieros TFR" se refiere al componente financiero de la provisión TFR del ejercicio (interest cost) recalculado con arreglo a lo previsto por la IAS 19.

## 11. Ingresos y gastos por participaciones

Los ingresos por participaciones, equivalentes a 2 millones de euros, están relacionados principalmente con el realineamiento al patrimonio en el cierre del ejercicio del valor de las participaciones en las filiales Termica Boffalora S.r.l. (gastos por valor de 2,4 millones de euros), Pac Service S.p.A. (ingresos por valor de 0,2 millones de euros) y a los ingresos que se derivan de la cesión de la empresa Barneda Carton S.A. (0,2 millones de euros). Las depreciaciones se refieren principalmente al ajuste al valor de los fondos propios de la participación en la empresa vinculada Termica Boffalora S.r.l., que resulta del balance del accionista de control Edison S.p.A., con arreglo a las normas contables internacionales.

## 12. Otros ingresos y gastos

El epígrafe comprende los ingresos y los gastos relacionados con la problemática relativa a la gestión del crédito al Grupo Torras S.A.. Los

gastos relativos al 2005 estaban formados principalmente por la devaluación del valor de dicho crédito, con el objeto de alinearlo al valor indicado en la sentencia de primera instancia.

### 13. Impuestos

<b>Impuestos</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Impuestos diferidos	(824)	2.035	(2.859)
Impuestos corrientes	(2.344)	(2.258)	(86)
<b>Total</b>	<b>(3.168)</b>	<b>(223)</b>	<b>(2.945)</b>

Notas ilustrativas

## Conciliación entre gasto fiscal teórico y gasto fiscal de balance

	Total	
	Pérdidas	Beneficios
Resultado antes de impuestos	(15.453)	1.990
Gasto fiscal teórico	n.a.	33%
<b>Impuestos teóricos</b>		<b>657</b>
Diferencias provisionales renta en ejercicios anteriores	-	15
Diferencias deducibles en ejercicios posteriores	3.859	803
Cancelación diferencias provisionales surgidas en ejercicios anteriores	(46.882)	(745)
Diferencias permanentes que no se cancelarán en los ejercicios posteriores	3.272	66
Pérdidas de períodos fiscales anteriores	-	(1.153)
<b>Total diferencias</b>	<b>(39.751)</b>	<b>(1.014)</b>
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>(55.204)</b>	<b>976</b>
Base imponible sociedades participantes en el consolidado fiscal	970	(971)
Pérdida fiscal corriente	(54.234)	5
<b>Impuestos efectivos</b>		<b>2</b>
<b>IRAP</b>		
Diferencia entre el valor y el coste de la producción (excluidos coste del personal, depreciación créditos y previsiones para riesgos)		48.200
Reclasificaciones de bilance		(1.473)
Gastos para aprendices, minusválidos y seguros obligatorios		(1.795)
<b>Total</b>		<b>44.932</b>
Gasto fiscal teórico		4,45%
<b>Impuestos teóricos</b>		<b>2.000</b>
Diferencias provisionales renta en ejercicios anteriores		-
Diferencias deducibles en ejercicios posteriores		2.821
Cancelación diferencias provisionales surgidas en ejercicios anteriores		(8.204)
Diferencias permanentes que no se cancelarán en los ejercicios posteriores		3.847
<b>Total diferencias</b>		<b>(1.536)</b>
Base imponible fiscal		43.396
<b>Impuestos efectivos</b>		<b>1.930</b>
<b>Impuestos corrientes sobre la renta del ejercicio</b>		<b>1.932</b>
Reclasificaciones en "Actividades operativas interrumpidas"		89
Reclasificaciones en "Ingresos (gastos) por actividades destinadas a la venta"		14
IRAP ejercicios anteriores		104
Impuestos patrimoniales		205
<b>Total</b>		<b>2.345</b>

## 14. Actividades operativas interrumpidas

El resultado de las actividades operativas interrumpidas alcanza un valor negativo de 8,9 millones de euros, respecto al dato positivo de 11,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Establecimiento El Prat	(3.147)	(11.872)
MC1 Magenta	(2.567)	(3.122)
Actividades escindidas, gastos por la escisión y cotización de RDM Realty	(2.280)	(916)
Europoligrafico S.p.A.	(240)	29.565
Aticarta S.p.A.	(709)	(4.943)
Cogeneracion Prat S.A.	-	2.465
<b>Total</b>	<b>(8.943)</b>	<b>11.177</b>

Las actividades operativas interrumpidas a 31 de diciembre de 2006 incluyen el resultado del ejercicio (en términos del resultado de explotación) atribuible a la máquina continua 1 (MC1) del establecimiento de Magenta, la aportación económica neta hasta el 21 de junio de 2006 de los activos que confluyen en la beneficiaria de la escisión RDM Realty, los gastos relativos a las operaciones de escisión y la consiguiente cotización de RDM Realty, así como algunos gastos adicionales posteriores relacionados con las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., entre ellos los gastos relacionados con la cesión de las instalaciones destinadas a la desinversión del establecimiento de Pompei.

Por razones de comparación de los datos, se ha seguido el mismo planteamiento para el correspondiente período del ejercicio anterior, que incluye la plusvalía conseguida con la cesión de la participación poseída en Europoligrafico S.p.A. y la minusvalía registrada tras la cesión de la empresa Aticarta S.p.A..

El detalle de las "Actividades operativas interrumpidas", detallado por actividad, presenta la siguiente composición:

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - Establecimiento de El Prat</b>		
Ingresos	1.308	20.355
Gastos	(4.455)	(32.227)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>(3.147)</b>	<b>(11.872)</b>
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<b>(3.147)</b>	<b>(11.872)</b>
Impuestos		
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(3.147)</b>	<b>(11.872)</b>
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Total</b>	<b>(3.147)</b>	<b>(11.872)</b>

Datos contables consolidados del Grupo Reno De Medica a 31 de diciembre de 2006

Notas ilustrativas

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - MC1 Magenta</b>		
Ingresos	931	25.270
Gastos	(2.300)	(28.392)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>(1.369)</b>	<b>(3.122)</b>
Depreciacion "activo destinado a la desinversión"	(1.220)	-
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<b>(2.589)</b>	<b>(3.122)</b>
Impuestos	22	-
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(3.122)</b>
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Total</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(3.122)</b>

La aportación económica de la MC1 de Magenta, cuyas actividades fueron interrumpidas el pasado ejercicio, incluye la devaluación por valor de 1,2 millones de euros de la máquina continua de Magenta, clasificada en los "Activos destinados a la desinversión" tras el ajuste de su valor al valor de mercado.

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - Actividades escindidas (RDM Realty)</b>		
Ingresos	178	375
Gastos	(720)	(946)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>(542)</b>	<b>(571)</b>
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<b>(781)</b>	<b>(651)</b>
Impuestos	49	112
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(732)</b>	<b>(539)</b>
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	-	-
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	<b>(1.548)</b>	<b>(377)</b>
<b>Total</b>	<b>(2.280)</b>	<b>(916)</b>

La aportación económica neta de los activos escindidos a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A. incluye los gastos relacionados con la gestión de la zona sita en el establecimiento de Ciriè, así como los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización incurridos por RDM.

En el resultado del 2005 se observa que los ingresos incluyen los efectos de la plusvalía obtenida tras la cesión a Red.Im S.r.l. de las zonas agrícolas e industriales sitas en Magenta.

Datos contables  
consolidados del  
Grupo Reno De Medici  
a 31 de diciembre de  
2006

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - EUROPOLIGRAFICO</b>		
Ingresos	-	34.082
Gastos	-	(31.512)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	-	<b>2.570</b>
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	-	<b>5.799</b>
Impuestos	-	(2.486)
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	-	<b>3.313</b>
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	-	<b>28.009</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	<b>(240)</b>	<b>(1.757)</b>
<b>Total</b>	<b>(240)</b>	<b>29.565</b>

Notas ilustrativas

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - ATICARTA</b>		
Ingresos	-	17.398
Gastos	-	(27.570)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	-	<b>(10.172)</b>
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	-	<b>(11.099)</b>
Impuestos	-	(55)
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	-	<b>(11.154)</b>
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	-	<b>7.327</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	<b>(709)</b>	<b>(1.116)</b>
<b>Total</b>	<b>(709)</b>	<b>(4.943)</b>

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - COGENERACION PRAT</b>		
Ingresos	-	18.832
Gastos	-	(16.117)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	-	<b>2.715</b>
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	-	<b>2.600</b>
Impuestos	-	-
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	-	<b>2.600</b>
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	-	<b>(131)</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	-	<b>(4)</b>
<b>Total</b>	-	<b>2.465</b>

## 15. Inmovilizaciones materiales

Inmovilizaciones materiales	Terrenos	Construcciones	Instalaciones y maquinaria	Equipos industriales y comerciales	Otros bienes	Inmovilizaciones en curso	Total
Coste histórico	23.638	72.400	408.464	1.945	12.061	1.175	519.683
Provisiones amortización/ Depreciaciones	-	(26.926)	(286.533)	(1.720)	(11.330)	-	(326.509)
<b>Valor neto a 31.12.2005</b>	<b>23.638</b>	<b>45.474</b>	<b>121.931</b>	<b>225</b>	<b>731</b>	<b>1.175</b>	<b>193.174</b>
Var. área de consolidación (coste)	(843)	(2.211)	(1.029)	-	-	-	(4.083)
Var. área de consolidación (provisiones)	-	347	251	-	-	-	598
Incrementos	-	479	4.576	19	120	5.537	10.731
Decrementos	(148)	-	(2.089)	-	(342)	-	(2.579)
Reclasificación coste	-	51	2.100	(7)	-	(1.074)	1.070
Amortizaciones del ejercicio	-	(2.700)	(19.213)	(81)	(229)	-	(22.223)
Otros movimientos (coste)	-	-	1.741	6	-	-	1.747
Otros movimientos (provisiones)	-	-	(1.963)	(4)	(12)	-	(1.979)
Uso de las provisiones para amortizaciones	-	-	1.832	6	337	-	2.175
Reclasificación provisiones	-	-	(1.060)	-	-	-	(1.060)
Coste histórico	22.647	70.719	413.763	1.963	11.839	5.638	526.569
Provisiones amortización/ Depreciaciones	-	(29.279)	(306.686)	(1.799)	(11.234)	-	(348.998)
<b>Valor neto a 31.12.2006</b>	<b>22.647</b>	<b>41.440</b>	<b>107.077</b>	<b>164</b>	<b>605</b>	<b>5.638</b>	<b>177.571</b>

El epígrafe “Terrenos” incluye las zonas correspondientes a los centros productivos de la Sociedad Matriz del Grupo situados en Magenta (MI), Santa Giustina (BL), Ovaro (UD), Villa Santa Lucia (FR), Marzabotto (BO) y de la filial RDM Ibérica S.L. en Almazán. La variación registrada en el área de consolidación se refiere a los terrenos de magenta y propiedad de Red.Im S.r.l., filial objeto de escisión proporcional a favor de RDM Realty.

El epígrafe “Construcciones” incluye principalmente el valor de las propiedades inmobiliarias de los centros productivos. Los incrementos del ejercicio se refieren a las intervenciones de mejora en los establecimientos de propiedad. La variación en el área de consolidación se refiere a las construcciones propiedad de Red.Im S.r.l., situadas en Magenta.

El epígrafe “Instalaciones y maquinaria” se refiere a las instalaciones y a la maquinaria de producción con carácter específico y genérico. Los incrementos, parcialmente todavía incluidos en las inmovilizaciones en curso, están relacionados preferentemente con las intervenciones extraordinarias destinadas a la mejora de su eficiencia. En concreto, en el establecimiento de Marzabotto las inversiones, equivalentes a 1,2 millones de euros, corresponden principalmente a la sustitución de la turbina de la central térmica; en el establecimiento de Villa Santa Lucia se

han invertido 1,2 millones de euros en la zona prensas, en la prensa de secado y en intervenciones destinadas a la optimización del sistema de gestión de los residuos; en el establecimiento de Santa Giustina se han realizado intervenciones por valor de 1,1 millones de euros destinadas principalmente a incrementar la capacidad de secado de la prensa de secado y a la instalación de sistemas de control; en el establecimiento de Magenta las inversiones, por valor de 0,8 millones de euros, se han destinado principalmente al sistema de gestión del vacío y a otras intervenciones en la zona de formación y en la zona de secado de las patinas; en el establecimiento de Ovaro se ha invertido un total de 0,4 millones de euros. En el establecimiento de Almazán se han efectuado inversiones por valor de 0,7 millones de euros, destinadas principalmente a las intervenciones de mantenimiento extraordinario en las cortadoras procedentes del establecimiento de El Prat.

Los movimientos “reclasificación del coste” y “reclasificación de las provisiones” se refieren principalmente a la entrada en función de las inmovilizaciones en curso al cierre del anterior ejercicio, y con carácter residual, a la asignación de algunas instalaciones y maquinaria del establecimiento de Magenta, referentes a la MC1, al epígrafe “Activos destinados a la desinversión”.

Las reducciones del epígrafe en cuestión se reasignarán a la sustitución de instalaciones al término de la vida útil.

El epígrafe “Equipos industriales y comerciales” está compuesto básicamente por los bienes utilizados en la ejecución del proceso productivo desarrollado en los diversos establecimientos. Los incrementos se refieren principalmente a diversas compras por unos importes unitarios irrelevantes.

El epígrafe “Otros bienes” está compuesto básicamente por máquinas de oficina electrónicas, por equipos y muebles de oficina y por vehículos. Los incrementos pueden atribuirse básicamente a la compra de equipos informáticos. Los decrementos se refieren al traspaso de vehículos de la empresa. Las cesiones no han tenido unos efectos económicos significativos.

Sobre los inmuebles de propiedad y sobre las instalaciones y la maquinaria gravan unos derechos reales (hipotecas y privilegios) por un valor total equivalente a 437 millones de euros, en favor de entidades crediticias en garantía de los créditos concedidos, cuyo valor residual a 31 de diciembre de 2006 asciende a 90,6 millones de euros.

## **16. Inversiones inmobiliarias**

El epígrafe “Inversiones inmobiliarias” incluía terrenos con destino agrícola propiedad de la empresa Red.Im S.r.l., objeto de escisión.

## **17. Fondo de comercio**

El epígrafe “Fondo de comercio” incluye el goodwill pagado por la compra de Barreda Cartón S.A., transferido en el transcurso del 2006 a RDM Iberica, tras la compra de la rama empresarial y de una empresa comercial francesa.

## 18. Otras inmovilizaciones inmateriales

Otras inmovilizaciones inmateriales	Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	Otras	Total
<b>Valore neto a 31.12.2005</b>	<b>296</b>	<b>3.013</b>	<b>3.309</b>
Var. área de consolidación	-	-	-
Incrementos	135	10	145
Decrementos	-	-	-
Reclasificación coste	13	29	42
Depreciación/Revalorización coste	-	-	-
Amortizaciones del ejercicio	(104)	(1.054)	(1.158)
Uso de las provisiones para amortización	-	-	-
Reclasificación amortizaciones	-	-	-
<b>Valore neto a 31.12.2006</b>	<b>340</b>	<b>1.998</b>	<b>2.338</b>

El epígrafe "Concesiones, licencias y marcas" se refiere a la compra de licencias de programas informáticos.

El epígrafe "Otras inmovilizaciones" está compuesto principalmente por el valor asignado a la cartera de clientes en el ámbito de la compra de la filial Cartiera Alto Milanese S.p.A. por valor de 1 millón de euros (al neto de un fondo de amortización 1 millón de euros) y por el valor residual, de cerca de 0,9 millones de euros, del pacto de no competencia suscrito en el 2003 con D. Giovanni Dell'Aria Burani. Este último apunte tiene una vida residual estimada de dos años.

No se ha efectuado ninguna revalorización ni depreciación en el ejercicio en las partidas referentes a las inmovilizaciones inmateriales.

Notas ilustrativas

## 19. Participaciones valoradas con el método de integración global

	Valor de balance 31.12.2005	Compras	Enajenaciones y reembolsos	Variaciones área de consolidación	Anulación dividendos asociadas	Deprecia-ciones/ Revaloriza-ciones	Valor de balance 31.12.2006
<b>Empresas filiales</b>	<b>14</b>	-	<b>(11)</b>	-	-	-	<b>3</b>
Trentino Ricerca en liquidacion S.r.l.	11	-	(11)	-	-	-	-
Cogeneracion Baix Llobregat S.A.	3	-	-	-	-	-	3
<b>Empresas asociadas</b>	<b>14.202</b>	-	-	-	<b>(1.170)</b>	<b>(2.217)</b>	<b>10.815</b>
Termica Boffalora S.r.l.	12.772				(970)	(2.429)	9.373
Pac Service S.p.A.	1.430				(200)	212	1.442
<b>Total</b>	<b>14.216</b>	-	<b>(11)</b>	-	<b>(1.170)</b>	<b>(2.217)</b>	<b>10.818</b>

Con relación a la participación poseída en Trentino Ricerca S.r.l. cabe destacar la cancelación de la misma producida en el mes de junio del 2006 tras el cierre del proceso de liquidación, mientras que respecto a la participación poseída en Reno Logistica S.p.A., en fase de liquidación, cabe señalar que, en consideración a los fondos propios negativos de la misma, en el pasivo patrimonial se han anotado unas provisiones para riesgos por pérdidas en las participaciones de 0,3 millones de euros.

En concreto se demuestra que la reducción de valor de la cuota de participación ostentada en Termica Boffalora S.r.l. está relacionada con el ajuste al valor de los fondos propios que resulta del balance del accionista de control Edison S.p.A., con arreglo a las normas contables internacionales.

## 20. Impuestos anticipados

El epígrafe "Impuestos anticipados", incluido en el activo no circulante, corresponde a las diferencia provisionales deducibles y a las pérdidas fiscales atribuibles de nuevo a las filiales Cartiera Alto Milanese S.p.A. y Emmaus Pack S.r.l.. Dichos impuestos se anotan en la medida en que se considera probable que dicha sociedad consiga una base imponible futura ante la cual puedan utilizarse dichos impuestos.

## 21. Instrumentos derivados

Instrumentos derivados	31.12.2006	31.12.2005	Variación
<b>Activo no circulante</b>	<b>83</b>	-	<b>83</b>
Instrumentos derivados	83	-	83
<b>Activo circulante</b>	<b>77</b>	<b>5.321</b>	<b>(5.244)</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	77	-	77
Instrumentos derivados (No Hedge accounting)	-	5.321	(5.321)
<b>Pasivo no circulante</b>	<b>14</b>	-	<b>14</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	14	-	14
<b>Pasivo circulante</b>	<b>350</b>	<b>1.242</b>	<b>(892)</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	350	-	350
Instrumentos derivados (No Hedge accounting)	-	1.242	(1.242)

La variación de los contratos derivados está relacionada principalmente con el cierre de las posiciones relativas al préstamo obligacionista reembolsado el 4 de mayo de 2006. En el transcurso del ejercicio 2006 se han suscrito instrumentos derivados representados por *Interest Rate Swap* (IRS), destinados a la estabilización de los cash flow relacionados con el servicio de la deuda, y *commodity swap* sobre BTZ (aceite combustible de Bajo Tenor en Azufre), contabilizados con arreglo al método del hedge accounting.

A 31 de diciembre de 2006, la valoración del contrato de cobertura con BTZ (1% Fuel Oil CIF Med), con entregas previstas para los meses de enero, febrero y marzo del 2007, presenta un valor negativo de 225.000 euros.

A 31 de diciembre de 2006, el *fair value* de los instrumentos derivados representados por *Interest Rate Swap* (IRS) presenta un valor positivo de 20.000 euros.

Los instrumentos derivados existentes a 31 de diciembre de 2005, aunque suscritos a efectos de cobertura, no cumplían los requisitos previstos por las IFRS para el tratamiento en hedge accounting.

Datos contables  
consolidados del  
Grupo Reno De Medici  
a 31 de diciembre de  
2006

La tabla mostrada a continuación muestra las principales características de los instrumentos derivados, subdivididos entre derivados sobre tipos de intereses y sobre commodities, existentes a 31 de diciembre de 2006:

<b>Fecha:</b>	<b>31.12.2006</b>						
<b>Tipo de cobertura:</b>	<b>Cobertura sobre tipos de interés</b>						
<b>Contrato de cobertura:</b>	<b>Interest Rate Swap</b>						
Sociedad	Contrapartida	Moneda	Vencimiento	Valor nocial (Euro/000)	Intereses	Liquidación intereses	Fair value derivado (Euro/000)
Reno De Medici S.p.A.	SanPaolo IMI S.p.A.	Euro	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euríbor 6M	semestral	(22)
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Euro	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euríbor 6M	semestral	(22)
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Euro	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euríbor 6M	semestral	(22)
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Euro	15.05.2016	5.890	4,15% fijo Euríbor 6M	semestral	(32)
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Euro	30.06.2008	10.000	3,57% fijo Euríbor 3M	trimestral	59
Reno De Medici S.p.A.	Banca Popolare di Milano S.p.A.	Euro	30.06.2008	10.000	3,57% fijo Euríbor 3M	trimestral	59
<b>Total</b>				<b>68.640</b>			<b>20</b>

<b>Fecha:</b>	<b>31.12.2006</b>						
<b>Tipo de cobertura:</b>	<b>Cobertura commodities</b>						
<b>Contrato de cobertura:</b>	<b>Commodities Swap</b>						
Contrapartida	Periodo de referencia		Cantidad (ton.)	Precios (Euro/ton.)	Valor nocial (Euro/000)	Fecha de liquidación	Fair value derivado (Euro/000)
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Del 01.01.2007 al 31.01.2007		1.400	245,8 Precio medio mensual (Mid)	344	07.02.2007	(67)
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Del 01.02.2007 al 28.02.2007		2.600	251,2 Precio medio mensual (Mid)	653	07.03.2007	(107)
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Del 01.03.2007 al 31.03.2007		1.300	256 Precio medio mensual (Mid)	333	06.04.2007	(51)
<b>Total</b>			<b>5.300</b>		<b>1.330</b>		<b>(225)</b>

## 22. Activos financieros disponibles para la venta

El epígrafe incluye participaciones en otras empresas y otros activos financieros varios, clasificadas en la parte no circulante, reconocidas al fair value e imputados sus efectos en los fondos propios. El importe está compuesto principalmente por la participación en RDM Realty, por valor de 0,3 millones de euros, poseída tras la operación de escisión proporcional llevada a cabo el 21 de junio de 2006, por la cuota de participación poseída Cartonnerie Tunisienne S.A., por valor de 0,1 millones de euros, y otras menores relativas a cuotas de participaciones en consorcios.

## 23. Créditos comerciales

A continuación se muestra la subdivisión entre la parte circulante y la no circulante de los créditos comerciales, cuyo importe total asciende a 100,8 millones de euros.

<b>Créditos comerciales</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Créditos a clientes	76	193	(117)
<b>Créditos comerciales no corrientes</b>	<b>76</b>	<b>193</b>	<b>(117)</b>
Créditos a clientes	99.957	105.941	(5.984)
Créditos a asociadas	801	958	(157)
<b>Créditos comerciales corrientes</b>	<b>100.758</b>	<b>106.899</b>	<b>(6.141)</b>

Los créditos comerciales a clientes, parte circulante, se exponen al neto de la provisión para la devaluación de los créditos y equivale a 6,3 millones de euros. La tabla mostrada a continuación indica el movimiento del ejercicio:

<b>Provisiones depreciación créditos</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación área</b>	<b>Previsión</b>	<b>Usos</b>	<b>31.12.2006</b>
Provisiones depreciación créditos	6.636	-	299	(592)	6.343
<b>Total</b>	<b>6.636</b>	<b>-</b>	<b>299</b>	<b>(592)</b>	<b>6.343</b>

A continuación se muestra el reparto de los créditos comerciales a terceros por zona geográfica:

<b>Créditos comerciales por zona geográfica</b>	<b>Activo corriente</b>	<b>Activo no corriente</b>
Italia	69.204	-
UE	26.169	-
Resto del Mundo	5.377	76
Resto de Europa	8	-
<b>Total</b>	<b>100.758</b>	<b>76</b>

Los créditos a empresas vinculadas se refieren a créditos de carácter comercial a la empresa Pac Service S.p.A..

## 24. Otros créditos

<b>Otros créditos no corrientes</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Al Grupo Torras S.A.	4.072	3.875	197
Créditos al Tesoro Público	725	895	(170)
Fianzas y depósitos	172	248	(76)
Vendor loan New EPG	-	3.054	(3.054)
Créditos para cesión Cogeneracion Prat S.A.	-	2.200	(2.200)
<b>Total</b>	<b>4.969</b>	<b>10.272</b>	<b>(5.303)</b>

El crédito al Grupo Torras S.A. representa el importe del crédito, tal como se define en la sentencia del Tribunal de Primera y Segunda Instancia de Madrid, actualizado con arreglo a las perspectivas de cobro del mismo, relacionadas con la estimación de los plazos previstos para agotar el recurso en el Tribunal de Casación.

El vendor loan, suscrito tras la cesión de Europoligrafico S.p.A., ha sido reembolsado dado que se han verificado los supuestos previstos en el contrato de financiación.

Los créditos que se derivan de la cesión de Cogeneración Prat S.A. han sido reclasificados en la parte circulante, por un importe de 1,7 millones de euros, mientras que se han cobrado anticipadamente 0,5 millones de euros en el ejercicio 2006.

<b>Otros créditos corrientes</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Créditos para cesión BM3 Prat	2.998	-	2.998
Créditos varios	1.780	716	1.064
Créditos para cesión Cogeneracion Prat S.A.	1.700	800	900
Ingresos diferidos y gastos antipados	1.435	736	699
Créditos tributarios	1.193	730	463
Créditos a Aticarta S.p.A.	-	10.829	(10.829)
Créditos a ATI Packaging S.r.l.	-	1.267	(1.267)
Créditos para cesión Europoligrafico	-	5.552	(5.552)
Créditos para dividendos Torraspapel S.A.	-	435	(435)
Créditos a sociedades controladas en liquidación	-	103	(103)
<b>Total</b>	<b>9.106</b>	<b>21.168</b>	<b>(12.062)</b>

La variación respecto al 31 de diciembre de 2005 se debe principalmente al cobro de los créditos financieros a Aticarta S.p.A. y ATI Packaging S.r.l. (12,1 millones de euros) y al cobro del saldo relativo a la cesión de Europoligrafico S.p.A. (5,6 millones de euros).

Los créditos relativos a la cesión de la máquina continua (BM3) de El Prat se derivan de la cesión de una parte de las instalaciones, y se clasifican entre los "Activos destinados a la desinversión".

Los créditos varios contemplan principalmente los créditos a institutos de previsión por los anticipos relacionados con el subsidio de desempleo (0,5 millones de euros) y los créditos por indemnizaciones de seguros (0,1 millones de euros).

El epígrafe "Gastos anticipados" se refiere principalmente a la cuota de arrendamiento del primer semestre del 2007 del establecimiento de Pompei, en el que se encuentran las instalaciones destinadas a la desinversión propiedad de RDM por valor de 1,2 millones de euros.

## 25. Existencias

En la tabla que aparece a continuación se muestra la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2006:

Existencias	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Materias primas, subsidiarias y de consumo	22.361	24.431	(2.070)
Provisiones obsolescencia	(322)	(1.657)	1.335
Productos en curso de fabricación y semielaborados	37.736	35.880	1.856
Fondo obsolescencia	-	(2.262)	2.262
Inmuebles para comercializar	30.000	33.939	(3.939)
Otras existencias y equipos para comercializar	-	2.648	(2.648)
<b>Total</b>	<b>89.775</b>	<b>92.979</b>	<b>(3.204)</b>

Cabe destacar que los "inmuebles a comercializar" se refieren al derecho de recibir inmuebles acabados en Barcelona de Espais en virtud del contrato suscrito entre esta última y RDM Iberica en diciembre del 2003. En diciembre del 2005, RDM Iberica suscribió un preliminar de cesión futura de dichas zonas a la empresa Red.Im S.r.l., por valor de 32 millones de euros, abonados en el transcurso del 2006. Para el puntual cumplimiento de dicha obligación, RDM Iberica emitió a favor de Red.Im S.r.l. una prenda sobre el crédito a Espais y RDM otorgó una fianza por un importe total de 43 millones de euros.

## 26. Situación financiera neta

<b>Posición financiera neta (miles de euros)</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Tesorería	9	13	(4)
Depósitos bancarios y postales	4.498	44.794	(40.296)
Depósitos bancarios vinculados	5.029	11.972	(6.943)
<b>A. Tesorería</b>	<b>9.536</b>	<b>56.779</b>	<b>(47.243)</b>
Otros créditos financieros	1.853	18.551	(16.698)
Instrumentos derivados	77	5.321	(5.244)
<b>B. Créditos financieros corrientes</b>	<b>1.930</b>	<b>23.872</b>	<b>(21.942)</b>
1. Deudas con bancos	47.069	58.418	(11.349)
2. Porción corriente financiaciones a medio y largo plazo	10.412	16.724	(6.312)
3. Préstamo obligacionista	-	144.914	(144.914)
Deudas con bancos y otros finanziadores (1 + 2 + 3)	57.481	220.056	(162.575)
Otras deudas financieras	-	5.552	(5.552)
Instrumentos derivados	351	1.242	(891)
<b>C. Posición financiera a corto plazo</b>	<b>57.832</b>	<b>226.850</b>	<b>(169.018)</b>
<b>D. Posición financiera a corto plazo neta (C - A - B)</b>	<b>46.366</b>	<b>146.199</b>	<b>(99.833)</b>
Otros créditos financieros	-	5.200	(5.200)
Instrumentos derivados	83	-	83
<b>E. Créditos financieros no corrientes</b>	<b>83</b>	<b>5.200</b>	<b>(5.117)</b>
Deudas con bancos	80.789	28.270	52.519
Instrumentos derivados	14	-	14
<b>F. Posición financiera a medio-largo plazo</b>	<b>80.803</b>	<b>28.270</b>	<b>52.533</b>
<b>G. Posición financiera a medio-largo plazo neta (F - E)</b>	<b>80.720</b>	<b>23.070</b>	<b>57.650</b>
<b>H. Posición financiera neta (D + G)</b>	<b>127.086</b>	<b>169.269</b>	<b>(42.183)</b>

El endeudamiento financiero neto del Grupo, a finales del 2006, asciende a 127,1 millones de euros, respecto a los 169,2 millones de diciembre del 2005.

La situación financiera neta a 31 de diciembre del 2006 refleja la reestructuración de la deuda, que se llevó a cabo durante el ejercicio y relacionada con el reembolso del préstamo obligacionista el 4 de mayo del 2006 por parte de la controlada RDM International S.A..

Con el objeto de obtener los recursos necesarios para el reembolso del bond, RDM suscribió el 6 de abril del 2006, con SanpaoloIMI S.p.A., Banca Intesa S.p.A. y Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. un contrato de fuinanciación a medio-largo plazo por un total de 60 millones de euros con intereses de tipo variable, de los cuales 50 millones de euros vencen el 6 de abril de 2016 con reembolso semestral, y 10 millones de euros vencen el 6 de abril del 2011. Dichos recursos, junto con el efectivo procedente de la cesión de la participación en Aticarta y en Europoligrafico y el cobro de créditos comerciales y financieros a la empresa Red.Im, transferida a la beneficiaria de la escisión, RDM Realty, han sido destinados al reembolso del préstamo obligacionista por un valor nominal total de 145 millones de euros.

El considerable descenso registrado en el epígrafe "Efectivo" está relacionado con el reembolso del préstamo obligacionista, tal como se ha descrito anteriormente. Dicho epígrafe comprende los depósitos bancarios vinculados por valor de 5 millones de euros.

Los demás créditos corrientes de carácter financiero están formados por los créditos a Europoligrafico por valor de 0,2 millones de euros y a Cogeneración Prat, por un importe de 1,7 millones de euros. Este último crédito se deriva de un contrato de financiación vigente entre RDM Iberica y Cogeneración Prat, suscrito antes de la cesión de la participación a terceros y con vencimiento el 31 de diciembre de 2007. Dicho crédito está garantizado por la pignoración sobre las instalaciones de la empresa. La variación respecto al 31 de diciembre de 2005 se debe principalmente al cobro de los créditos financieros a Aticarta S.p.A. y ATI Packaging S.r.l. (12,1 millones de euros) y al cobro del saldo relativo a la cesión de Europoligrafico S.p.A. (5,6 millones de euros).

El saldo de otros pasivos financieros circulantes incluía a 31 de diciembre de 2005 la deuda con Europoligrafico S.p.A. por valor de 5,6 millones de euros, relativa a la compra de la participación en Aticarta S.p.A., liquidada en el transcurso del ejercicio.

Los demás créditos financieros no corrientes incluían, a 31 de diciembre de 2005, el importe del vendor loan, por valor de 3 millones de euros, concedido a los compradores de Europoligrafico S.p.A.. En el transcurso del 2006 se establecieron las condiciones que han permitido el cobro anticipado de dicho importe.

La parte no circulante del epígrafe "Deudas con bancos y otros finanziadores" incluye la deuda onerosa a medio-largo plazo, valorada con el criterio del coste amortizado, y equivalente a 80,8 millones de euros.

A continuación se detallan los créditos a medio-largo plazo existentes, subdivididos por vencimiento y anotados al valor nominal:

<b>Créditos</b>	<b>A corto plazo</b>	<b>A largo plazo</b>	<b>Superiores a 60 meses</b>	<b>Total</b>
M.I.C.A. - venc. 13 de febrero de 2016	119	520	767	1.406
M.I.C.A. - venc. 16 de octubre de 2013	136	575	305	1.016
M.I.C.A. - venc. 28 de mayo de 2008	52	54	-	106
San Paolo Imi - venc. 15 de junio de 2011	1.925	7.555	-	9.480
San Paolo Imi - venc. 15 de diciembre de 2011	2.819	12.660	-	15.479
San Paolo Imi - venc. 6 de abril de 2016	-	-	2.262	2.262
San Paolo Imi fin.pool - tranche A - venc. 6 de abril de 2016	5.000	20.000	22.500	47.500
San Paolo Imi fin.pool - tranche B - venc. 6 de abril de 2011	-	10.000	-	10.000
Banca Pop. Emilia Romagna - venc. 15 de mayo de 2016	620	2.480	2.790	5.890
Unicredit - venc. 1 de junio de 2009	133	200	-	333
Unicredit - venc. 2 de noviembre de 2009	150	300	-	450
<b>Total deuda nominal</b>	<b>10.954</b>	<b>54.344</b>	<b>28.624</b>	<b>93.922</b>
<b>Efecto coste amortizado</b>	<b>(542)</b>	<b>(1.632)</b>	<b>(547)</b>	<b>(2.721)</b>
<b>Total deuda con el método del coste amortizado</b>	<b>10.412</b>	<b>52.712</b>	<b>28.077</b>	<b>91.201</b>

La financiación en pool prevé vínculos y compromisos por parte de RDM, con sus correspondientes umbrales de tolerancia, habituales para financiaciones concertadas de este tipo, entre otros las limitaciones para la aceptación de un posterior endeudamiento, el reparto de dividendos, la concesión de garantías (negative pledge), la disposición de activos core, la realización de inversiones y las operaciones financieras extraordinarias.

La financiación prevé el respeto de los parámetros financieros basados en los siguientes indicadores:

- Situación Financiera Neta/Fondos Propios;
- Situación Financiera Neta/Margen Operativo Bruto;
- Margen Operativo Bruto/Gastos Financieros Netos.

Dichos parámetros financieros se verifican con carácter semestral con arreglo a los resultados de los balances consolidados del Grupo y a los informes semestrales consolidados del Grupo a partir del 31 de diciembre del 2006.

Las comprobaciones semestrales del Margen Operativo Bruto y de los Gastos Financieros Netos del Grupo se referirán al período de doce meses que finaliza el último día del semestre en cuestión.

Cabe señalar que, el eventual incumplimiento de los covenants previstos en el contrato de financiación, los bancos finanziadores podrían proceder a la rescisión del contrato.

Respecto a las garantías, la Financiación RDM prevé, entre otros, la concesión por parte de RDM de hipotecas de primer grado sobre los establecimientos de Ovaro y Marzabotto y de segundo grado sobre los establecimientos de Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 120 millones de euros.

También se conceden en garantía privilegios especiales de primer grado sobre las instalaciones y la maquinaria de Ovaro y Marzabotto y de segundo grado sobre las instalaciones y la maquinaria de Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 120 millones de euros.

Cabe señalar además que el 13 de abril del 2006, la Casa matriz del Grupo suscribió un contrato de financiación de tipo variable por valor de 6,2 millones de euros con Banca Popolare dell'Emilia Romagna, con vencimiento el 15 de mayo del 2016 y cuya devolución está prevista con carácter semestral. Dicha financiación prevé la concesión de hipotecas sobre los establecimientos de Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 22,4 millones de euros.

El 21 de diciembre del 2006, la Casa matriz del Grupo suscribió un crédito con SanPaolo IMI por un total de 14,7 millones de euros; respecto a dicho contrato se han concedido en el transcurso del 2006 2,3 millones de euros. Cabe señalar que dicha financiación prevé los mismos vínculos que la financiación en pool. Con referencia a las garantías se prevé, entre otros, la concesión por parte de RDM de hipotecas sobre los establecimientos de Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 29,4 millones de euros.

También se han concedido en garantía privilegios especiales sobre las instalaciones y la maquinaria de dichos establecimientos por un total de 29,4 millones de euros.

Con relación a las nuevas financiaciones suscritas durante el ejercicio, con el objeto de reducir la variabilidad de los gastos financieros sobre el endeudamiento, RDM ha suscrito contratos derivados de cobertura (Interest Rate Swap) que, a 31 de diciembre de 2006 presentan un valor nocial equivalente a 48,6 millones de euros.

Para más información sobre los instrumentos derivados en cartera a 31 de diciembre de 2006, véase la nota 21.

## 27. Activo no circulante destinado a la desinversión

Activo destinado a la desinversión	31.12.2005	Reclasifi- cación	Decrementos	Escisión	Depreciacion	31.12.2006
Propiedades inmobiliarias	2.850	-	-	(2.850)	-	-
Instalaciones	17.358	1.144	(5.890)	-	(1.220)	11.392
<b>Total</b>	<b>20.208</b>	<b>1.144</b>	<b>(5.890)</b>	<b>(2.850)</b>	<b>(1.220)</b>	<b>11.392</b>

El "Activo no circulante destinado a la desinversión" asciende a 11,4 millones de euros (20,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). La reducción del epígrafe "Propiedades inmobiliarias" se debe a la operación de escisión a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A., que incluyó los terrenos y las construcciones de la zona industrial de Ciriè (TO).

El epígrafe "Instalaciones y existencias" incluye las instalaciones y la maquinaria de producción destinadas a la venta y relativas al establecimiento de Pompei (NA), a la MC1 del establecimiento de Magenta (MI) y a las instalaciones residuales en el establecimiento de El Prat. El descenso del período debe atribuirse principalmente a las siguientes operaciones:

- cesión de una parte de las instalaciones y existencias del establecimiento de El Prat por 4,4 millones de euros;
- cesión de las instalaciones situadas en el establecimiento de Ciriè (TO), en las que en el transcurso del ejercicio 2006 finalizaron las actividades de desinversión que ascendieron a 1,1 millones de euros;
- venta de algunas máquinas del establecimiento de Pompei (NA) por valor de 0,3 millones de euros.

La devaluación, por valor de 1,2 millones de euros, se refiere al ajuste del valor contable de la MC1 de Magenta al valor de mercado.

## 28. Fondos propios

Los movimientos de los fondos propios en el transcurso del ejercicio 2006 son los siguientes:

Descripción	Fondos propios a 31.12.2005	Cobertura pérdida 2005	Escisión en favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A.	Reclasificación entre disponibles categorías para la venta	Fair value activos	Hedge accounting	Resultado de período	Fondos propios a 31.12.2006
Capital social	148.343		(16.183)					132.160
Prima de emisión acciones	7.797	(7.797)						-
Reserva legal	6.462	(6.462)						-
Reserva para acciones propias en cartera	5.296			(424)				4.872
Otras reservas:								
- Reserva para la compra de acciones propias	6.584	(6.584)						-
- Reserva extraordinaria	77	(77)		424				424
- Reserva de redondeo del valor nominal			900					900
- Otras reservas								-
Reserva IFRS 01.01.2005	(3.426)		(1.273)					(4.699)
Resultado del ejercicio IFRS 01.01.2005		17.749						17.749
Reserva IFRS	(3.426)	17.749	(1.273)		-	-	-	13.050
Reserva de hedging			71		(195)			(124)
Reserva valorización a fair value				(252)				(252)
Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	(10.247)	(10.090)	8.255					(12.082)
Resultado del ejercicio	(13.261)	13.261						(19.098) (19.098)
(Acciones propias)	(5.374)		502					(4.872)
<b>Total</b>	<b>142.251</b>	<b>-</b>	<b>(7.728)</b>	<b>-</b>	<b>(252)</b>	<b>(195)</b>	<b>(19.098)</b>	<b>114.978</b>

La junta de accionistas del 3 de mayo del 2006 decidió la cobertura de la pérdida relativa al ejercicio 2005 de la Casa matriz que se deriva del balance redactado con arreglo a las normas contables italianas y equivalente a 34.670.000 euros, mediante el uso de la "Reserva de primas de emisión" por valor de 7.797.000 euros, de la "Reserva legal" por valor de 6.462.000 euros, de la "Reserva para la compra de acciones propias" por valor de 6.584.000 euros y de la "Reserva extraordinaria" por valor de 77.000 euros, quedando la pérdida residual en 13.750.000 euros.

El epígrafe "Reserva IFRS" está compuesta por el efecto que se deriva de la transición de la Casa matriz el 1 de enero de 2005 a las IFRS, a excepción de la parte relativa a las acciones propias que se expone aparte y por el efecto en el resultado del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005 que se deriva de la aplicación de las normas contables internacionales, y que consiste en una pérdida menor equivalente a 17,7 millones de euros respecto al resultado establecido según las normas contables internacionales.

La "Reserva acciones propias en cartera" está compuesta por una reserva vinculada en virtud del art. 2357-ter del Código Civil italiano.

Las acciones propias están formadas por 7.513.443 acciones ordinarias, equivalentes al 2,79% del capital social.

Cabe señalar además que, de conformidad con lo previsto por el artículo 5 de los Estatutos Sociales, los titulares de acciones de ahorro pueden convertir dichos títulos en acciones ordinarias en el transcurso de los meses de febrero y septiembre de cada año. En el transcurso del ejercicio 2006 se convirtieron 2.211 acciones de ahorro en ordinarias. Tras dichas modificaciones, a 31 de diciembre de 2006, el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, estaba compuesto por:

	Número	Valor nominal unitario (Euro)	Valor total (Euro)
Acciones ordinarias	269.202.370	0,49	131.909.161,30
Acciones de ahorro	512.067	0,49	250.912,83
<b>Total</b>	<b>269.714.437</b>		<b>132.160.074,13</b>

Con referencia a las acciones de ahorro, los estatutos de RDM prevén que cuando en un ejercicio se asigne a las acciones de ahorro un dividendo inferior al 5% del valor nominal de la acción (0,49 euros), la diferencia se transformará en un aumento del dividendo preferente en los dos ejercicios sucesivos. Por este motivo cabe recordar que en los ejercicios 2004 y 2005 no se repartieron dividendos.

Los fondos propios de terceros ascienden a 0,6 millones de euros (0,8 millones en el ejercicio anterior) y se refiere a la cuota poseída por terceros en la filial Emmaus Pack S.r.l..

## 29. Otras deudas

En la tabla mostrada a continuación se detallan las otras deudas:

Otras deudas	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Deudas con Red.Im S.r.l. por la compra de Prat	32.000	-	32.000
Ingresos anticipados	599	650	(51)
Deudas varias	160	414	(254)
<b>Otras deudas no corrientes</b>	<b>32.759</b>	<b>1.064</b>	<b>31.695</b>
Deudas con el personal	4.145	10.979	(6.834)
Deudas con los fondos de pensiones	3.102	3.556	(454)
Deudas tributarias	2.610	3.842	(1.232)
Deudas varias	1.837	2.242	(405)
Órganos Sociales	858	866	(8)
Ratei e risconti passivi	816	506	310
Deudas con EPG por la compra de Aticarta	-	5.552	(5.552)
Ingresos anticipados	-	5.704	(5.704)
<b>Otras deudas corrientes</b>	<b>13.368</b>	<b>33.247</b>	<b>(19.879)</b>

Las otras deudas no circulantes ascienden a 32,8 millones de euros y están compuestas principalmente por el anticipo de 32 millones de euros, abonado por Red.Im S.r.l. a RDM Iberica en virtud del contrato preliminar de cesión de los activos inmobiliarios que se edificarán en la zona de El Prat.

El epígrafe “Deudas con el personal” incluye las deudas por las remuneraciones atrasadas y las indemnizaciones. La reducción se debe principalmente al pago de las indemnizaciones al personal del establecimiento de El Prat.

El epígrafe “Deudas a instituciones de previsión” está compuesto principalmente por las deudas a las entidades de previsión correspondientes a las primas abonadas a los empleados en el mes de diciembre y liquidadas en enero del 2007 y por las asignaciones de las aportaciones adeudadas sobre las retribuciones diferidas (vacaciones, pagas adicionales y extraordinarias).

El epígrafe “Deudas tributarias” se refiere a las deudas por retenciones a abonar a Hacienda relativas a los salarios de los empleados del mes de diciembre, a las deudas del IVA y a diversas deudas tributarias.

## 30. Impuestos diferidos

A continuación se muestra el cuadro resumen relativo a la determinación de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos, calculados con arreglo a las diferencias provisionales existentes a 31 de diciembre de 2006:

Impuestos diferidos	2006			2005		
	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal
<b>Impuestos anticipados contabilizados</b>	<b>60.555</b>			<b>19.636</b>	<b>115.147</b>	<b>37.164</b>
Depreciación participaciones (2005-2007)	7.966	33,00%	2.629	6.958	33,00%	2.296
Pérdidas fiscales del ejercicio	-		-	11.948	34,84%	4.163
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	28.460	34,70%	9.875	17.949	34,47%	6.188
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.220	4,25%	52	6.990	4,25%	297
Depreciación almacén	322	4,25%	14	322	4,25%	14
Provisiones para futuros gastos	2.940	4,25%	125	2.329	4,69%	109
Otras diferencias temporaneas IRES	948	33,00%	313	774	33,00%	256
Otras diferencias temporaneas IRAP	994	4,25%	42		4,25%	-
Provisiones tratamiento de quiescencia	45	37,25%	17	245	16,91%	41
Quitado de inmovilizaciones immateriales IFRS	767	37,25%	286	1.546	37,26%	576
Valuaciones derivados Hedge accounting	185	33,00%	61		33,00%	-
Impuestos anticipados escrituras de consolidación	16.708	37,25%	6.224	66.086	35,14%	23.224
<b>Impuestos diferidos contabilizados</b>	<b>72.841</b>			<b>26.443</b>	<b>112.189</b>	<b>38.881</b>
Plusvalías sobre cesión Espaís	24.204	35,00%	8.471	24.204	35,00%	8.471
Amortizaciones legales excedentes fiscales	16.167	37,25%	6.022	19.674	37,25%	7.329
Otras diferencias temporaneas IRAP	110	4,25%	5		4,25%	-
Otras diferencias temporaneas IRES	231	33,00%	76		33,00%	-
Reclasifica costes start-up Villa Santa Lucia IFRS	2.451	37,25%	913	2.647	37,25%	986
Separaciones terrenos y fabricados IFRS	4.950	37,25%	1.844	6.606	37,25%	2.461
Revaluación terrenos y fabricados IFRS	22.224	37,25%	8.278	22.739	37,25%	8.470
Efecto actualización TFR	2.338	33,00%	772	2.422	33,00%	799
Efecto actualización FISC	47	37,25%	18	380	37,25%	142
Impuestos diferidos escrituras de consolidación	119	37,25%	44	33.517	30,50%	10.223
<b>Impuestos diferidos (anticipados) netos contabilizados</b>	<b>6.807</b>				<b>1.717</b>	
- de los cuales impuestos diferidos				7.699		2.293
- (de los cuales impuestos anticipados)				(892)		(577)
<b>Impuestos anticipados no contabilizados</b>	<b>210.674</b>			<b>70.994</b>	<b>191.397</b>	<b>64.380</b>
Depreciación participaciones	-	33,00%	-	12.549	33,00%	4.141
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.220	33,00%	403	6.990	33,00%	2.307
Depreciación almacén	322	33,00%	106	322	33,00%	106
Depreciación créditos	1.582	33,00%	522	1.958	33,00%	646
Provisiones para futuros gastos (IRES)	3.805	33,00%	1.256	2.461	33,00%	812
Provisiones tratamiento de quiescencia	-	33,00%	-	151	33,00%	50
Otras diferencias temporaneas	1.792	37,25%	668	10	37,25%	4
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	147.771	33,50%	49.503	114.715	33,50%	38.427
Pérdida fiscal del ejercicio	54.182	34,21%	18.537	50.458	34,21%	17.262
Impuestos anticipados escrituras de consolidación	-	35,00%	-	1.783	35,00%	624
<b>Impuestos anticipados no contabilizados</b>				<b>70.994</b>		<b>64.380</b>

Los impuestos anticipados contabilizados a 31 de diciembre de 2006 se compensan con los impuestos diferidos cuando existen los supuestos previstos por el principio contable IAS 12 y, en concreto, cuando los activos

y los pasivos fiscales diferidos se refieren a los impuestos sobre la renta aplicados por la misma autoridad fiscal y existe un derecho legal a compensar los activos con los pasivos.

Cabe destacar además que la parte alícuota media tributaria depende de la normativa fiscal vigente del país europeo en el que opera el Grupo Reno De Medici.

Respecto a los impuestos anticipados no contabilizados, referentes a las pérdidas fiscales, se ha considerado, a la vista de la actual situación de los mercados de destino, no proceder a su anotación en el balance.

A continuación se detalla la situación relativa a las pérdidas fiscales existentes en el Grupo, con el correspondiente ejercicio de vencimiento:

<b>Pérdidas fiscales anteriores</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Reno De Medici S.p.A.	121.988	103.629	60.964	42.151	24.672
RDM Iberica S.L.	105.485	95.101	83.468	83.468	83.468
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	1.777	1.777	1.777	1.777	-
RDM Deutschland GmbH	1.194	1.194	1.194	1.194	1.194
<b>Total pérdidas fiscales atribuibles</b>	<b>230.443</b>	<b>201.702</b>	<b>147.402</b>	<b>128.589</b>	<b>109.333</b>

Cabe destacar que las pérdidas fiscales relativas a la sociedad RDM Deutschland GMBH tienen un vencimiento ilimitado, mientras que las pérdidas fiscales relativas a la sociedad RDM Ibérica S.L. son recuperables hasta el 2020.

### 31. Provisiones para pensiones

<b>TFR</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Provisiones para pensiones	17.235	17.324	(89)

Para la evaluación actuarial a 31 de diciembre de 2006 de las "Provisiones para Pensiones" con arreglo al principio contable IAS 19 se ha utilizado el cálculo de un actuario independiente sobre la base de las informaciones facilitadas por el Grupo.

Para el cálculo, el actuario ha asumido las siguientes hipótesis demográficas:

- para las probabilidades de muerte, las estadísticas ISTAT del año 2002 de la población italiana diferenciadas por sexo;
- Para las probabilidades de incapacidad, las adopciones del modelo INPS para las previsiones hasta el 2010;
- para la época de pensiones para la plantilla activa se ha asumido el supuesto del logro del primero de los requisitos de pensiones válidos para el Seguro General Obligatorio;
- para las probabilidades de salida por causas distintas a la muerte, se han considerado unas frecuencias anuales del 5,00%;
- para las probabilidades de anticipos del TFR se ha asumido un valor año por año equivalente al 3,00%.

En la tabla mostrada a continuación se describen las hipótesis económico-financieras utilizadas para la valoración:

**Hipótesis económico-financieras utilizadas**

Tasa anual técnica de actualización	4,60%
Tasa anual de inflación	2,00%
Tasa anual incremento remuneraciones total	2,50%
Tasa anual incremento TFR	3,00%

A continuación se indica el movimiento del pasivo para el ejercicio en curso:

**Conciliación valor actual de la obligación**

Evaluación actuarial TFR a 31.12.2005	17.324
Service cost	1.512
Interest cost	839
Prestaciones abonadas	(2.440)
Otros movimientos	
Evaluación actuarial TFR a 31.12.2006	17.235

A 31 de diciembre de 2006, los pasivos actuariales no reconocidos, de conformidad con el c.d “método del corriodoio” ascienden a 1,5 millones de euros y no superan el 10%.

## 32. Provisión para riesgos y gastos a largo plazo

El saldo a 31 de diciembre del 2006 está compuesto por:

Provisiones para riesgos y gastos	31.12.2005	Previsión	Usos	31.12.2006
Indemnización adicional clientela por agentes	1.077	72	(356)	793
Provisiones para futuros gastos	6.042	1.703	(2.694)	5.051
Provisiones para impuestos	29			29
Provisiones para riesgos pérdidas en participaciones	278	24		302
<b>Total</b>	<b>7.425</b>	<b>1.799</b>	<b>(3.050)</b>	<b>6.175</b>

El epígrafe “Indemnización adicional clientela por agentes” representa la cuantificación de los pasivos con arreglo a las técnicas actuariales

Con referencia a la “Provisión para gastos futuros”, el uso del ejercicio, equivalente a 2,7 millones de euros, puede atribuirse principalmente a la cuota referida en el ejercicio 2006 de los gastos de alquiler de la zona de El Prat ya asignada en el ejercicio anterior por valor de 1,7 millones de euros, y a la definición de los contenciosos vigentes por valor de 0,5 millones de euros, así como al uso que se deriva de la compra de cuotas de CO2. La provisión del ejercicio se refiere principalmente a los gastos todavía no incurridos relativos a los establecimientos de Ciriè, Pompei y El Prat, por un total de 1 millón de euros, clasificados en la cuenta de pérdidas y ganancias entre los gastos relacionados con las “Actividades operativas interrumpidas” y con la dotación de los gastos previstos para la bonificación del vertido del establecimiento de Santa Giustina por valor de 0,6 millones de euros.

La asignación a las “provisiones para los riesgos de pérdidas en participaciones” se refiere a las pérdidas sufridas por la controlada Reno Logistica en fase de liquidación.

### 33. Deudas con proveedores

El saldo a 31 de diciembre del 2006 está compuesto por:

<b>Deudas con proveedores</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Deudas con proveedores	85.197	71.605	13.592
Deudas con empresas asociadas	1.363	947	416
<b>Total</b>	<b>86.560</b>	<b>72.552</b>	<b>14.008</b>

Las “Deudas con proveedores” inscritas en el balance ascienden a un total de 86,6 millones de euros (72,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). El valor de dichas deudas se inscribe al neto de los descuentos comerciales y ya se ha rectificado de los posibles descuentos o rebajas establecidos con la parte contraria.

Las “Deudas con empresas asociadas”, equivalentes a 1,3 millones de euros (0,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) contemplan las deudas de carácter comercial por las compras de vapor a la sociedad Termica Boffalora S.r.l..

### 34. Impuestos corrientes

El epígrafe, equivalente a 32.000 euros, representa la deuda al Tesoro por los impuestos corrientes correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006.

### 35. Beneficio por acción

El beneficio por acción es la relación entre el resultado del Grupo (rectificado para tener en cuenta el resultado mínimo que se destinará a las acciones de ahorro) y la media ponderada del número de acciones en circulación durante el ejercicio, a excepción de las acciones propias.

A continuación se indica el cálculo para los Beneficios y pérdidas del ejercicio y para los Beneficios y pérdidas del ejercicio ante las “Actividades operativas destinadas a la cesión”:

<b>Beneficio por acción base</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Ganancias y pérdidas del ejercicio	(18.843)	(12.770)
Resultado atribuible a acciones de ahorro	42	43
Ganancias y pérdidas del ejercicio rectificadas	(18.885)	(12.813)
Media ponderada de las acciones ordinarias en circulación	261.688.190	261.684.740
Media ponderada de las acciones de ahorro en circulación	512.067	514.278
Ganancias y pérdidas por acción	(0,07)	(0,05)
Ganancias y pérdidas del ejercicio antes de las actividades de explotación abandonadas	(9.900)	(23.947)
Ganancias y pérdidas del ejercicio antes de las actividades de explotación abandonadas rectificadas	(9.942)	(23.990)
Ganancias y pérdidas por acción antes de las actividades de explotación abandonadas	(0,04)	(0,09)

<b>Ganancias por acción diluidas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Ganancias y pérdidas del ejercicio	(18.843)	(12.770)
Media ponderada de las acciones ordinarias en circulación	262.200.994	262.200.994
Ganancias y pérdidas por acción	(0,07)	(0,05)
Ganancias y pérdidas del ejercicio antes de las actividades de explotación abandonadas	(9.900)	(23.947)
Ganancias y pérdidas por acción antes de las actividades de explotación abandonadas	(0,04)	(0,09)

### 36. Operaciones no recurrentes

Entre las operaciones no recurrentes, cabe señalar la operación de escisión parcial proporcional de la Casa matriz del Grupo mediante la transferencia del patrimonio formado por los activos inmobiliarios no instrumentales a la actividad industrial detentados a favor de la sociedad beneficiaria de nueva constitución RDM Realty S.p.A. ("RDM Realty").

La escritura de escisión sigue a la admisión a cotización de las acciones RDM Realty, emitida por Borsa Italiana el 12 de junio de 2006, y la autorización para la publicación del folleto de cotización emitida por Consob el 15 de junio de 2006.

La escisión entró en vigor el 21 de junio de 2006 y, a partir del 22 de junio de 2006, las acciones RDM Realty cotizan en el Mercado Expandi en la clase 1, mientras que las acciones RDM se tratan ex escisión.

A continuación se muestran los efectos patrimoniales a 21 de junio de 2006, que se derivan de la transferencia a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A. de los siguientes activos:

- terrenos y construcciones de uso industrial situados en el municipio de Magenta (MI), clasificados entre las inmovilizaciones materiales, por valor de 3,5 millones de euros;
- terrenos de uso agrícola en el municipio de Magenta (MI), incluidos en las inversiones inmobiliarias, por valor de 1,3 millones de euros;
- terrenos y construcciones no funcionales a la actividad de producción de cartón de reciclaje situados en Boffalora Ticino (MI), clasificados entre las existencias, por valor de 3,9 millones de euros;
- terrenos y construcciones relativos a la zona industrial de Ciriè (TO), clasificados entre los activos destinados a la desinversión, por valor de 2,8 millones de euros;
- el contrato preliminar de compraventa entre RDM Iberica y Red.Im S.r.l., por un valor de 32 millones de euros, cuyo objeto son los activos inmobiliarios futuros sitos en Barcelona que Espais se ha comprometido a transferir a RDM Iberica. Cabe señalar que tras la operación de escisión, ha surgido en el consolidado RDM la deuda correspondiente al anticipo de efectivo, pagada el 27 de abril de 2006 por Red.Im S.r.l. a RDM Iberica.
- impuestos anticipados por valor de 4 millones de euros;
- otros créditos por valor de 0,8 millones de euros;
- instrumentos derivados por valor de 0,1 millones de euros; y
- efectivo por valor de 0,5 millones de euros.

El pasivo transferido a la beneficiaria está compuesto por unas deudas bancarias de 39,5 millones de euros, unas deudas a RDM por valor de 0,8 millones de euros, instrumentos derivados equivalentes a 0,1 millones de euros y otras deudas equivalentes a 0,3 millones de euros.

En conjunto, la operación de escisión proporcional a favor de RDM Realty S.p.A. ha comportado una reducción de los fondos propios del Grupo RDM de 8,2 millones de euros.

Para más detalles sobre el movimiento de los epígrafes de los fondos propios respecto a la operación de escisión, véase la nota 28.

No existen otras operaciones de carácter no recurrente distintas a las relacionadas con las actividades operativas abandonadas descritas en la nota 14.

### **37. Pasivos potenciales y compromisos y otras garantías relacionadas con terceros**

Con relación a los principales litigios existentes, se remite a lo señalado en el capítulo "Otras informaciones" del Informe de los Administradores.

Entre los compromisos y las garantías concedidos a terceros, además de los ya anteriormente comentados, figuran las siguientes posiciones:

- las fianzas emitidas en favor de la Región de Veneto y de la Provincia de Belluno por un importe equivalente a 2,3 millones de euros relativos a la descarga sita en el establecimiento de Santa Giustina (BL);
- las fianzas emitidas a favor de la Dirección del Departamento de Aduanas, por valor de 100.000 euros;
- la fianza emitida a favor de las Agenzie delle Entrate por un importe equivalente a 1,5 millones de euros por reembolsos IVA;
- la fianza emitida a favor de Agea S.p.A. relacionada con la recuperación de los almidones por un importe equivalente a 100.000 euros;
- la fianza emitida a favor de la Región de Lombardía por un importe equivalente a 20.000 euros;
- la fianza emitida por los contratos pasivos de arrendamiento inmobiliario por un importe equivalente a 3.000 euros;
- la garantía emitida por RDM a favor de Red.Im S.r.l. con relación a los cumplimientos relacionados con la suscripción del contrato preliminar de cesión de activos inmobiliarios suscrito por RDM Iberica S.L. y Red.Im S.r.l. el 19 de diciembre de 2005 por valor de 43 millones de euros; Bajo el mismo concepto, RDM Iberica constituyó el 8 de marzo de 2006 a favor de Red.Im S.r.l. una pignoración sobre el crédito otorgado por la misma a Espais.

## OTRAS INFORMACIONES

Participaciones en filiales y asociadas a 31 de diciembre de 2006 (en virtud del art. 38, párrafo 2 del D.Lgs. 127/91).

### **Lista de las filiales incluidas en el área de consolidación**

#### **Sector cartón**

Reno De Medici Iberica S.L.  
Prat de Llobregat – Barcelona – España  
Porcentaje de posesión directa 100%  
Método de consolidación: integral

Emmaus Pack S.r.l.  
Milán – Italia  
Porcentaje de posesión directa 51,39%  
Método de consolidación: integral

Cartiera Alto Milanese S.p.A.  
Milán – Italia  
Porcentaje de posesión directa 100%  
Método de consolidación: integral

RDM France S.a.r.l.  
Tremblay en France – París – Francia  
Porcentaje de posesión directa 99,58%  
Porcentaje de posesión indirecta 0,42%  
(a través de Cartiera Alto Milanese S.p.A.)  
Método de consolidación: integral

RenoDeMedici Deutschland GmbH  
Bad Homburg – Alemania  
Porcentaje de posesión directa 100%  
Método de consolidación: integral

## **Lista de las participaciones valoradas con el método de integración global**

### **Sector cartón**

Pac Service S.p.A.  
Vigonza – Padova – Italia  
Porcentaje de posesión directa 33,33%  
Sociedad asociada

### **Sector energía**

Termica Boffalora S.r.l.  
Sesto San Giovanni – Milán – Italia  
Porcentaje de posesión directa 30%  
Sociedad asociada

### **Sector servicios**

Reno Logistica S.p.A. en liquidación  
Milán – Italia  
Porcentaje de posesión directa 100%  
Filial no consolidada

Cogeneration Baix De Llobregat S.L.  
Prat de Llobregat – Barcelona – España  
Porcentaje de posesión directa 100%  
Filial no consolidada

## **Lista de las demás participaciones**

### **Sector cartón**

Cartonnerie Tunisienne S.A.  
Les Berges Du Lac (Túnez)  
Porcentaje de posesión directa 5,274%

### **Otros sectores**

Rdm Realty S.p.A.  
Milán – Italia  
Porcentaje de posesión directa 0,327%

Energymont S.p.A.  
Tolmezzo – Udine – Italia  
Porcentaje de posesión 2,02%

### **Consorcios**

Conai  
Milán – Italia  
Cuota consortil

Comieco  
Milán – Italia  
Cuota consortil

Gas Intensive S.c.r.l.  
Milán – Italia  
Cuota consortil

C.I.A.C. S.c.r.l.  
Valpenga (TO) – Italia  
Cuota consortil

Idroenergia S.c.r.l.  
Aosta – Italia  
Cuota consortil

Universidad Carlo Cattaneo  
Castellanza (VA) – Italia  
Cuota consortil

# RELACIONES CON PARTES ASOCIADAS

Respecto a la descripción de las relaciones con las partes asociadas, deberá consultarse el capítulo "Otras informaciones" del Informe de los Administradores.

A continuación se indican la información exigida por el comunicado Consob n. 6064293 de 28 de julio de 2006 respecto a las relaciones con las partes asociadas.

## Créditos, deudas, pagos y cobros con las partes asociadas

A continuación se detallan las deudas y los créditos a 31 de diciembre de 2006 y el flujo de los pagos y de los cobros mantenido en el 2006, con las partes asociadas:

Créditos/Deudas con partes relacionadas	Activo no corriente Créditos a clientes	Pasivo no corriente Deudas con bancos
IBI S.p.A.		1.800
Immobiliare Anste S.r.l.		64
Anste Autotrasporti S.r.l.		135
Termica Boffalora S.r.l.		1.363
Pac Service S.p.A.	801	
<b>Total</b>	<b>801</b>	<b>3.362</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,9%</b>

Notas ilustrativas

Pago y cobros con partes coreladas	Pagos Deudas comerciales	Cobros Créditos comerciales
IBI S.p.A.	215	
Immobiliare Anste S.r.l.	254	
Anste Autotrasporti S.r.l.	611	
Termica Boffalora S.r.l.	5.866	
Pac Service S.p.A.		2.529
<b>Total</b>	<b>6.946</b>	<b>2.529</b>

## Gastos e ingresos con las partes asociadas

A continuación se detallan los gastos y los ingresos realizados con las partes asociadas mantenidos durante el ejercicio 2006:

Ingresos	Ingresos por ventas
IBI S.p.A.	
Immobiliare Anste S.r.l.	
Anste Autotrasporti S.r.l.	
Termica Boffalora S.r.l.	
Pac Service S.p.A.	1.890
<b>Total</b>	<b>1.890</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>0,6%</b>

Costes	Coste materias primas	Actividades operativas y servicios interrumpidas
IBI S.p.A.		90
Immobiliare Anste S.r.l.	211	
Anste Autotrasporti S.r.l.	483	
Termica Boffalora S.r.l.	5.198	
Pac Service S.p.A.		
<b>Total</b>	<b>5.892</b>	<b>90</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,0%</b>

Notas ilustrativas

## HECHOS RELEVANTES TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

Con referencia a los hechos relevantes ocurridos tras el cierre del ejercicio 2006, deberá consultarse el capítulo “Otras informaciones” del Informe de los Administradores.

Notas ilustrativas

# INFORME DE LA SOCIEDAD AUDITORA

**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 consolidados de Reno De Medici SpA y sus sociedades dependientes (Grupo Reno De Medici) al 31 de diciembre de 2006, que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de origen y aplicación de fondos y las notas a los estados financieros. La formulación de dichos estados financieros consolidados es responsabilidad de los Administradores de Reno De Medici SpA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados basada en nuestro trabajo de auditoría.
- 2 Nuestro trabajo de auditoría 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. De acuerdo con las citadas normas y procedimientos, el trabajo de auditoría ha sido planificado y realizado 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. Una auditoría incluye 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 nuestro trabajo de auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.
- 3 Con respecto a nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, hacemos referencia a nuestro informe de auditoría de fecha 11 de abril de 2006.
- En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Reno De Medici SpA al 31 de diciembre de 2006 cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, así como con las regulaciones emitidas para la implementación del artículo 9 del Decreto Legislativo n° 38/2005, y en consecuencia, han sido preparados con claridad y expresan la imagen fiel de la situación financiera, del resultado de las operaciones, de los cambios en el

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. 08136181 - **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 Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 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



patrimonio neto y de los fondos obtenidos y aplicados del Grupo Reno De Medici del ejercicio terminado en dicha fecha.

Milán, a 11 de abril de 2007

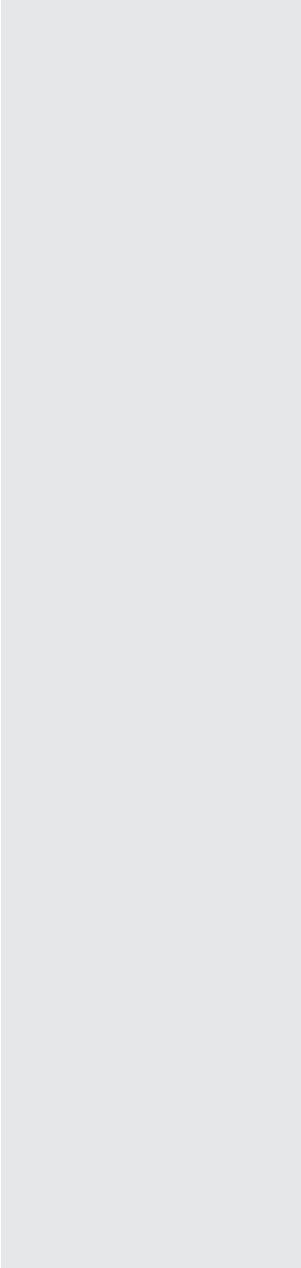
PricewaterhouseCoopers SpA

Firmado por Giorgio Greco  
(Socio)

**Este informe ha sido traducido al español del original, emitido de acuerdo con la legislación italiana. Las referencias de este informe a los Estados Financieros consolidados se refieren a los Estados Financieros consolidados originales en italiano y no a los de la versión traducida.**

(2)





## **CUENTAS ANUALES DE LA CASA MATRIZ RENO DE MEDICI S.P.A.**

Cuentas anuales  
de la Casa matriz  
Reno De Medici S.p.A.  
a 31 de diciembre de  
2006

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(in euros)	Nota	31.12.2006	31.12.2005
Ingresos por ventas hacia terceros		239.567.223	232.103.376
Ingresos por ventas hacia controladas		46.135.333	33.163.195
Ingresos por ventas	1	285.702.556	265.266.571
Otros ingresos	2	3.536.805	3.711.890
Variación de las existencias de productos acabados	3	5.290.196	1.628.877
Coste materias primas y servicios	4	(222.227.164)	(195.782.620)
Coste del personal	5	(45.135.171)	(46.489.534)
Otros gastos de explotación	6	(2.740.708)	(3.367.434)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	7	(363.386)	(179.454)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>		<b>24.063.128</b>	<b>24.788.296</b>
Amortizaciones	8	(24.462.339)	(24.659.770)
Depreciaciones		-	0
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>		<b>(399.211)</b>	<b>128.526</b>
Gastos financieros		(11.331.060)	(10.279.883)
Ingresos (gastos) por cambios		(153.753)	331.161
Ingresos financieros		723.366	3.194.417
Ingresos y gastos financieros netos	9	(10.761.447)	(6.754.305)
Ingresos por participaciones	10	2.124.792	(26.140.937)
Impuestos	11	(809.331)	(2.452.759)
<b>Beneficios y pérdidas del periodo antes actividades interrumpidas</b>		<b>(9.845.197)</b>	<b>(35.219.475)</b>
Plusvalías y minusvalías netas		-	19.466.547
Resultado de periodo		(5.491.636)	(1.167.674)
Actividades operativas interrumpidas	12	(5.491.636)	18.298.873
<b>BENEFICIOS Y PÉRDIDAS DEL PERÍODO</b>		<b>(15.336.833)</b>	<b>(16.920.602)</b>

# SITUACIÓN PATRIMONIAL ACTIVO

(in euros)	Nota	31.12.2006	31.12.2005
<b>Activo no corriente</b>			
Inmovilizaciones materiales	13	178.499.976	192.771.881
Otras inmovilizaciones inmateriales	14	1.207.323	1.794.435
Participaciones en empresas del grupo	15	64.354.067	79.494.265
Participaciones en empresas vinculadas	16	7.742.970	7.742.970
Instrumentos derivados	17	82.643	-
Activos financieros disponibles para la venta	18	443.000	190.715
Créditos comerciales	19	76.245	103.679
Otros créditos	20	918.786	4.142.084
<b>Total activo no corriente</b>		<b>253.325.010</b>	<b>286.240.029</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	21	53.843.895	50.093.804
Créditos a clientes	19	67.521.890	76.569.062
Créditos a empresas del Grupo	22	22.846.924	37.582.250
Créditos a empresas vinculadas	23	801.222	958.363
Otros créditos	20	3.280.112	18.620.104
Instrumentos derivados	17	76.833	-
Tesorería	24	2.043.718	43.208.303
<b>Total activo corriente</b>		<b>150.414.594</b>	<b>227.031.886</b>
<b>Activo no corriente destinado a la desinversión</b>	25	<b>9.661.923</b>	<b>14.579.051</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>413.401.527</b>	<b>527.850.966</b>

# SITUACIÓN PATRIMONIAL PASIVO Y FONDOS PROPIOS

(in Euro)	Nota	31.12.2006	31.12.2005
<b>Fondos propios</b>	26	<b>117.070.959</b>	<b>148.838.767</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas con bancos y otros finanziadores	24	80.288.317	27.486.870
Deudas con empresas del grupo	27	32.000.000	-
Instrumentos derivados	17	14.393	-
Otras deudas	28	599.185	651.288
Impuestos diferidos	29	11.372.809	12.122.046
Provisiones para pensiones	30	17.133.264	17.008.263
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	31	3.946.391	3.688.649
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>145.354.359</b>	<b>60.957.116</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas con bancos y otros finanziadores	24	57.163.581	72.084.745
Instrumentos derivados	17	351.077	33.970.414
Deudas con bancos	32	78.404.779	63.060.687
Deudas con empresas del Grupo	27	4.062.837	131.670.157
Deudas con empresas vinculadas	33	1.363.223	947.264
Otras deudas	28	9.630.712	16.321.816
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>150.976.209</b>	<b>318.055.083</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>		<b>413.401.527</b>	<b>527.850.966</b>

# ESTADO FINANCIERO

(miles de euros)	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Pérdidas del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos)	(9.036)	(32.767)
Amortizaciones	24.462	23.091
Depreciaciones	-	-
Pérdidas e ingresos por participaciones	(2.125)	23.903
Gastos (ingresos) financieros	10.761	6.755
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	-	(256)
Variación créditos a clientes	9.075	14.643
Variación existencias	(4.405)	3.039
Variación créditos a empresas del grupo	(1.654)	(131)
Variación créditos a empresas vinculadas	157	(797)
Variación otros créditos	(2.085)	7.858
Variación deudas con proveedores	15.346	(3.912)
Variación deudas con empresas del grupo	(40)	2.311
Variación deudas con empresas vinculadas	416	(118)
Variación otras deudas	(1.190)	(1.087)
Variación provisiones para fondos de pensiones	(708)	(449)
Variación otras previsiones e impuestos diferidos	735	(5.650)
<b>Flujo monetario bruto</b>	<b>39.709</b>	<b>36.433</b>
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	(11.272)	(11.731)
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	(2.236)	(1.378)
<b>Flujo monetario de las actividades operativas</b>	<b>26.201</b>	<b>23.324</b>
Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta	(126)	3.579
Inversiones	(9.709)	(13.035)
Desinversiones	15.619	857
Dividendos recibidos	2.125	1.686
Efecto actividades operativas interrumpidas		
a. <i>Beneficios en valores de actividades abandonadas</i>	-	19.466
b. <i>Resultado de ejercicio actividades abandonadas</i>	(5.492)	(1.167)
c. <i>Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas</i>	1.220	19.926
d. <i>Variación otros créditos/otras deudas por cesiones</i>	19.079	(3.054)
Flujo monetario de las actividades abandonadas (a + b + c + d)	14.807	35.171
<b>Flujo monetario de las actividades de inversión</b>	<b>22.716</b>	<b>28.258</b>
Reembolso (erogación) creditos infragrupo	29	(7.618)
Suscripción (devolución) deudas infragrupo	(95.569)	(1.705)
Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio y largo plazo	37.880	(1.977)
Dividendos recibidos	-	-
Variación otros pasivos financieros	(32.421)	(337)
<b>Flujo monetario de las actividades de financiación</b>	<b>(90.081)</b>	<b>(11.637)</b>
<b>Variación tesorerías vinculadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variación tesorerías no vinculadas</b>	<b>(41.164)</b>	<b>39.945</b>
<b>Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo</b>	<b>43.208</b>	<b>3.263</b>
<b>Tesorerías no vinculadas al final del periodo</b>	<b>2.044</b>	<b>43.208</b>
<b>Tesorerías al final del periodo</b>		
Tesorerías no vinculadas	2.044	43.208
Tesorerías vinculadas	-	-
<b>TOTAL TESORERÍA AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.044</b>	<b>43.208</b>

# MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS

Prospecto de las variaciones de Fondos Propios (miles de euros)	Capital	Reserva prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones proprias en cartera	Reserva para acciones ordinaria	Reserva para la compra de acciones proprias	Reserva de redondeo del valor nominal	Reserva IFRS y pérdidas de periodo	Beneficios y pérdidas de periodo	Reserva de valorización del a <i>fair value</i>	Reserva de hedgeing	Acciones proprias	Total Fondos Propios	
<b>Fondos propios a 01.01.2005</b>	<b>148.343</b>	<b>8.884</b>	<b>6.462</b>	<b>5.373</b>	<b>15.362</b>	<b>6.584</b>	<b>-</b>	<b>(3.426)</b>	<b>-</b>	<b>(16.449)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.374) 165.759</b>	
Aumento de capital														-
Dividendos repartidos														-
Cambio principios contables														-
Reclasificaciones														-
Valorización a <i>fair value</i>														-
Cobertura pérdida ejercicio 2004														-
Beneficios y pérdidas del periodo														-
<b>Fondos propios a 31.12.2005</b>	<b>148.343</b>	<b>7.797</b>	<b>6.462</b>	<b>5.296</b>	<b>77</b>	<b>6.584</b>	<b>-</b>	<b>(3.426)</b>	<b>-</b>	<b>(16.921)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.374) 148.833</b>	
Aumento de capital														-
Dividendos repartidos														-
Cambio principios contables														-
Reclasificaciones (*)														-
Estructura proporcional														-
Valorización a <i>fair value</i>														-
Cobertura pérdida ejercicio 2005 (***)														-
Beneficios y pérdidas del periodo														-
<b>Fondos propios a 31.12.2006</b>	<b>132.160</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.872</b>	<b>424</b>	<b>-</b>	<b>900</b>	<b>13.050</b>	<b>(13.750)</b>	<b>(15.337)</b>	<b>(252)</b>	<b>(124)</b>	<b>(4.872) 117.071</b>	
(*) se refiere a la reclasificación a participaciones de las acciones de RDM Realty S.p.A. detenidas por efecto de la escisión.														
(***) La cobertura de las pérdidas se basa en la decisión de la Junta ordinaria de Accionistas del 3 de mayo de 2006 que autorizó la cobertura de las pérdidas con arreglo al balance de ejercicio a 31 de diciembre de 2005 redactado con arreglo a las normas contables italianas.														
El movimiento acoge también en esta fila el efecto en el resultado del 2005 que se deriva de la transición a las IFRS.														

# NOTAS ILUSTRATIVAS

## Principios de elaboración

El D.Lgs. n. 38 de 28 de febrero de 2005, rige la transposición del Reglamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo de 19 de julio de 2002, que establece la obligación para las sociedades que cotizan en Bolsa de la elaboración del balance del ejercicio de conformidad con los principios contables internacionales (International Financial Reporting Standards, en lo sucesivo "IFRS" y/o "Normas Contables Internacionales"), a partir del ejercicio cerrado o en curso a 31 de diciembre de 2006.

En la elaboración del balance de la Casa matriz, según lo previsto en el párrafo 25 del principio contable IFRS 1, dado que la sociedad controladora adoptó por primera vez las IFRS para su balance separado (fecha de transición a las IFRS el 1 de enero de 2005) con posterioridad a su balance consolidado (fecha de transición a las IFRS el 1 de enero de 2004), se procedió a inscribir los activos y los pasivos a los mismos importes reconocidos en el balance del Grupo, salvo en el caso de las rectificaciones debidas a la consolidación.

El balance separado de la Casa matriz ha sido elaborado de conformidad con las IFRS dictadas por el International Accounting Standards Board y homologadas por la Unión Europea. Dichas normas IFRS incluyen todas las Normas Contables Internacionales existentes (denominadas "IAS") y todas las interpretaciones del *International Financial Reporting Interpretation Committee* ("IFRIC"), antes denominado *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

De conformidad con las disposiciones normativas antes mencionadas en el apéndice "Transición a las Normas Contables Internacionales de la Casa matriz Reno De Medici S.p.A.", se incluyen las conciliaciones previstas en la norma contable internacional IFRS 1 en la fecha de paso a las IFRS.

El balance individual de la Casa matriz está formado por el Estado Patrimonial, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Informe financiero, el Prospecto de movimiento de los fondos propios y las notas ilustrativas. Los importes del Estado patrimonial y de la Cuenta de pérdidas y ganancias se exponen en unidades de euro, mientras que los del importe financiero, los del prospecto de movimiento de los fondos propios y los de las notas ilustrativas, si no se especifica explícitamente al contrario, se exponen en miles de euros.

Por lo que se refiere a la modalidad de presentación de los prospectos contables consolidados, la Sociedad ha elegido los siguientes tipos de esquemas contables:

- Situación patrimonial: el activo y el pasivo se analizan por plazo, separando las reservas corrientes y las no corrientes;
- Cuenta de Pérdidas y ganancias: es una cuenta económica numérica analizada por naturaleza;
- Estados financieros: presenta los flujos financieros derivados de la actividad operativa usando el método indirecto.

De conformidad con el Decreto Legislativo n. 58 de 24 de febrero de 1998, las cuentas anuales han sido sometidas a una auditoría contable. El informe de la empresa de auditoría se adjunta a la entrega de la cuenta de resultados.

## Principios contables

### Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se anotan al coste histórico de compra, de producción o de aportación, que comprende los gastos accesorios de directa imputación necesarios para poder disponer de las inmovilizaciones y poder rectificarlas con los correspondientes fondos de amortización y posibles depreciaciones.

Los gastos financieros relativos a las inversiones son incurridos en su totalidad en el ejercicio.

Los gastos de mantenimiento y reparación se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se han incurrido, cuando son de carácter ordinario, o bien capitalizados si incrementan el valor o la duración económica del activo.

Los activos asumidos mediante contratos de arrendamiento financiero, a través los cuales son transferidos a la Sociedad todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad, se anotan entre los activos materiales a su valor actual o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos adeudados para el arrendamiento con contrapartida de la deuda financiera con el arrendador.

Las amortizaciones se calculan sobre la base de las partes alícuotas consideradas adecuadas para el reparto del valor de las inmovilizaciones en el período de vida útil de las mismas entendido como estimación del período en el que el activo será utilizado por la empresa. No son objeto de amortización los terrenos, aún cuando se hayan adquirido juntamente con la construcción.

Las partes alícuotas de amortización aplicadas son las siguientes:

Categoría	Alícuota %
Terrenos y construcciones	construcciones industriales 3%
	construcciones ligeras 5%
Instalaciones y maquinaria	instalaciones y maquinaria genéricas 9% - 20%
	instalaciones y maquinaria específicas 5,75% - 9,5%
Equipos industriales y comerciales	equipos varios 20%
Otros bienes	mobiliario y máquinas ordinarias de oficina 12%
	máquinas de oficina electrónicas 20%
	medios de transporte interno 20%
	vehículos 25%

La Sociedad comprueba al menos una vez al año si existe alguna indicación de que los activos materiales puedan haber sufrido pérdidas de valor respecto al valor contable anotado en el balance. En caso afirmativo,

se procede a la estimación del valor recuperable del activo para determinar la entidad de la posible pérdida de valor.

En caso de que no sea posible estimar el valor recuperable de un activo individual, su estimación se hará con arreglo a la unidad generadora de flujos financieros a la que pertenece el activo.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor actual de mercado al neto de los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso se determina mediante la actualización de los flujos de caja esperados que se deriven del uso del activo y de su cesión al término de la vida útil. La actualización se efectúa a un tipo que contempla el riesgo implícito del sector de actividad. Se anota una pérdida de valor si el valor recuperable es inferior al valor contable. Cuando faltan los motivos de las depreciaciones efectuadas anteriormente, los activos son revalorizados al importe menor entre el valor recuperable y el anterior valor de anotación en el balance, y se imputa la rectificación en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **Activo no circulante destinado a la desinversión**

El epígrafe activo no circulante destinado a la desinversión incluye el activo no circulante cuyo valor contable se recuperará principalmente con la venta y no con el uso continuado. El activo destinado a la venta se valora al importe menor entre su valor neto contable y el valor actual menos los gastos de venta, y no es amortizado.

### **Otros activos inmateriales**

Los otros activos inmateriales incluyen los activos sin apariencia física, identificables, controlados por la Sociedad y capaces de producir unos beneficios económicos futuros.

Los otros activos inmateriales se anotan según lo dispuesto por el IAS 38 (Activos inmateriales), cuando el coste del activo puede razonablemente determinarse.

Los otros activos inmateriales con una vida útil definida, son valorados al coste y amortizados en cuotas constantes a lo largo de su vida útil, entendida como la estimación del período durante el cual la Sociedad utilizará el activo.

Las partes alícuotas de amortización aplicadas son las siguientes:

<b>Categoría</b>		<b>Alícuota %</b>
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	licencias programas informáticos	20%
Otras inmovilizaciones inmateriales	pacto de no competencia ajustes por periodificación varios	20% 8% - 20%

### **Participaciones en empresas filiales, vinculadas y joint venture**

Las participaciones en empresas filiales, vinculadas y *joint venture* se valoran con arreglo al método del coste y están sujetas periódicamente al

impairment test con el objeto de comprobar la inexistencia de posibles pérdidas de valor.

Dicho test se efectúa cada vez que existe la evidencia de una posible pérdida de valor de las participaciones. El método de valoración utilizado es el mismo que se describe en el párrafo "Inmovilizaciones materiales".

Cuando se demuestre la necesidad de proceder a una depreciación, ésta se adeudará en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se produzca. Cuando falten los motivos que hayan determinado la reducción del valor, se incrementa el valor contable de la participación hasta alcanzar el coste original pertinente. Dicha recuperación se anota en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### Instrumentos derivados

Los instrumentos derivados son activos y pasivos financieros reconocidos al fair value.

De acuerdo con lo establecido por el IAS 39, los instrumentos financieros derivados sólo pueden ser contabilizados con arreglo a las modalidades establecidas por el hedge accounting cuando:

- al inicio de la cobertura, existe la designación formal y la documentación del propio informe de cobertura;
- se presume que la cobertura sea muy eficaz;
- la eficacia puede ser razonablemente medida;
- la cobertura mantiene su eficacia durante los diversos períodos contables para los que ha sido designada.

Cuando los instrumentos derivados presentan las características necesarias para ser contabilizados en hedge accounting, se aplican los siguientes tratamientos contables:

- si los derivados cubren el riesgo de variación del fair value del activo o del pasivo objeto de cobertura (fair hedge value; ej. cobertura de la variabilidad del fair value de activo/pasivo de tipo fijo), los derivados se reconocerán al fair value y se imputarán los efectos en la cuenta de pérdidas y ganancias; por consiguiente, el activo o el pasivo objeto de cobertura refleja las variaciones del fair value relacionadas con el riesgo cubierto;
- si los derivados cubren el riesgo de variación de los flujos de caja del activo o pasivo objeto de cobertura (cash flow hedge; ej. cobertura de la variabilidad de los flujos de caja de activo/pasivo debido a las oscilaciones de los tipos de cambio), las variaciones del fair value de los derivados se reconocen inicialmente en los fondos propios y posteriormente se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondientemente con los efectos económicos producidos por la operación cubierta.

Si no puede aplicarse el hedge accounting, los beneficios o las pérdidas que se deriven de la valoración al fair value del instrumento derivado se inscriben inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## Acciones propias

Las acciones propias son valoradas al coste y se anotan como reducción de los fondos propios.

## Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros no circulantes disponibles para la venta, compuestos por participaciones en otras sociedades y por otros activos financieros no circulantes, son valorados al *fair value* y sus efectos son imputados a los fondos propios. En caso de que subsista una evidencia objetiva de que el activo haya sufrido una pérdida de valor, dicha pérdida deberá ser anotada en la cuenta de pérdidas y ganancias aún cuando el activo financiero no haya sido cedido. Cuando el *fair value* no pueda ser razonablemente medido, las participaciones se valorarán al coste rectificado por las posibles pérdidas de valor.

La parte circulante incluye títulos con vencimiento a corto plazo o títulos negociables que representan inversiones temporales de liquidez.

## Créditos comerciales a terceros, créditos a filiales, créditos a vinculadas y otros créditos

Los créditos comerciales y los demás créditos se inscriben inicialmente al *fair value* inicial del importe a cobrar. El valor de inscripción inicial se rectificará posteriormente para tener en cuenta las posibles depreciaciones. En lo que respecta a los créditos y a los demás créditos no corrientes se utiliza el método del coste amortizado para su posterior medición.

## Existencias

Se han inscrito al valor menor entre el coste de compra o fabricación, establecido con arreglo al método del coste medio ponderado, y el presunto valor de mercado deducible por la evolución del mercado. El valor de mercado, en lo que se refiere a las materias primas, se entiende como el coste de sustitución y, para los productos terminados y semielaborados, como el valor neto de mercado, representado por el importe que la Sociedad espera obtener por su venta en el normal desarrollo de las actividades.

## Tesorería

El epígrafe incluye la disponibilidad monetaria y los depósitos bancarios, las cuotas de fondos de liquidez y otros títulos con alta negociabilidad, que pueden convertirse rápidamente en efectivo y que están sujetos a un riesgo de variación de valor no representativo.

## Beneficios para los empleados

Los beneficios inherentes a la relación laboral se definen con arreglo a los programas que, en función de sus características, se diferencian en

programas “con aportaciones definidas” y en programas “con beneficios definidos”. En los programas con aportaciones definidas, la obligación de la empresa se limita al pago de las aportaciones al Estado o bien a un patrimonio o a una entidad jurídicamente distinta (véase fondo), y se establece con arreglo a las aportaciones adeudadas menos los posibles importes ya abonados.

Los programas con beneficios definidos son planes para posteriores beneficios al término de la relación laboral y distintos a los programas con aportaciones definidas. El fondo para pensiones (TFR) de las sociedades se incluye en los planes con beneficios definidos.

El pasivo relativo a los programas con beneficios definidos, menos el posible activo al servicio del plan, se establece con arreglo a las hipótesis de actuación y se inscribe en el ejercicio de conformidad con el período laboral necesario para la obtención de los beneficios; la valoración del pasivo corresponde a los actuarios independientes mediante el uso del método de la proyección unitaria del crédito (“projected unit credit method”).

Los beneficios y las pérdidas actariales relativas a programas con beneficios definidos que se deriven de las variaciones de las hipótesis actariales utilizadas o de las modificaciones de las condiciones del plan, se inscriben prorrata en la cuenta de pérdidas y ganancias, durante el resto de vida laboral media de los empleados que participan en el programa, siempre que su valor neto no inscrito al término del ejercicio anterior sobresepa el valor mayor entre el 10% del pasivo relativo al programa y el 10% del fair value de los activos a su servicio (método del corredor).

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera y los correspondientes decretos actuativos han introducido modificaciones relevantes en la disciplina del TFR, entre ellas la elección del trabajador respecto al destino del propio TFR en fase de vencimiento. En concreto, los nuevos flujos de TFR podrán ser dirigidos por el trabajador a las formas de pensiones previamente elegidas o bien podrán ser mantenidos en la empresa (en cuyo caso esta última abonará las cotizaciones TFR a una cuenta de tesorería instituida en el INPS). En esta situación, el estado de incertidumbre interpretativa de la norma de reciente adopción antes mencionada, las posibles diferentes interpretaciones de la calificación con arreglo a la IAS 19 del TFR en fase de vencimiento y las consiguientes modificaciones en los cálculos actariales con relación al TFR vencido, así como la imposibilidad de estimar las elecciones que corresponden a los empleados sobre el destino del TFR en fase de vencimiento (para lo cual los empleados tienen tiempo hasta el próximo 30 de junio), hacen que las hipótesis de modificación actuarial del cálculo del TFR vencido a 31 de diciembre de 2006 sean prematuras.

### **Provisiones para riesgos y gastos**

La Sociedad asigna provisiones para riesgos y gastos ante la presencia de una obligación, legal o implícita, que se derive de un suceso anterior, cuyo cumplimiento es probable que resulte oneroso y pueda estimarse razonablemente el importe de la obligación. Las asignaciones se inscriben al valor representativo de la mejor estimación del importe que pagaría la Sociedad para liquidar la obligación o bien para trasladarla a terceros en la fecha de cierre del período.

Las provisiones asignadas para la indemnización de la clientela representan la cuantificación del importe adeudado con arreglo a las técnicas actuariales; la valoración de dicho pasivo corresponde a actuarios independientes. Las variaciones de la estimación se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se produce la variación.

Los gastos en los que la empresa prevé incurrir para aplicar los programas de reestructuración se inscriben en el ejercicio en el que la Sociedad haya definido formalmente el programa y haya despertado en los sujetos afectados la expectativa de que se llevará a cabo la reestructuración.

### **Deudas con bancos y otros financiadores**

El epígrafe incluye los pasivos financieros formados por las deudas con los bancos, las obligaciones y las deudas con otros financiadores, e incluso las deudas que se deriven de contratos de arrendamiento financiero. Las deudas con los bancos y otros financiadores son valoradas con el método del coste amortizado.

### **Deudas con proveedores, deudas con filiales, deudas con vinculadas y otras deudas**

Estos pasivos se inscriben inicialmente al *fair value* del importe a pagar. Posteriormente las deudas serán valoradas utilizando el criterio del coste amortizado establecido con el método del interés efectivo.

### **Ingresos y gastos**

Los ingresos por las ventas y las prestaciones de servicios se inscriben en el momento de la transferencia real de los riesgos y de los beneficios inherentes de la propiedad o en el momento de realizar la prestación. Los gastos son reconocidos cuando se refieren a bienes y servicios vendidos o consumidos en el ejercicio, mientras que en el caso de las utilidades plurianuales, el reparto de los gastos se producirá sistemáticamente. Los ingresos y los gastos son representados al neto de bonificaciones, descuentos y rebajas.

### **Impuestos**

Los impuestos corrientes sobre la renta se calculan con arreglo a la estimación de la renta imponible correspondiente al ejercicio. La deuda prevista, al neto de las correspondientes cuentas abonadas y asumidas, se inscribe a nivel patrimonial en el epígrafe "Impuestos corrientes".

Las deudas y los créditos tributarios para los impuestos corrientes se inscriben mediante la aplicación de las partes alícuotas y la normativa fiscal vigentes.

La contabilización de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos refleja las diferencias temporales existentes entre el valor contable atribuido a un activo o a un pasivo y los correspondientes valores reconocidos a efectos fiscales.

El epígrafe "impuestos diferidos" recoge los posibles pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporales, cuya tasación es reenviada a los futuros ejercicios, de conformidad con las leyes fiscales vigentes.

El epígrafe "Impuestos anticipados" acoge los posibles impuestos que, aún correspondiendo a futuros ejercicios, se imputan al ejercicio en curso y se contabilizan siempre que exista una certeza razonable de obtener en el futuro unas bases imponibles fiscales capaces de absorber su recuperación. La contrapartida económica de la asignación para los impuestos diferidos o anticipados se coloca en el epígrafe "Impuestos".

La asignación de los impuestos anticipados en las pérdidas fiscales vencidas se inscribe siempre que exista una certeza razonable de obtener en el futuro unas bases imponibles fiscales capaces de absorber las pérdidas trasladables.

### **Actividades operativas interrumpidas**

Las actividades operativas interrumpidas incluyen importantes ramas de actividad, en términos tanto de negocio como de zonas geográficas, o que formen parte de un único programa coordinado de desinversión, segregadas o en poder para la venta, así como filiales adquiridas exclusivamente en función de una reventa.

Los resultados de las actividades operativas abandonadas, representadas por el total de los beneficios (pérdidas) de las actividades operativas abandonadas y por las eventuales plusvalías (minusvalías) que se derivan de la desinversión, han sido incluidos aparte, al neto de los correspondientes efectos fiscales, en la cuenta de pérdidas y ganancias en un único epígrafe. A efectos de una comparación homogénea, la aportación económica de dichas actividades en los ejercicios anteriores es objeto de una reclasificación similar.

### **Diferencias de cambio**

La anotación de las operaciones en moneda extranjera se ha hecho al tipo de cambio del día en el que se realizó la operación. Los activos y los pasivos monetarios en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio con imputación del efecto a la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **Dividendos**

Los dividendos se anotan en la fecha de aprobación de la deliberación por parte de la Junta.

### **Uso de estimaciones**

La redacción del balance y de la correspondiente memoria de acuerdo con los Principios Contables Internacionales requiere la elaboración de

estimaciones y de supuestos con efecto en los valores de los activos y de los pasivos del balance y en el informe relativo a los posibles activos y pasivos en la fecha del balance. Los resultados reales podrían discrepar de las estimaciones efectuadas. Las estimaciones se utilizan para consignar las provisiones para riesgos sobre créditos, la obsolescencia de las existencias, las amortizaciones, las depreciaciones de activo, los fondos para empleados, los fondos de reestructuración, los impuestos, y otras provisiones a fondos y las valoraciones de los instrumentos derivados. Las estimaciones y los supuestos son revisados periódicamente y los efectos de cada variación se reflejan inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## Gestión de riesgos

En lo que respecta a la información exigida en el art. 2428, párrafo 2, n. 6-bis, se remite a lo expresado en el apartado "Gestión de riesgos" del Informe de los administradores.

## Estimaciones y valoraciones concretas

Las estimaciones y las valoraciones pueden efectuarse o bien con arreglo a la experiencia histórica o bien con las razonables expectativas de futuros acontecimientos. La Sociedad, en el proceso de redacción del balance, formula y utiliza hipótesis relativas a futuros acontecimientos. Las estimaciones y las valoraciones de carácter contable obtenidas en base a las hipótesis relativas a futuros acontecimientos pueden apartarse de los resultados que se conseguirán realmente y/o de los valores que se recuperarán realmente por las actividades. Las estimaciones y las valoraciones se utilizan principalmente en los casos indicados a continuación.

### Estimación de los valores recuperables (impairment test)

La Sociedad comprueba al menos una vez al año si existe alguna indicación de que los activos materiales e inmateriales puedan haber sufrido pérdidas de valor respecto al valor contable anotado en el balance. En caso afirmativo, se procede a la estimación del valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el valor mayor entre el valor actual de mercado al neto de los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso se determina mediante la actualización de los flujos de tesorería esperados por la unidad productiva (cash generating unit), a la que se refieran los activos materiales, que se deriven del uso del bien y de su posible cesión al término de su vida útil.

La determinación de los flujos de tesorería requiere el uso de estimaciones y valoraciones basadas también en las expectativas de futuros acontecimientos relativos a la cash generating unit. Además, el valor actual de los flujos de tesorería actualizados depende en gran medida de los tipos

de descuento utilizados, los cuales reflejan unos datos de mercado puntuales y/o primas de riesgo que pueden sufrir variaciones importantes e imprevisibles.

### **Fair value de los contratos derivados y de los instrumentos financieros**

El *fair value* de los instrumentos financieros que no cotizan en mercados reglamentados se determina utilizando diversas técnicas de valoración. En este contexto, la Sociedad recurre a las técnicas que considera más razonables en función de los instrumentos financieros a valorar y utiliza hipótesis y estimaciones basadas en las condiciones de mercado en la fecha de cierre del ejercicio contable.

### **Impuestos**

La determinación global de los gastos por impuestos y tasas puede requerir el uso de estimaciones y valoraciones en cuanto es posible que no puedan determinarse algunos pasivos fiscales en el momento en que se realizan las operaciones. Además, para la determinación de los impuestos anticipados, la Sociedad utiliza estimaciones y valoraciones basadas en las expectativas de futuros acontecimientos.

### **Actividades operativas interrumpidas**

En el epígrafe “Actividades operativas interrumpidas” se ha reclasificado también la aportación económica (en términos de margen operativo neto) de algunas unidades productivas abandonadas que forman parte de la Sociedad. Para la determinación de los importes de algunos tipos de gastos imputables a dichas unidades productivas abandonadas, la Sociedad ha utilizado datos e hipótesis de gestión procedentes de la contabilidad industrial, que prevén unas metodologías concretas de subdivisión y de oscilación de los costes en función de las variables productivas y dimensionales.

## Notas ilustrativas y comentarios

### 1. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas están formados por las categorías mencionadas a continuación:

Área de negocio	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones	%
Venta cartón	285.439	265.088	20.351	7,7%
Prestaciones de servicios	264	179	85	47,5%
<b>Total</b>	<b>285.703</b>	<b>265.267</b>	<b>20.436</b>	<b>7,7%</b>

Los ingresos por ventas tienen su origen básicamente en las ventas de cartulina, mientras que los servicios se refieren principalmente a las prestaciones ofrecidas a las filiales.

A continuación se muestra la subdivisión por zona geográfica de los ingresos por ventas:

Zona geográfica	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones	%
Italia	164.246	150.831	13.415	8,9%
Unión Europea	89.531	79.999	9.532	11,9%
Extra Unión Europea	31.926	34.437	(2.511)	-7,3%
<b>Total</b>	<b>285.703</b>	<b>265.267</b>	<b>20.436</b>	<b>7,7%</b>

El incremento de los ingresos por ventas relativos al mercado Italia se basa principalmente en el aumento de los volúmenes de venta, mientras que el incremento de las ventas destinadas al mercado europeo está muy influido por el aumento de las exportaciones al mercado español tras el cierre en el 2005, por parte de la filial RDM Iberica S.L., del establecimiento de El Prat, y de la subsiguiente reubicación de los volúmenes productivos en los establecimientos italianos de la Sociedad.

Cabe destacar además que los ingresos por ventas relacionados con la Máquina Continua 1 del establecimiento de Magenta han sido reclasificados en ambos ejercicios en el epígrafe "Actividades operativas interrumpidas".

### 2. Otros ingresos

Otros ingresos	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
Aportaciones	623	686	(63)
Indemnizaciones	317	375	(58)
Incrementos de inmovilizaciones	182	329	(147)
Nuevos adeudos de los gastos	178	188	(10)
Plusvalías ordinarias	153	51	102
Alquileres recibidos	35	61	(26)
Ingresos varios	2.049	2.022	27
<b>Total</b>	<b>3.537</b>	<b>3.712</b>	<b>(175)</b>

Las aportaciones están formadas principalmente por las aportaciones ordinarias de Comieco, relativas al uso del papel usado procedente de la recogida diferenciada urbana.

Los ingresos varios incluyen los beneficios, constituidos básicamente por los cobros de procedimientos análogos y por las recuperaciones del IVA tras el cierre de los procesos de quiebra, y por otros ingresos de distinta naturaleza.

### 3. Variación de las existencias de productos acabados

El epígrafe se refiere al incremento de las existencias de productos acabados respecto al ejercicio anterior. La cesión de las existencias relativas a la MC1 de Magenta está incluida en el resultado de las "Actividades operativas abandonadas".

### 4. Coste materias primas y servicios

Materias primas y servicios	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
<b>Costes de las materias primas</b>	<b>111.185</b>	<b>100.612</b>	<b>10.573</b>
Compras de materias primas	113.577	101.707	11.870
Variaciones existencias de materias primas	(2.392)	(1.095)	(1.297)
<b>Servicios comerciales</b>	<b>32.314</b>	<b>31.030</b>	<b>1.284</b>
Transportes	27.942	25.998	1.944
Provisiones pasivas y gastos agentes	4.372	5.032	(660)
<b>Servicios industriales</b>	<b>68.923</b>	<b>52.923</b>	<b>16.000</b>
Energía	51.132	37.524	13.608
Mantenimientos	4.655	4.417	238
Eliminación residuos	4.611	4.359	252
Otros servicios industriales	8.525	6.623	1.902
<b>Servicios generales</b>	<b>8.882</b>	<b>10.516</b>	<b>(1.634)</b>
Legales, notariales, administrativos y colaboraciones	2.218	3.253	(1.035)
Consejo de Administración	1.020	1.096	(76)
Colegio Sindical	126	152	(26)
Seguros	1.600	1.980	(380)
Correos y Telégrafos	415	561	(146)
Otros	3.503	3.474	29
<b>Gastos para el disfrute de bienes de terceros</b>	<b>923</b>	<b>702</b>	<b>221</b>
Alquileres y arrendamientos	923	702	221
<b>Total</b>	<b>222.227</b>	<b>195.783</b>	<b>26.444</b>

Los "Costes de las materias primas" se refieren principalmente a las compras de papel usado, pasta de madera, celulosa, productos químicos, a las compras técnicas para los establecimientos y a los embalajes. La incidencia de dichos gastos sobre el valor de la producción, equivalente a los "Ingresos por las ventas" más la "Variación en las existencias de productos terminados" se ha mantenido constante en los dos ejercicios comparados (equivalente al 38%).

Los costes de los servicios muestran en conjunto un significativo aumento respecto al ejercicio anterior (111,1 millones de euros a 31 de diciembre

de 2006 frente a 95 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). La incidencia en los ingresos por ventas es del 38,9% (35,8% a finales de diciembre del 2005). Dicha evolución refleja los siguientes factores:

- el enorme incremento de los costes de los servicios industriales se debe principalmente al aumento de los costes energéticos (dichos costes suponen un aumento de 13,6 millones de euros sin considerar los costes incurridos para los suministros de aceite combustible, inexistentes en el ejercicio 2005, y clasificados en los costes de materias primas por valor de 0,7 millones de euros);
- el incremento de los costes de los servicios comerciales está relacionado con el aumento de los gastos de transporte, parcialmente compensados por la reducción de los costes de agencia tras la reorganización de la red comercial llevada a cabo en el transcurso del presente ejercicio;
- la reducción de los costes de los servicios generales se debe a las acciones acometidas para la contención de los gastos fijos.

## 5. Coste del personal

<b>Coste del personal</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Salarios y sueldos	31.798	32.649	(851)
Gastos sociales	11.205	11.825	(620)
Provisiones para pensiones	2.102	2.014	88
Otros gastos	30	2	28
<b>Total</b>	<b>45.135</b>	<b>46.490</b>	<b>(1.355)</b>

El descenso de los costes del personal está estrechamente relacionado con el plan de reorganización, que ha comportado una reducción de la plantilla de la sociedad.

A continuación se indica el número de empleados al cierre del ejercicio y la plantilla media de la empresa, repartidos por categorías:

<b>Personal por categoría</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Directivos	16	18	(2)
Empleados	288	284	4
Obreros	749	809	(60)
<b>Total</b>	<b>1.053</b>	<b>1.111</b>	<b>(58)</b>

<b>Personal medio por categoría</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Variación</b>
Directivos	18	20	(2)
Empleados	289	304	(15)
Obreros	778	839	(61)
<b>Total</b>	<b>1.085</b>	<b>1.163</b>	<b>(78)</b>
<b>Personal en CIGS</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>51</b>
<b>Total efectivo</b>	<b>1.034</b>	<b>1.163</b>	<b>(129)</b>

Cabe recordar que el coste del personal de la MC1 de Magenta se ha reclasificado, tanto en el ejercicio 2006 como en el 2005, en las actividades operativas abandonadas.

## 6. Otros gastos de explotación

<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Depreciación créditos circulante	-	375	(375)
Previsiones para riesgos	538	803	(265)
Gastos ajenos a la gestión	2.203	2.189	14
<b>Total</b>	<b>2.741</b>	<b>3.367</b>	<b>(626)</b>

El descenso de otros gastos de explotación se debe a unas menores provisiones para riesgos y para depreciaciones de créditos.

Los gastos diversos de gestión, sustancialmente acordes con los gastos incurridos en el ejercicio 2005, están compuestos principalmente por los impuestos indirectos y tasas y por las aportaciones asociativas.

## 7. Ingresos y gastos de los activos destinados a la desinversión

El epígrafe incluye los gastos relacionados con la desinversión de las instalaciones y de las existencias del establecimiento de Ciriè. Los gastos que se derivan de la cesión, al neto de los gastos incurridos en la venta y los gastos relacionados con el mantenimiento del lugar, han llevado un resultado negativo en el ejercicio 2006 de Euro 363 mil , frente a una pérdida de Euro 179 mil en el ejercicio 2005.

## 8. Amortizaciones

Notas ilustrativas

A continuación se muestra la subdivisión de las amortizaciones entre inmovilizaciones materiales e inmateriales:

<b>Amortizaciones</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Amortizaciones inmovilizaciones materiales	23.819	23.856	(37)
Amortizaciones inmovilizaciones inmateriales	643	804	(161)
<b>Total</b>	<b>24.462</b>	<b>24.660</b>	<b>(198)</b>

## 9. Ingresos y gastos financieros netos

Ingresos y gastos financieros netos	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Ingresos financieros	723	3.194	(2.471)
Ingresos de empresas del Grupo	87	129	(42)
Ingresos por títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	1.405	(1.405)
Otros ingresos	636	1.660	(1.024)
Gastos financieros	(11.331)	(10.280)	(1.051)
Intereses a empresas del Grupo	(1.760)	(1.875)	115
Intereses a bancos	(6.415)	(3.623)	(2.792)
Swaps	(295)	-	(295)
Derivados de trading	(2.647)	(8.012)	5.365
Variación fair value derivados de trading	1.344	4.384	(3.040)
Intereses financieros TFR	(833)	(813)	(20)
Comisiones bancarias y otros gastos	(725)	(341)	(384)
Diferencias de cambio	(153)	331	(484)
Beneficios (pérdidas) por los cambios cobrados			
Beneficios por los cambios cobrados	389	1.860	(1.471)
Pérdidas por los cambios cobrados	(612)	(1.514)	902
Beneficios (pérdidas) por los cambios no cobrados:			
Beneficios por los cambios no cobrados	121	-	121
Pérdidas por los cambios no cobrados	(51)	(15)	(36)
Total ingresos (gastos) financieros	(10.761)	(6.755)	(4.006)

La reducción de los ingresos financieros, equivalente a 2,5 millones de euros, está relacionada con el reconocimiento en el ejercicio 2005 de los intereses vencidos sobre las obligaciones Reno De Medici International S.A. y con la plusvalía que se deriva de su cesión al mismo emisor por un total de 1,4 millones de euros, así como con los intereses vencidos sobre las cuentas corrientes intragrupo con las empresas Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Red.Im S.r.l. por un total de 0,5 millones de euros, y de intereses, por valor de 0,6 millones de euros, cobrados tras los reembolsos de los créditos fiscales.

El incremento de los gastos financieros, equivalente a 1,1 millones de euros, se debe principalmente al hecho de que, en el ejercicio 2005, los instrumentos derivados se valoraron al fair value sin aplicar el método del hedge accounting puesto que, aún cuando se estipularon a efectos de cobertura, no cumplían los requisitos para ser tratados como tales según lo establecido en las Normas Contables Internacionales.

La valoración al fair value de dichos instrumentos derivados, a partir de la fecha de transición a las IFRS, comportó en el 2005 unos menores gastos financieros, que fueron de 4,3 millones de euros respecto a los 1,3 millones de euros del 2006.

El aumento de los intereses pasivos a los bancos se debe a la reestructuración del endeudamiento financiero que, tras el reembolso del bond por parte de la filial Reno De Medici International S.A., se ha destinado principalmente a las instituciones crediticias.

El epígrafe "Gastos financieros TFR" se refiere al componente financiero de la provisión TFR del ejercicio (interest cost) recalculado con arreglo a lo previsto por la IAS 19.

## 10. Ingresos y gastos por participaciones

<b>Ingresos y gastos per partecipaciones</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
<b>Ingresos por participaciones en empresas controladas</b>	<b>926</b>	<b>344</b>	<b>582</b>
Ingresos por liquidación de RDM International S.A.	463	-	463
Dividendos Emmaus Pack	463	308	155
Dividendos RDM France	-	36	(36)
<b>Ingresos por participaciones en empresas colegadas</b>	<b>1.171</b>	<b>1.320</b>	<b>(149)</b>
Dividendos Termica Boffalora	971	1.170	(199)
Dividendos Pac Service	200	150	50
<b>Ingresos por participaciones en otras empresas</b>	<b>79</b>	<b>22</b>	<b>57</b>
Dividendos Cartonnerie Tunisienne	-	22	(22)
Plusvalías venta titulos	79	-	79
<b>Depreciaciones y gastos por empresas controladas</b>	<b>(32)</b>	<b>(27.817)</b>	<b>27.785</b>
Devaluación RDM Iberica S.L.	-	(24.898)	24.898
Devaluación Cartiera Alto Milanese S.p.A.	-	(366)	366
Devaluación Reno Logistica S.p.A.	(25)	(315)	290
Devaluación Trentino Ricerche S.r.l.	(7)	(10)	3
Gastos liquidación Holcart S.r.l.	-	(2.221)	2.221
Gastos liquidación Centro Taglio Magenta S.r.l.	-	(7)	7
<b>Otras depreciaciones</b>	<b>(19)</b>	<b>(10)</b>	<b>(9)</b>
Devaluación otras empresas	(19)	(10)	(9)
<b>Total</b>	<b>2.125</b>	<b>(26.141)</b>	<b>28.266</b>

Los ingresos por participaciones incluyen la plusvalía obtenida tras la liquidación, el 21 de diciembre de 2006, de la filial RDM International S.A. Dicho importe está compuesto por el mayor valor del activo y del pasivo transferido a la Casa matriz tras la operación de liquidación respecto al valor de mercado de la participación.

Las depreciaciones y los gastos relacionados con las filiales ascienden a 32.000 euros frente a los 27.817 mil euros del ejercicio 2005. Los gastos reconocidos en el ejercicio anterior reflejaban principalmente unas pérdidas de valor de 24.898 mil euros de la filial RDM Iberica S.L. relacionadas con el cierre del establecimiento de El Prat y con el ajuste del valor actualizado del crédito al Grupo Torras tras la sentencia del Tribunal de Primera Instancia de Madrid dictada el 8 de septiembre de 2005, y las depreciaciones, por valor de 2.221.000 euros, derivadas de la liquidación de la empresa Holcart S.r.l..

## 11. Impuestos

<b>Impuestos corrientes y diferidos</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
<b>Impuestos corrientes</b>	<b>(1.668)</b>	<b>(1.378)</b>	<b>(290)</b>
IRAP del ejercicio	(1.883)	(1.963)	80
IRAP de los ejercicios precedentes	(105)	(10)	(95)
Ingresos IRES Consolidado	320	595	(275)
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>859</b>	<b>(1.075)</b>	<b>1.934</b>
IRES	938	(1.180)	2.118
IRAP	(79)	105	(184)
<b>Total</b>	<b>(809)</b>	<b>(2.453)</b>	<b>1.644</b>

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

<b>IRES</b>	<b>31.12.2006</b>
Resultado antes de impuestos	(14.528)
Gasto fiscal teórico	33%
Diferencias provisionales renta en ejercicios anteriores	-
Diferencias provisionales tasables en ejercicios posteriores	3.859
Anulación diferencias provisionales surgidas en anteriores ejercicios	(17.816)
Diferencias permanentes que no se anularán en ejercicios posteriores	2.843
Pérdidas en períodos de impuesto anteriores	-
<b>Total diferencias</b>	<b>(11.114)</b>
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>(25.642)</b>
Base imponible sociedades participantes en el consolidado fiscal	970
<b>Pérdida fiscal corrente</b>	<b>(24.672)</b>
<b>Impuestos corrientes sobre la renta del ejercicio</b>	<b>33,0%</b>

Notas ilustrativas

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

<b>IRAP</b>	<b>31.12.2006</b>
Diferencia entre el valor de la producción y las compras y gastos (excluidos B9, B10 c), d) y B12))	45.397
Reclasificaciones de balance	(1.432)
Costes de aprendices, minusválidos y seguros obligatorios	(1.783)
<b>Total</b>	<b>42.182</b>
Gasto fiscal teórico	4,25% 1.793
Diferencias provisionales renta en ejercicios anteriores	
Diferencias provisionales tasables en ejercicios posteriores	2.796
Anulación diferencias provisionales surgidas en anteriores ejercicios	(8.144)
Diferencias permanentes que no se anularán en ejercicios posteriores	3.081
<b>Total diferencias</b>	<b>(2.267)</b>
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>39.915</b>
<b>Impuestos corrientes</b>	<b>4,46% 1.782</b>
Reclasificaciones:	
Actividades operativas interrumpidas	88
Ingresos (gastos) por actividades destinadas a la venta	13
<b>Impuestos corrientes después de las reclasificaciones</b>	<b>1.883</b>

La sociedad, a partir del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, se adhiere, en calidad de consolidante, al procedimiento de consolidado fiscal nacional IRES (según el art. 117 y sucesivos del TUIR).

## 12. Actividades operativas interrumpidas

El resultado de las actividades operativas interrumpidas alcanza un valor negativo de 5,5 millones de euros, respecto al dato positivo de 18,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
MC1 Magenta	(2.567)	(3.122)
Actividades escindidas, gastos por la escisión y cotización de RDM Realty	(1.976)	1.955
Europoligrafico S.p.A.	(240)	23.134
Aticarta S.p.A.	(709)	(3.668)
<b>Total</b>	<b>(5.492)</b>	<b>18.299</b>

Las actividades operativas interrumpidas a 31 de diciembre de 2006 incluyen el resultado del ejercicio (en términos del resultado de explotación) atribuible a la máquina continua 1 (MC1) del establecimiento de Magenta, la aportación económica neta hasta el 21 de junio de 2006 de los activos que confluyen en la beneficiaria de la escisión RDM Realty S.p.A., los gastos relativos a las operaciones de escisión y la consiguiente cotización de RDM Realty S.p.A., así como algunos gastos adicionales posteriores relacionados con las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., entre ellos los gastos relacionados con la cesión de las instalaciones destinadas a la desinversión del establecimiento de Pompei.

Notas ilustrativas

A efectos de la comparación de los datos, se ha seguido el mismo planteamiento para el correspondiente período del ejercicio anterior, que incluye los siguientes ingresos y gastos: la plusvalía obtenida por la cesión de la participación detentada en Europoligrafico S.p.A., la plusvalía obtenida tras la cesión a Red.Im S.r.l. de las zonas agrícolas e industriales sitas en Magenta en el ámbito de las operaciones propedéuticas a la escisión de RDM Realty S.p.A. y la depreciación registrada tras la cesión de la empresa Aticarta S.p.A..

El detalle de las 'Actividades operativas interrumpidas', detallado por actividad, presenta la siguiente composición:

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - MC1 Magenta</b>		
Ingresos	931	25.270
Gastos	(2.300)	(28.392)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>(1.369)</b>	<b>(3.122)</b>
Depreciacion "activo destinado a la desinversión"	(1.220)	
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<b>(2.589)</b>	<b>(3.122)</b>
Impuestos	22	-
<b>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(3.122)</b>
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(3.122)</b>

Se demuestra que la aportación económica de la MC1 de Magenta, cuyas actividades fueron interrumpidas el pasado ejercicio, incluye la devaluación por valor de 1,2 millones de euros de la máquina continua de Magenta, clasificada en los "Activos destinados a la desinversión" tras el ajuste de su valor al valor de mercado.

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - Actividades escindidas (RDM Realty)</b>		
Ingresos	-	1.868
Gastos	(512)	-
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>(512)</b>	<b>1.868</b>
Svalutazione partecipazioni		
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<b>(512)</b>	<b>1.868</b>
Impuestos	83	464
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(429)</b>	<b>2.332</b>
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	<b>(1.547)</b>	<b>(377)</b>
<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>(1.976)</b>	<b>1.955</b>

La aportación económica neta de los activos escindidos a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A. incluyen los gastos relacionados con la gestión de la zona sita en el establecimiento de Ciriè, así como los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización incurridos por RDM.

En el resultado del período comparativo se observa que los ingresos incluyen los efectos de la plusvalía obtenida tras la cesión a Red.Im S.r.l. de las zonas agrícolas e industriales sitas en Magenta.

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - EUROPOLIGRAFICO</b>		
Ingresos	-	-
Gastos	-	-
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	-	-
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	-	-
Impuestos	-	-
<b>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</b>	-	-
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	-	<b>24.891</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	(240)	(1.757)
<b>Actividades operativas abandonadas</b>	(240)	<b>23.134</b>

<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - ATICARTA</b>		
Ingresos	-	-
Gastos	-	-
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	-	-
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	-	-
Impuestos	-	-
<b>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</b>	-	-
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	-	<b>(2.552)</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	(709)	(1.116)
<b>Actividades operativas abandonadas</b>	(709)	<b>(3.668)</b>

### 13. Inmovilizaciones materiales

<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Construc- ciones</b>	<b>Instalaciones y maquinaria</b>	<b>Equipos industriales y comerciales</b>	<b>Otros bienes</b>	<b>Inmoviliza- ciones en curso</b>	<b>Total</b>
Coste histórico	22.256	71.859	408.747	1.935	9.628	1.175	515.600
Provisiones amortización/ Depreciaciones	-	(26.808)	(285.229)	(1.717)	(9.074)	-	(322.828)
<b>Valor neto a 31.12.2005</b>	<b>22.256</b>	<b>45.051</b>	<b>123.518</b>	<b>218</b>	<b>554</b>	<b>1.175</b>	<b>192.772</b>

Variazioni del periodo:

Incrementos	-	327	3.764	18	20	5.537	9.666
Decrementos	-	-	(1.945)	-	(217)	-	(2.162)
Reclasificación coste	-	51	2.100	(7)	-	(1.074)	1.070
Depreciación/Revalorización	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones del ejercicio	-	(2.568)	(21.003)	(78)	(170)	-	(23.819)
Otros movimientos (coste)	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos (provisiones)	-	-	-	-	-	-	-
Uso de las provisiones para amortizaciones	-	-	1.816	6	211	-	2.033
Reclasificación provisiones	-	-	(1.060)	-	-	-	(1.060)
Coste histórico	22.256	72.237	412.666	1.946	9.431	5.638	524.174
Provisiones amortización/ Depreciaciones	-	(29.376)	(305.476)	(1.789)	(9.033)	-	(345.674)
<b>Valor neto a 31.12.2006</b>	<b>22.256</b>	<b>42.861</b>	<b>107.190</b>	<b>157</b>	<b>398</b>	<b>5.638</b>	<b>178.500</b>

El epígrafe "Terrenos" incluye las zonas correspondientes a los centros productivos de la Casa matriz situados en Magenta (MI), Santa Giustina (BL), Ovaro (UD), Villa Santa Lucia (FR), Marzabotto (BO) y al depósito de Turín.

El epígrafe "Construcciones" incluye principalmente el valor de las propiedades inmobiliarias de los centros productivos. Los incrementos del ejercicio se refieren a las intervenciones de mejora en los establecimientos de propiedad de la Sociedad.

El epígrafe "Instalaciones y maquinaria" se refiere a las instalaciones y a la maquinaria de producción con carácter específico y genérico. Los incrementos parcialmente todavía incluidos en las inmovilizaciones en curso, están relacionados preferentemente con las intervenciones extraordinarias destinadas a la mejora de su eficiencia. En concreto, en el establecimiento de Marzabotto las inversiones, equivalentes a 1,2 millones de euros, corresponden principalmente a la sustitución de la turbina de la central térmica; en el establecimiento de Villa Santa Lucia se han invertido 1,2 millones de euros en la zona prensas, en la prensa de secado y en intervenciones destinadas a la optimización del sistema de gestión de los residuos; en el establecimiento de Santa Giustina se han realizado intervenciones por valor de 1,1 millones de euros destinadas principalmente a incrementar la capacidad de secado de la prensa de secado y a la instalación de sistemas de control; en el establecimiento de Magenta las inversiones, por valor de 0,8 millones de euros, se han destinado principalmente al sistema de gestión del vacío y a otras intervenciones en la zona de formación y en la zona de secado de las patinas; en el establecimiento de Ovaro se ha invertido un total de 0,4 millones de euros.

Los movimientos "reclasificación del coste" y "reclasificación de las provisiones" se refieren principalmente a la entrada en función de las inmovilizaciones en curso al cierre del anterior ejercicio, y con carácter residual, a la asignación de algunas instalaciones y maquinaria del establecimiento de Magenta, referentes a la MC1, al epígrafe "Activos destinados a la desinversión".

Las reducciones del epígrafe en cuestión se reasignarán a la sustitución de instalaciones al término de la vida útil.

El epígrafe "Equipos industriales y comerciales" está compuesto básicamente por los bienes utilizados en la ejecución del proceso productivo desarrollado en los diversos establecimientos. Los incrementos se refieren principalmente a diversas compras por unos importes unitarios irrelevantes.

El epígrafe "Otros bienes" está compuesto básicamente por máquinas de oficina electrónicas, por equipos y muebles de oficina y por vehículos. Los incrementos pueden atribuirse básicamente a la compra de equipos informáticos. Los decrementos se refieren al traspaso de vehículos de la empresa. Las cesiones no han tenido unos efectos económicos significativos.

Sobre los inmuebles de propiedad y sobre las instalaciones y la maquinaria gravan unos derechos reales (hipotecas y privilegios) por un valor total equivalente a 437 millones de euros, en favor de entidades crediticias en garantía de los créditos concedidos, cuyo valor residual a 31 de diciembre de 2006 asciende a 90,6 millones de euros.

## 14. Otras inmovilizaciones inmateriales

Otras inmovilizaciones inmateriales	Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	Otras	Total
<b>Valore neto a 31.12.2005</b>	<b>289</b>	<b>1.505</b>	<b>1.794</b>
Incrementos	33	10	43
Decrementos	–	–	–
Reclasificación coste	13	–	13
Depreciación/Revalorización coste	–	–	–
Amortizaciones del ejercicio	(101)	(542)	(643)
Uso de las provisiones para amortización	–	–	–
Reclasificación amortizaciones	–	–	–
<b>Valore neto a 31.12.2006</b>	<b>234</b>	<b>973</b>	<b>1.207</b>

El epígrafe “Concesiones, licencias y marcas” se refiere a los gastos incurridos para la compra de licencias de programas informáticos. El incremento del ejercicio corresponde principalmente a los gastos incurridos para la compra de programas informáticos.

El epígrafe “Otras inmovilizaciones” está formado básicamente por el valor residual, equivalente a 0,9 millones de euros, del pacto de no competencia suscrito en el 2003 con D. Giovanni Dell’Aria Burani. Este asiento tiene una vida residual estimada de 2 años.

No se ha efectuado ninguna revalorización ni depreciación en el ejercicio en las partidas referentes a las inmovilizaciones inmateriales.

Notas ilustrativas

## 15. Participaciones en empresas controladas

El valor de las participaciones en empresas controladas, expuestas al neto de la provisión para la devaluación de las participaciones, es el siguiente:

Participacion	Coste historico 31.12.2005	Provision para desvalorizacion participaciones 31.12.2005	Valor neto 31.12.2005	Incrementos (disminuciones) participacion	Incrementos (disminuciones) provision para desvalorizacion	Coste historico 31.12.2006	Valor neto 31.12.2006
Reno De Medici Iberica S.L.	138.284	(76.752)	61.532	–	–	138.284	61.532
RDM International S.A.	14.000	–	14.000	(14.000)	–	–	–
Reno De Medici Deutschland GmbH	150	–	150	–	–	150	150
RDM France S.a.r.l.	66	–	66	–	–	66	66
Red.Im. S.r.l.	1.129	–	1.129	(1.129)	–	–	–
Emmaus Pack S.r.l.	108	–	108	–	–	108	108
Cartiera Alto Milanese S.p.A. (*)	2.864	(366)	2.498	–	–	2.864	2.498
Reno Logistica S.p.A. en liquidación	150	(150)	–	–	–	150	–
Trentino Ricerca S.r.l. en liquidación	11	–	11	(11)	–	–	–
<b>Total</b>	<b>156.762</b>	<b>(77.268)</b>	<b>79.494</b>	<b>(15.140)</b>	<b>–</b>	<b>141.622</b>	<b>64.354</b>

El 21 de junio de 2006, Reno De Medici S.p.A., tras la firma de la escisión parcial proporcional a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A., transfirió la participación totalitaria que poseía en la filial Red.Im S.r.l..

Además, el 21 de diciembre de 2006 se procedió a la liquidación de la sociedad Reno De Medici International S.A.. Dicha operación comportó la completa cancelación de la participación poseída.

El 5 de junio de 2006 se cerró también la liquidación de la empresa Trentino Recerca S.r.l..

Con relación a la participación ostentada en Reno Logistica en liquidación, cabe observar que, en el pasivo patrimonial, se ha inscrito una provisión para riesgos por pérdidas en participaciones equivalente a 0,3 millones de euros.

En la tabla mostrada a continuación figuran los datos relativos a la cuota de participación poseída, al capital social, a los fondos propios y al resultado del ejercicio 2006 de las empresas controladas expuestos con arreglo a las normas contables nacionales, a excepción de RDM Ibérica para la que se han presentado los datos con arreglo a las IFRS:

Denominación	Domicilio social	Cuota de participación	Capital Social a 31.12.2006	Patrimonio Neto a 31.12.2006	Resultado del ejercicio 2006
Reno De Medici Iberica S.L.	Prat de Llobregatt (E)	100%	39.061	60.851	(681)
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	Milán (I)	100%	200	2.025	1.017
Reno De Medici Deutschland GmbH	Bad Homburg (D)	100%	473	485	18
RDM France S.a.r.l.	Tremblay en France (F)	99,58%	96	618	(4)
Emmaus Pack S.r.l.	Milán (I)	51,39%	200	1.156	535
Reno Logistica S.p.A. en liquidación	Milán (I)	100%	150	(302)	(25)

## 16. Participaciones en empresas asociadas

En la tabla mostrada a continuación figuran las participaciones en empresas asociadas, invariables respecto al ejercicio anterior:

Participación	Domicilio social	Cuota de participación	Coste histórico a 31.12.2006
Termica Boffallora S.r.l.	Milán - Italia	30%	7.356
Pac Service S.p.A.	Vigonza (PD) - Italia	33,33%	387
<b>Total</b>			<b>7.743</b>

A continuación se ofrece la síntesis de los datos patrimoniales y económicos, reconocidos de conformidad con las normas contables italianas, de las empresas asociadas a 31 de diciembre de 2006 (los datos han sido aprobados por la junta de Termica Boffalora S.r.l., mientras que los datos de Pac Service S.p.A. han sido aprobados por el Consejo de Administración).

	Termica Boffalora S.r.l.	Pac Service S.p.A.
Total activo	26.083	10.728
Fondos propios	19.580	4.370
Otros pasivos	6.503	6.358
Ingresos de las ventas	56.506	16.605
Beneficios y pérdidas del ejercicio	3.872	680

## 17. Instrumentos derivados

<b>Instrumentos derivados</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
<b>Activo no circulante</b>	<b>83</b>	–	<b>83</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	83	–	83
<b>Activo circulante</b>	<b>77</b>	–	<b>77</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	77	–	77
<b>Pasivo no circulante</b>	<b>14</b>	–	<b>14</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	14	–	14
<b>Pasivo circulante</b>	<b>351</b>	<b>33.970</b>	<b>(33.619)</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	351	–	351
<b>Instrumentos derivados (No Hedge accounting)</b>	–	<b>33.970</b>	<b>(33.970)</b>

La variación de los contratos derivados está relacionada principalmente con el cierre de las posiciones relativas al préstamo obligacionista reembolsado el 4 de mayo de 2006. En el transcurso del ejercicio 2006 se han suscrito instrumentos derivados representados por *Interest Rate Swap* (IRS), destinados a la estabilización de los cash flow relacionados con el servicio de la deuda, y *commodity swap* sobre BTZ (aceite combustible de Bajo Tenor en Azufre), contabilizados con arreglo al método del hedge accounting.

A 31 de diciembre de 2006, la valoración del contrato de cobertura con BTZ (1% Fuel Oil CIF Med), con entregas previstas para los meses de enero, febrero y marzo del 2007, presenta un valor negativo de 225.000 euros.

A 31 de diciembre de 2006, el *fair value* de los instrumentos derivados representados por *Interest Rate Swap* (IRS) presenta un valor positivo de 20.000 euros.

Los instrumentos derivados existentes a 31 de diciembre de 2005, aunque suscritos a efectos de cobertura, no cumplían los requisitos previstos por las IFRS para el tratamiento en hedge accounting.

Dichos instrumentos derivados, clasificados en el pasivo circulante, incluían el *fair value* de los *Cross Currency Swap* en YEN suscrito por RDM con un banco de primer orden con relación a la financiación intragrupo en YEN existente con la empresa controlada RDM International S.A. y relacionada con el Préstamo Obligacionista emitido por dicha controlada. La valoración de dichos instrumentos derivados ascienden a un total de 34 millones de euros inscritos en el pasivo circulante. Por otra parte dicho pasivo se correlataba a la valoración al *fair value* de la financiación intragrupo que, a 31 de diciembre de 2005, aplicando el cambio Yen/Euro en la fecha de cierre del balance, comportaba una menor deuda financiera con la empresa controlada equivalente a 31,4 millones de euros.

Cuentas anuales  
de la Casa matriz  
Reno De Medici S.p.A.  
a 31 de diciembre de  
2006

La tabla mostrada a continuación muestra las principales características de los instrumentos derivados, subdivididos entre derivados sobre tipos de intereses y sobre commodities, existentes a 31 de diciembre de 2006:

<b>Fecha:</b>	<b>31.12.2006</b>						
<b>Tipo de cobertura:</b>	<b>Cobertura sobre tipos de interés</b>						
<b>Contrato de cobertura:</b>	<b>Interest Rate Swap</b>						
Sociedad	Contrapartida	Moneda	Vencimiento	Valor nocial (Euro/000)	Intereses	Liquidación intereses	Fair value derivado (Euro/000)
Reno De Medici S.p.A.	SanPaolo IMI S.p.A.	Euro	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euríbor 6M	semestral	(22)
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Euro	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euríbor 6M	semestral	(22)
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Euro	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euríbor 6M	semestral	(22)
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Euro	15.05.2016	5.890	4,15% fijo Euríbor 6M	semestral	(32)
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Euro	30.06.2008	10.000	3,57% fijo Euríbor 3M	trimestral	59
Reno De Medici S.p.A.	Banca Popolare di Milano S.p.A.	Euro	30.06.2008	10.000	3,57% fijo Euríbor 3M	trimestral	59
<b>Total</b>				<b>68.640</b>			<b>20</b>

<b>Fecha:</b>	<b>31.12.2006</b>						
<b>Tipo de cobertura:</b>	<b>Cobertura commodities</b>						
<b>Contrato de cobertura:</b>	<b>Commodities Swap</b>						
Contrapartida	Periodo de referencia		Cantidad (tonn.)	Precios (Euro/tonn.)	Valor nocial (Euro/000)	Fecha de liquidación	Fair value derivado (Euro/000)
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Del 01.01.2007 al 31.01.2007		1.400	245,8 Precio medio mensual (Mid)	344	07.02.2007	(67)
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Del 01.02.2007 al 28.02.2007		2.600	251,2 Precio medio mensual (Mid)	653	07.03.2007	(107)
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Del 01.03.2007 al 31.03.2007		1.300	256 Precio medio mensual (Mid)	333	06.04.2007	(51)
<b>Total</b>			<b>5.300</b>		<b>1.330</b>		<b>(225)</b>

## 18. Activos financieros disponibles para la venta

El epígrafe incluye participaciones en otras empresas y otros activos financieros varios, clasificadas en la parte no circulante, reconocidas al *fair value* e imputados sus efectos en los fondos propios.

Participaciones	Domicilio social	Cuota de participación	Valor a 31.12.2005	Inrementos	Decrementos	Valor a 31.12.2006
Cartonnerie Tunisienne S.A.	Les Berges Du Lac (Tunisi)	5,274%	121	-	-	121
Comieco	Milán - Italia	Cuota consoritil	44	-	-	44
Conai	Milán - Italia	Cuota consoritil	23	-	-	23
Gas Intensive S.c.r.l.	Milán - Italia	Cuota consoritil	1	-	-	1
C.I.A.C. S.c.r.l.	Valpenga (TO) - Italia	Cuota consoritil	1	-	-	1
Idroenergia S.c.r.l.	Aosta - Italia	Cuota consoritil	1	-	-	1
Energymont S.p.A.	Tolmezzo - Italia	2,020%	-	2	-	2
Rdm Realty S.p.A.	Milán - Italia	0,327%	-	502	(252)	250
<b>Total</b>			<b>191</b>	<b>504</b>	<b>(252)</b>	<b>443</b>

La inscripción de la participación en RDM Realty S.p.A. es fruto de la operación de escisión proporcional llevada a cabo el 21 de junio de 2006 y el correspondiente descenso se refiere a su ajuste al valor de mercado a 31 de diciembre de 2006.

## 19. Créditos comerciales a terceros

A continuación se muestra la subdivisión entre la parte circulante y la no circulante de los créditos comerciales, cuyo importe total asciende a 67,6 millones de euros.

Créditos comerciales a terceros	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
Créditos a clientes	76	104	(28)
<b>Créditos comerciales no corrientes</b>	<b>76</b>	<b>104</b>	<b>(28)</b>
Créditos a clientes	67.522	76.569	(9.047)
Créditos comerciales corrientes	67.522	76.569	(9.047)
<b>Total</b>	<b>67.598</b>	<b>76.673</b>	<b>(9.075)</b>

Los créditos comerciales a terceros clientes, parte circulante, se exponen al neto de la provisión para la devaluación de los créditos y equivale a 2,3 millones de euros. La tabla mostrada a continuación indica el movimiento del ejercicio:

Provisiones depreciación créditos	31.12.2005	Previsión	Usos	31.12.2006
Provisiones depreciación créditos	2.854	-	(544)	2.310
<b>Total</b>	<b>2.854</b>	<b>-</b>	<b>(544)</b>	<b>2.310</b>

A continuación se muestra el reparto de los créditos comerciales a terceros por zona geográfica:

<b>Créditos comerciales por zona geográfica</b>	<b>Activo corriente</b>	<b>Activo no corriente</b>
Italia	51.486	-
UE	10.651	-
Resto del Mundo	5.377	76
Resto de Europa	8	-
<b>Total</b>	<b>67.522</b>	<b>76</b>

## 20. Otros créditos

<b>Otros créditos no corrientes</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Créditos al Tesoro Público	725	895	(170)
Fianzas y depósitos	80	82	(2)
Vendor loan New EPG	-	3.054	(3.054)
Otras Créditos	113	111	2
<b>Total</b>	<b>918</b>	<b>4.142</b>	<b>(3.224)</b>

El vendor loan, suscrito tras la cesión de Europoligrafico S.p.A., ha sido reembolsado dado que se han verificado los supuestos previstos en el contrato de financiación.

Los créditos al Tesoro Público se refieren principalmente a las solicitudes de devoluciones IRPEG de años anteriores. El decremento se refiere principalmente al uso del anticipo sobre las retenciones relativas a las pensiones del personal empleado.

<b>Otros créditos corrientes</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Créditos tributarios	890	239	651
Ingresos diferidos	1.295	167	1.128
Créditos varios	1.095	281	814
Créditos a Aticarta S.p.A.	-	10.829	(10.829)
Créditos a ATI Packaging S.r.l.	-	1.267	(1.267)
Créditos para cesión Europoligrafico	-	5.552	(5.552)
Gastos anticipados	-	285	(285)
<b>Total</b>	<b>3.280</b>	<b>18.620</b>	<b>(15.340)</b>

La variación respecto al 31 de diciembre de 2005 se debe principalmente al cobro de los créditos financieros a Aticarta S.p.A. y ATI Packaging S.r.l. (12,1 millones de euros) y al cobro del saldo relativo a la cesión de Europoligrafico S.p.A. (5,6 millones de euros).

Los créditos tributarios se refieren principalmente a los créditos IVA y a los créditos para los impuestos sobre la renta.

Los créditos varios contemplan principalmente los créditos a institutos de previsión por los anticipos relacionados con el subsidio de desempleo (0,5 millones de euros) y los créditos por indemnizaciones de seguros (0,1 millones de euros).

El epígrafe "Gastos anticipados" se refiere principalmente a la cuota de arrendamiento del primer semestre del 2007 del establecimiento de Pompei, en el que se encuentran las instalaciones destinadas a la desinversión de propiedad RDM por valor de 1,2 millones de euros.

## 21. Existencias

En la tabla que aparece a continuación se muestra la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2006:

Existencias	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Materias primas, subsidiarias y de consumo	20.141	19.507	634
Provisiones obsolescencia	(322)	(322)	-
Productos terminados y mercancías	34.025	30.021	4.004
Provisiones obsolescencia	-	888	(888)
<b>Total</b>	<b>53.844</b>	<b>50.094</b>	<b>3.750</b>

Cabe señalar que las existencias técnicas destinadas a la venta y relativas al establecimiento de Ciriè (TO), han sido reclasificadas, en el transcurso del ejercicio, en el epígrafe "Activos destinados a la desinversión", de acuerdo con la clasificación adoptada para las instalaciones.

## 22. Créditos a empresas del Grupo

Los créditos a empresas del Grupo se inscriben en las cuentas anuales por valor de 22,8 millones de euros y se refieren tanto a las empresas italianas como a la española.

Créditos a empresas del Grupo	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Reno De Medici Iberica S.L.	8.390	3.494	4.896
Emmaus Pack S.r.l.	7.614	7.256	358
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	6.710	6.469	241
Reno Logistica S.p.A. en liquidación	128	100	28
RDM France S.a.r.l.	5	156	(151)
Red.Im S.r.l.	-	20.106	(20.106)
Trentino Ricerca S.r.l. en liquidación	-	1	(1)
<b>Total</b>	<b>22.847</b>	<b>37.582</b>	<b>(14.735)</b>

Dichos créditos se derivan principalmente de las relaciones comerciales mantenidas con las sociedades del Grupo y reguladas por las condiciones normales de mercado. El crédito a Red.Im S.r.l. se ha puesto a cero gracias a la operación de escisión proporcional a favor de RDM Realty, que se llevó a cabo en junio del 2006, y que ha conllevado la transferencia a la beneficiaria de créditos por valor de 12,4 millones de euros y el cobro de los créditos residuales por valor de 7,7 millones de euros.

### 23. Créditos a asociadas

Los créditos a asociadas inscritos en el balance ascienden a 801.000 euros (958.000 euros a 31 de diciembre de 2005) y se refieren a créditos de carácter comercial a la empresa Pac Service S.p.A..

### 24. Situación financiera neta

<b>Posición financiera neta</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Tesorería	8	9	(1)
Depósitos bancarios	2.036	43.199	(41.163)
<b>A. Tesorería</b>	<b>2.044</b>	<b>43.208</b>	<b>(41.164)</b>
Otros créditos financieros	153	17.648	(17.495)
Créditos financieros a empresas del grupo	4.028	4.059	(31)
Instrumentos derivados	77	-	77
<b>B. Créditos financieros corrientes</b>	<b>4.258</b>	<b>21.707</b>	<b>(17.449)</b>
1. Deudas con bancos	47.035	55.644	(8.609)
2. Porción corriente financiaciones a medio y largo plazo	10.129	16.441	(6.312)
Deudas con bancos y otros finanziadores (1 + 2)	57.164	72.085	(14.921)
Deudas financieros a empresa del grupo	2.088	129.657	(127.569)
Otras deudas financieras	-	5.552	(5.552)
Instrumentos derivados	351	33.970	(33.619)
<b>C. Posición financiera a corto plazo</b>	<b>59.603</b>	<b>241.264</b>	<b>(181.661)</b>
<b>D. Posición financiera a corto plazo neta (C - A - B)</b>	<b>53.301</b>	<b>176.349</b>	<b>(123.048)</b>
Otros créditos financieros	-	3.054	(3.054)
Instrumentos derivados	83	-	83
<b>E. Créditos financieros no corrientes</b>	<b>83</b>	<b>3.054</b>	<b>(2.971)</b>
Deudas con bancos	80.289	27.487	52.802
Deudas financieros a empresa del grupo	32.000	-	32.000
Instrumentos derivados	14	-	14
<b>F. Posición financiera a medio-largo plazo</b>	<b>112.303</b>	<b>27.487</b>	<b>84.816</b>
<b>G. Posición financiera a medio-largo plazo neta (F - E)</b>	<b>112.220</b>	<b>24.433</b>	<b>87.787</b>
<b>H. Posición financiera neta (D + G)</b>	<b>165.521</b>	<b>200.782</b>	<b>(35.261)</b>

El endeudamiento financiero neto de la Casa matriz, a finales del 2006, asciende a 165,5 millones de euros, respecto a los 200,8 millones de diciembre del 2005.

La situación financiera neta a 31 de diciembre del 2006 refleja la reestructuración de la deuda de la Casa matriz que se llevó a cabo durante el ejercicio y relacionada con el reembolso del préstamo obligacionista el 4 de mayo del 2006 por parte de la controlada RDM International S.A.

Con el objeto de dotar a dicha controlada de los recursos necesarios para el reembolso del bond, RDM ha acometido las siguientes principales operaciones:

- el 6 de abril del 2006 RDM suscribió con Banca Intesa S.p.A., SanpaoloIMI S.p.A. y Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. un contrato de

financiación a medio-largo plazo por un total de 60 millones de euros con intereses de tipo variable, de los cuales 50 millones de euros vencen el 6 de abril del 2016 con devolución semestral y 10 millones de euros vencen el 6 de abril del 2011;

- el 27 de abril del 2006, RDM suscribió con la controlada RDM Ibérica un contrato de financiación por un total de 32 millones de euros con vencimiento el 27 de abril del 2016.

Dichos recursos, junto con el efectivo procedente de la cesión de las participaciones en Aticarta y Europoligrafico y el cobro de los créditos comerciales y financieros a la empresa Red.Im, transferida a la beneficiaria de la escisión RDM Realty, han sido destinados a la devolución del préstamo intragrupo otorgado por la controlada Reno De Medici International S.A. por un valor nominal total de 145 millones de euros.

La reducción de la deuda financiera neta se debe principalmente a la liquidación de la controlada Reno De Medici International S.A., que ha comportado una reducción de las deudas financieras de 14,9 millones de euros y a la reducción del capital circulante neto, tal como se muestra con mayor detalle en el estado financiero.

El considerable descenso registrado en el epígrafe "Efectivo" está relacionado con el reembolso del préstamo intragrupo, tal como se ha descrito anteriormente. Dicho epígrafe comprende los depósitos bancarios no vinculados por valor de 2 millones de euros.

El epígrafe "Créditos financieros circulante a empresas contrladas" incluye los créditos financieros a RDM Iberica por valor de 2,5 millones de euros, a Emmaus Pack S.r.l. por valor de 1,4 millones de euros y a la empresa en liquidación Reno Logistica S.p.A. por valor de 0,1 millones de euros.

Los créditos financieros están formados por créditos residuales a Europoligrafico por valor de 0,2 millones de euros (clasificado a 31 de diciembre de 2006 en la parte no circulante por un importe total de 3,1 millones de euros) La variación respecto al 31 de diciembre de 2005 se debe principalmente al cobro de los créditos financieros a Aticarta S.p.A. y ATI Packaging S.r.l. (12,1 millones de euros) y al cobro del saldo relativo a la cesión de Europoligrafico S.p.A. (5,6 millones de euros).

El epígrafe "Deudas financieras no circulante con las controladas" incluye los saldos de carácter financiero anotados en la Casa matriz en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros del Grupo, con las empresas Cartiera Alto Milanese por valor de 1,2 millones de euros, con RDM France por valor de 0,5 millones de euros y con Reno De Medici Deutschland por valor de 0,4 millones de euros.

El saldo de "Otros pasivos financieros circulantes" incluía a 31 de diciembre de 2005 la deuda financiera con Europoligrafico S.p.A. por valor de 5,6 millones de euros, relativa a la compra de la participación en Aticarta S.p.A., liquidada en el transcurso del ejercicio.

La parte no circulante del epígrafe 'Deudas con bancos y otros financiadores' incluye la deuda onerosa a medio-largo plazo, valorada con el criterio del coste amortizado, y equivalente a 80,3 millones de euros.

A continuación se detallan los créditos a medio-largo plazo existentes, subdivididos por vencimiento y anotados al valor nominal:

<b>Créditos</b>	<b>A corto plazo</b>	<b>A largo plazo</b>	<b>Superiores a 60 meses</b>	<b>Total</b>
M.I.C.A. - venc. 13 de febrero de 2016	119	520	767	1.406
M.I.C.A. - venc. 16 de octubre de 2013	136	575	305	1.016
M.I.C.A. - venc. 28 de mayo de 2008	52	54	-	106
San Paolo Imi - venc. 15 de junio de 2011	1.925	7.555	-	9.480
San Paolo Imi - venc. 15 de diciembre de 2011	2.819	12.660	-	15.479
San Paolo Imi - venc. 6 de abril de 2016	-	-	2.262	2.262
San Paolo Imi fin. pool - tranche A - venc. 6 de abril de 2016	5.000	20.000	22.500	47.500
San Paolo Imi fin. pool - tranche B - venc. 6 de abril de 2011	-	10.000	-	10.000
Banca Pop. Emilia Romagna - venc. 15 de mayo de 2016	620	2.480	2.790	5.890
<b>Total deuda nominal</b>	<b>10.671</b>	<b>53.844</b>	<b>28.624</b>	<b>93.139</b>
<b>Efecto coste amortizado</b>	<b>(542)</b>	<b>(1.632)</b>	<b>(547)</b>	<b>(2.721)</b>
<b>Total deuda con el metodo del coste amortizado</b>	<b>10.129</b>	<b>52.212</b>	<b>28.077</b>	<b>90.418</b>

La financiación en pool prevé vínculos y compromisos por parte de RDM, con sus correspondientes umbrales de tolerancia, habituales para financiaciones concertadas de este tipo, entre otros las limitaciones para la aceptación de un posterior endeudamiento, el reparto de dividendos, la concesión de garantías (negative pledge), la disposición de activos core, la realización de inversiones y las operaciones financieras extraordinarias.

La financiación prevé el respeto de los parámetros financieros basados en los siguientes indicadores:

- Situación Financiera Neta/Fondos Propios;
- Situación Financiera Neta/Margen Operativo Bruto;
- Margen Operativo Bruto/Gastos Financieros Netos.

Dichos parámetros financieros se verifican con carácter semestral con arreglo a los resultados de los balances consolidados del Grupo y a los informes semestrales consolidados del Grupo a partir del 31 de diciembre del 2006.

Las comprobaciones semestrales del Margen Operativo Bruto y de los Gastos Financieros Netos del Grupo se referirán al período de doce meses que finaliza el último día del semestre en cuestión.

Cabe señalar que, el eventual incumplimiento de los covenants previstos en el contrato de financiación, los bancos financiadores podría proceder a la rescisión del contrato.

Respecto a las garantías, la Financiación RDM prevé, entre otros, la concesión por parte de RDM de hipotecas de primer grado sobre los establecimientos de Ovaro y Marzabotto y de segundo grado sobre los establecimientos de Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 120 millones de euros.

También se conceden en garantía privilegios especiales de primer grado sobre las instalaciones y la maquinaria de Ovaro y Marzabotto y de segundo grado sobre las instalaciones y la maquinaria de Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 120 millones de euros.

Cabe señalar además que el 13 de abril del 2006 se suscribió un contrato de financiación de tipo variable por valor de 6,2 millones de euros con Banca Popolare dell'Emilia Romagna, con vencimiento el 15 de mayo del 2016 y cuya devolución está prevista con carácter semestral. Dicha financiación prevé la concesión de hipotecas sobre los establecimientos de Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 22,3 millones de euros.

El 21 de diciembre del 2006 se suscribió un crédito con SanPaolo IMI por un total de 14,7 millones de euros; respecto a dicho contrato se han concedido en el transcurso del 2006 2,3 millones de euros. Cabe señalar que dicha financiación prevé los mismos vínculos que la financiación en pool. Con referencia a las garantías se prevé, entre otros, la concesión por parte de RDM de hipotecas sobre los establecimientos de Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 29,4 millones de euros.

También se han concedido en garantía privilegios especiales sobre las instalaciones y la maquinaria de dichos establecimientos por un total de 29,4 millones de euros.

Con relación a las nuevas financiaciones a largo plazo suscritas durante el ejercicio, con el objeto de reducir la variabilidad de los gastos financieros sobre el endeudamiento, se han suscrito contratos derivados de cobertura (Interest Rate Swap) que, a 31 de diciembre de 2006 presentan un valor nocial equivalente a 48,6 millones de euros.

Para más información sobre los instrumentos derivados en cartera a 31 de diciembre de 2006, véase la nota 17.

## 25. Activo no circulante destinado a la desinversión

<b>Activo destinado a la desinversión</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
Propiedades inmobiliarias	-	2.850	(2.850)
Instalaciones	9.662	11.729	(2.067)
<b>Total</b>	<b>9.662</b>	<b>14.579</b>	<b>(4.917)</b>

El "Activo no circulante destinado a la desinversión" asciende a 9,7 millones de euros (14,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). La reducción del epígrafe "Propiedades inmobiliarias" se debe a la operación de escisión a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A., que incluyó los terrenos y las construcciones de la zona industrial de Ciriè (TO).

El epígrafe "Instalaciones y existencias" incluye las instalaciones y la maquinaria de producción destinadas a la venta y relativas al establecimiento de Pompei (NA) y a la MC1 del establecimiento de Magenta (MI). El decremento del período se debe principalmente a la cesión de las instalaciones sitas en el establecimiento de Ciriè (TO), en el

cual se aplicó el activo de desinversión por valor de 1,1 millones de euros durante el ejercicio del 2006, a la venta de algunas máquinas del establecimiento de Pompei (NA) por valor de 0,3 millones de euros, a la reclasificación de las existencias por valor de 0,7 millones de euros, así como a las devaluaciones por valor de 1,2 millones de euros en la MC1 de Magenta tras el ajuste del su valor contable al valor de mercado.

Los efectos económicos de las desinversiones relativas a las instalaciones de Ciriè, para las que se procedió a la venta a unos valores sustancialmente acordes con los valores de mercado, se han inscrito en el epígrafe "Ingresos y gastos del activo no circulante destinado a la inversión".

## 26. Fondos propios

Los movimientos de los fondos propios en el transcurso del ejercicio 2006 son los siguientes:

Descripción	Fondos propios a 31.12.2005	Variaciones del ejercicio					Fondos propios a 31.12.2006
		Cobertura pérdida 2005	Escisión en favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A.	Reclasificación entre categorías	Fair value activos disponibles para la venta	Hedge accounting	
Capital social	148.343		(16.183)				132.160
Prima de emisión acciones	7.797	(7.797)					-
Reserva legal	6.462	(6.462)					-
Reserva para acciones propias en cartera	5.296		(424)				4.872
Otras reservas:							
- Reserva para la compra de acciones propias	6.584	(6.584)					-
- Reserva extraordinaria	77	(77)		424			424
- Reserva de redondeo del valor nominal			900				900
- Otras reservas							-
Reserva IFRS 01.01.2005	(3.426)		(1.273)				(4.699)
Resultado del ejercicio IFRS 01.01.2005		17.749					17.749
Reserva IFRS	(3.426)	17.749	(1.273)		-	-	13.050
Reserva de hedging					(124)		(124)
Reserva valorización a fair value				(252)			(252)
Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	-	(13.750)					(13.750)
Resultado del ejercicio	(16.921)	16.921					(15.337)
(Acciones propias)	(5.374)		502				(4.872)
<b>Total</b>	<b>148.838</b>	<b>-</b>	<b>(16.054)</b>	<b>-</b>	<b>(252)</b>	<b>(124)</b>	<b>(15.337)</b>
							<b>117.071</b>

La junta de accionistas del 3 de mayo del 2006 decidió la cobertura de la pérdida relativa al ejercicio 2005 de la Casa matriz que se deriva del balance redactado con arreglo a las normas contables italianas y equivalente a 34.670.000 euros, mediante el uso de la "Reserva de primas de emisión" por valor de 7.797.000 euros, de la "Reserva legal" por valor de 6.462.000 euros, de la "Reserva para la compra de acciones propias" por valor de 6.584.000 euros y de la "Reserva extraordinaria" por valor de 77.000 euros, quedando la pérdida residual en 13.750.000 euros.

El epígrafe "Reserva IFRS" está compuesta por el efecto que se deriva de la transición el 1 de enero de 2005 a las IFRS de 3,4 millones de euros, a excepción de la parte relativa a las acciones propias, que se expone aparte

y por el efecto en el resultado del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005 que se deriva de la aplicación de las normas contables internacionales, y que consiste en una pérdida menor equivalente a euros 17,7 millones respecto al resultado establecido según las normas contables italianas.

Se remite al anexo "Transición a las normas contables internacionales (IFRS) de la Casa matriz Reno De Medici S.p.A." para una información más detallada sobre la transposición del Reglamento (CE) n.º 1606/2002 del Parlamento Europeo de 19 de julio del 2002 que ha establecido la obligación para las empresas que cotizan en Bolsa de la redacción del balance del ejercicio con arreglo a las normas contables internacionales (International Financial Reporting Standards) a partir del ejercicio cerrado o en curso el 31 de diciembre de 2006.

Las acciones propias están formadas por 7.513.443 acciones ordinarias, equivalentes al 2,79% del capital social.

Cabe señalar además que, de conformidad con lo previsto por el art. 5 de los Estatutos Sociales, los titulares de acciones de ahorro pueden convertir dichos títulos en acciones ordinarias en el transcurso de los meses de febrero y septiembre de cada año. En el transcurso del ejercicio 2006 se convirtieron 2.211 acciones de ahorro en ordinarias. Tras dichas modificaciones, a 31 de diciembre de 2006, el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, estaba compuesto por:

	Número	Valor nominal unitario (Euro)	Valor total (Euro)
Acciones ordinarias	269.202.370	0,49	131.909.161,30
Acciones de ahorro	512.067	0,49	250.912,83
<b>Total</b>	<b>269.714.437</b>		<b>132.160.074,13</b>

Con referencia a las acciones de ahorro, los estatutos de RDM prevén que cuando en un ejercicio se asigne a las acciones de ahorro un dividendo inferior al 5% del valor nominal de la acción (0,49 euros), la diferencia se transformará en un aumento del dividendo preferente en los dos ejercicios sucesivos. Por este motivo cabe recordar que en los ejercicios 2004 y 2005 no se repartieron dividendos.

A continuación se muestra la tabla que ilustra la indicación analítica de los epígrafes individuales de los fondos propios con relación a su disponibilidad, a su origen y a su uso en los ejercicios anteriores, tal como está previsto por el art. 2427, n. 7-bis del Código Civil italiano:

Descripción	Importe a 31.12.2006	Posibilidad de uso	Cuota disponible	Resumen usos período 2006-2005-2004	
				Para cobertura pérdidas	Por otros motivos
Capital social	132.160				16.183
Prima de emisión de acciones	–			20.636	
Reserva legal	–			6.462	
Reserva para acciones propias en cartera	4.872		–		14.042
Otras reservas:					
- Reserva compra acciones propias	–			6.584	24.644
- Reserva extraordinaria	424	A, B, C	424	45.457	
- Reserva de aportaciones sociales	–			13.492	
- Reserva avance de fusión y de concambio	–			84.207	1.626
- Reserva ex art. 67 TUIR	–			1.644	
- Provisiones oscilación dividendos	–			9.725	
Reserva de redondeo del valor nominal	900	A, B			
Reserva de hedging	(124)				
Reserva valorización a <i>fair value</i>	(252)				
Reserva IFRS 01.01.2005	(4.699)				1.274
Resultado del ejercicio IFRS 01.01.2005	17.749				
Reserva IFRS	13.050	A, B			
Acciones propias	(4.872)				502
Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	(13.750)				
Resultado del periodo	(15.337)				
<b>Total</b>	<b>117.071</b>		<b>424</b>		
Cuota no distribuible					
<b>Resto cuota distribuible</b>			<b>424</b>		

- A) Para aumento del capital social.  
B) Para cobertura pérdidas.  
C) Para repartir entre los accionistas.

## 27. Deudas con empresas del Grupo

A continuación se detallan las deudas con empresas del Grupo y clasificadas en el pasivo circulante:

Deudas con empresas del Grupo	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Reno De Medici Iberica S.L.	1.413	2.340	(927)
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	1.204	3.809	(2.605)
RDM France S.a.r.l.	645	522	124
Reno De Medici Deutschland GmbH	466	463	3
Emmaus Pack S.r.l.	335	27	308
Reno De Medici International S.A.	–	124.510	(124.510)
<b>Total</b>	<b>4.063</b>	<b>131.670</b>	<b>(127.607)</b>

### El epígrafe comprende:

- las deudas con RDM Iberica referentes a operaciones de carácter comercial;
- las deudas con Cartiera Alto Milanese referentes a la cuenta corriente intragrupo poseída en RDM;
- las deudas con RDM France y con Reno De Medici Deutschland referentes a las deudas de carácter financiero;
- las deudas con Emmaus Pack referentes al consolidado fiscal nacional.

Las deudas con las empresas del grupo a 31 de diciembre de 2005 incluían las deudas de carácter financiero con Reno De Medici International S.A., que incluían una financiación en Yen que, contabilizada con arreglo al cambio Euro/Yen en la fecha de cierre del balance, ascendía a 113,6 millones de euros y a 10,9 millones de euros relativos a otras disponibilidades financieras en la Casa matriz. La financiación en divisas fue reembolsada en mayo del 2006, mientras que los demás pasivos financieros fueron liquidados tras la liquidación de la empresa llevada a cabo en diciembre del 2006.

Las deudas con las empresas del grupo, clasificadas en la parte no circulante, se refieren a una financiación concedida el 27 de abril de 2006 por RDM Iberica S.L. por un total de 32 millones de euros.

## 28. Otras deudas

Las otras deudas, clasificadas en la parte no circulante, ascienden a 599.000 euros y se refieren a la cuota superior a 12 meses de los ingresos anticipados sobre la aportación ley 488 inherente al establecimiento de Villa Santa Lucia la cuota con una duración superior a los cinco ejercicios es de 0,4 millones de euros.

En la tabla mostrada a continuación se detallan las otras deudas corrientes:

Otras deudas - corrientes	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Deudas con el personal	2.902	2.872	30
Deudas con los fondos de pensiones	2.797	3.144	(347)
Deudas tributarias	1.747	3.170	(1.423)
Gastos diferidos par créditos	757	122	635
Órganos Sociales	228	220	8
Gastos diferidos	52	52	-
Deudas varias	1.147	713	434
Deudas con EPG por la compra de Aticarta	-	5.552	(5.552)
Ingresos anticipados	-	477	(477)
<b>Total</b>	<b>9.631</b>	<b>16.322</b>	<b>(6.692)</b>

El epígrafe "Deudas tributarias" se refiere a las deudas por retenciones a abonar a Hacienda relativas a los salarios de los empleados del mes de diciembre, a las deudas del IVA y a diversas deudas tributarias.

El epígrafe "Deudas a instituciones de previsión" está compuesto principalmente por las deudas a las entidades de previsión correspondientes a las primas abonadas a los empleados en el mes de diciembre y liquidadas en enero del 2007 y por las asignaciones de las aportaciones adeudadas sobre las retribuciones diferidas (vacaciones, pagas adicionales y extraordinarias).

El epígrafe "Deudas con el personal" incluye las deudas por las remuneraciones atrasadas y las indemnizaciones.

Los "Ingresos anticipados" se refiere a las aportaciones Ley 488 que corresponden temporalmente al ejercicio.

## 29. Impuestos diferidos

<b>Impuestos</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variación</b>
<b>Pasivo no circulante</b>			
Impuestos diferidos	11.373	12.122	(749)

Notas ilustrativas

A continuación se muestra el cuadro resumen relativo a la determinación de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos, calculados con arreglo a las diferencias provisionales existentes a 31 de diciembre de 2006:

Impuestos diferidos	31.12.2006			31.12.2005		
	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal
<b>Impuestos anticipados contabilizados</b>	<b>16.838</b>		<b>4.025</b>	<b>23.606</b>		<b>5.051</b>
Depreciación participaciones (2007)	7.966	33,00%	2.629	6.958	33,00%	2.296
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	2.479	33,00%	818	4.003	33,00%	1.321
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.220	4,25%	52	6.990	4,25%	297
Depreciación almacén	322	4,25%	14	322	4,25%	14
Provisiones para futuros gastos (IRAP)	2.940	4,25%	125	2.293	4,25%	97
Provisiones tratamiento de quiescencia		4,25%	-	151	4,25%	6
Otras diferencias temporaneas	959	4,25%	41		33,00%	-
Quitado de inmovilizaciones immateriales IFRS	767	37,25%	286	1.546	37,25%	576
Valuaciones derivados Hedge accounting	185	33,00%	61		33,00%	-
Valuaciones derivados no Hedge accounting		33,00%		1.343	33,00%	443
<b>Impuestos diferidos contabilizados</b>	<b>41.725</b>		<b>15.398</b>	<b>19.674</b>		<b>17.172</b>
Amortizaciones legales excedentes fiscales	16.152	37,25%	6.017	19.674	37,25%	7.329
Otras diferencias temporaneas IRAP	110	4,25%	5		37,25%	-
Otras diferencias temporaneas IRES	231	33,00%	76		37,25%	-
Reclasifica costes start-up Villa Santa Lucia IFRS	2.451	37,25%	913	2.647	37,25%	986
Separaciones terrenos y fabricados IFRS	5.732	37,25%	2.135	6.258	37,25%	2.331
Revaluación terrenos y fabricados IFRS	14.723	37,25%	5.484	15.039	37,25%	5.602
Efecto actualización TFR	2.326	33,00%	768	2.422	33,00%	799
Efecto actualización FISC		33,00%	-	380	33,00%	125
<b>Impuestos diferidos (anticipados) netos contabilizados</b>	<b>11.373</b>					<b>12.122</b>
<b>Impuestos anticipados no contabilizados</b>	<b>128.230</b>		<b>42.316</b>	<b>128.349</b>		<b>42.355</b>
Depreciación participaciones (2007)		33,00%	-	12.549	33,00%	4.141
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.220	33,00%	403	6.990	33,00%	2.307
Depreciación almacén	322	33,00%	106	322	33,00%	106
Depreciación créditos	1.582	33,00%	522	1.958	33,00%	646
Provisiones para futuros gastos (IRES)	3.805	33,00%	1.256	2.461	33,00%	812
Otras diferencias temporaneas	1.792	33,00%	591		33,00%	-
Provisiones tratamiento de quiescencia		33,00%	-	151	33,00%	50
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	94.837	33,00%	31.296	85.626	33,00%	28.257
Pérdida fiscal del ejercicio	24.672	33,00%	8.142	18.292	33,00%	6.036
<b>Impuestos anticipados no contabilizados</b>			<b>42.316</b>			<b>42.355</b>

Los impuestos diferidos pasivos contabilizados a 31 de diciembre de 2006 se compensan con los impuestos diferidos activos cuando existen los supuestos previstos por el principio contable IAS 12 y, en concreto, cuando los activos y los pasivos fiscales diferidos se refieren a los impuestos sobre la renta aplicados por la misma autoridad fiscal y existe un derecho legal a compensar los activos con los pasivos. Los datos a 31 de diciembre muestran unos impuestos diferidos pasivos por valor de 15,4 millones de euros, de los cuales 13,7 millones de euros corresponden al IRES y 1,7 millones de euros corresponden al IRAP, compensados con impuestos anticipados por valor de 4 millones de euros, de los cuales 3,8 millones corresponden al IRES y 0,2 millones corresponden al IRAP.

Las razones de dichos impuestos radican principalmente en los mayores valores del balance asignados a algunos epígrafes de las inmovilizaciones materiales respecto a sus valores fiscales. Dicha situación se manifestó tras la asignación del déficit surgido en ocasión de la fusión realizada en 1998 y tras los efectos relativos a la transición a las IFRS, tal como se detalla en la tabla mostrada a continuación. Los impuestos diferidos pasivos representan pues el futuro gasto tributario que gravará a la Sociedad por el hecho de que la cuota de amortización contabilizada anualmente no podrá ser totalmente deducida de la base imponible fiscal calculada para el IRES y el IRAP.

Los impuestos anticipados se inscriben en la medida en que se considera probable que la Sociedad consiga una base imponible futura ante la cual puedan utilizarse las diferencias provisionales deducibles o las pérdidas fiscales nuevamente imputables.

A efectos del IRAP, considerando que en los últimos ejercicios la Sociedad ha realizado siempre unas bases imponibles, los impuestos anticipados han sido contabilizados por un valor de 0,2 millones de euros y representan el beneficio que se conseguirá en forma de unos menores pagos IRAP en el momento en que se cancelen las diferencias provisionales deducibles en los próximos ejercicios; las diferencias en cuestión han sido calculadas con referencia a las provisiones para depreciaciones o para futuros gastos.

A efectos del IRES, teniendo en cuenta que en los últimos ejercicios la Sociedad, por el contrario, ha obtenido unas pérdidas fiscales, los impuestos anticipados han sido contabilizados por valor de 3,8 millones de euros en la medida correspondiente a los impuestos diferidos pasivos que, por su relación con la cancelación de las diferencias provisionales imponibles antes descritas, se generarán hasta el ejercicio que se cerrará el 31 de diciembre del 2012.

Respecto a los impuestos anticipados no contabilizados, referentes a las pérdidas fiscales, se ha considerado, a la vista de la actual situación de los mercados de destino, no proceder a su anotación en el balance.

Las pérdidas fiscales, que ascienden a 119,6 millones de euros sobre las cuales no se han calculado los impuestos anticipados, prescriben según se indica en la tabla mostrada a continuación:

Pérdidas fiscales anteriores	2007	2008	2009	2010	2011
Reno De Medici S.p.A.	119.509	103.629	60.964	42.151	24.672

### 30. Provisiones para pensiones

TFR	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Provisiones para pensiones	17.133	17.008	(12.499)

Para la evaluación actuarial a 31 de diciembre de 2006 de las "Provisiones para pensiones" con arreglo al principio contable IAS 19 se ha utilizado el cálculo de un actuaria independiente sobre la base de las informaciones facilitadas por RDM.

Para el cálculo, el actuario ha asumido las siguientes hipótesis demográficas:

- para las probabilidades de muerte, las estadísticas ISTAT del año 2002 de la población italiana diferenciadas por sexo;
- Para las probabilidades de incapacidad, las adopciones del modelo INPS para las previsiones hasta el 2010;
- para la época de pensiones para la plantilla activa se ha asumido el supuesto del logro del primero de los requisitos de pensiones válidos para el Seguro General Obligatorio;
- para las probabilidades de salida por causas distintas a la muerte, se han considerado unas frecuencias anuales del 5,00%;
- para las probabilidades de anticipos del TFR se ha asumido un valor año por año equivalente al 3,00%.

En la tabla mostrada a continuación se describen las hipótesis económico-financieras utilizadas para la valoración:

**Hipótesis económico-financieras utilizadas**

Tasa anual técnica de actualización	4,60%
Tasa anual de inflación	2,00%
Tasa anual incremento remuneraciones total	2,50%
Tasa anual incremento TFR	3,00%

A continuación se indica el movimiento del pasivo para el ejercicio en curso:

**Conciliación valor actual de la obligación**

Evaluación actuarial TFR a 31.12.2005	17.008
Service cost	1.475
Interest cost	833
Prestaciones abonadas	(2.183)
Evaluación actuarial TFR a 31.12.2006	17.133

A 31 de diciembre de 2006, los pasivos actariales no reconocidos, de conformidad con el c.d. "método del corredor" ascienden a 1,5 millones de euros y no superan el 10%.

### 31. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo a 31 de diciembre del 2006 está compuesto por:

Provisiones para riesgos y gastos	31.12.2005	Previsión	Usos	31.12.2006
Provisiones para futuros gastos	2.461	1.403	(924)	2.940
Indemnización adicional clientela por agentes	950	23	(269)	704
Provisiones para riesgos pérdidas en participaciones	278	24	-	302
<b>Total</b>	<b>3.689</b>	<b>1.450</b>	<b>(1.193)</b>	<b>3.946</b>

El epígrafe 'Indemnización adicional clientela por agentes' representa la cuantificación de los pasivos con arreglo a las técnicas actariales.

Respecto a las "Previsiones para futuros gastos", el uso del período, equivalente a 924.000 euros, pueden asignarse 480.000 euros a la solución de los contenciosos existentes, así como al uso que se derive de la compra de cuotas de CO2. La asignación del ejercicio está relacionada con los gastos todavía no incurridos relativos a los establecimientos de Ciriè y de Pompei, clasificados en la cuenta de pérdidas y ganancias, entre los gastos relacionados con las "Actividades operativas abandonadas" y a la asignación de los gastos previstos para la bonificación del desmantelamiento del establecimiento.

La asignación a las "provisiones para los riesgos de pérdidas en participaciones" se refiere a las pérdidas sufridas por la controlada Reno Logistica en fase de liquidación.

### **32. Deudas con proveedores**

Las "Deudas con proveedores" inscritas en el balance ascienden a un total de 78,4 millones de euros (63,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) y todos tienen un vencimiento inferior a los 12 meses. El valor de dichas deudas se inscribe al neto de los descuentos comerciales y ya se ha rectificado de los posibles descuentos o rebajas establecidos con la parte contraria.

### **33. Deudas con empresas asociadas**

Las "Deudas con empresas asociadas", equivalentes a 1,4 millones de euros (0,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) contemplan las deudas de carácter comercial por las compras de vapor a la sociedad Termica Boffalora S.r.l..

### **34. Operaciones no recurrentes**

Entre las operaciones no recurrentes, cabe señalar la operación de escisión parcial proporcional de RDM mediante la transferencia del patrimonio formado por los activos inmobiliarios no instrumentales a la actividad industrial detentados a favor de la sociedad beneficiaria de nueva constitución RDM Realty S.p.A. ("RDM Realty").

La escritura de escisión sigue a la admisión a cotización de las acciones RDM Realty, emitida por Borsa Italiana el 12 de junio de 2006, y la autorización para la publicación del folleto de cotización emitida por Consob el 15 de junio de 2006.

La escisión entró en vigor el 21 de junio de 2006 y, a partir del 22 de junio de 2006, las acciones RDM Realty cotizan en el Mercado Expandi en la clase 1, mientras que las acciones RDM se tratan ex escisión.

A continuación se muestran los efectos patrimoniales a 21 de junio de 2006, que se derivan de la transferencia a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A. de los siguientes activos:

- la participación en la controlada Red.Im S.r.l., propietaria de terrenos y construcciones de uso industrial y agrícola situados en el municipio de

Magenta (MI), entre las participaciones en controladas, por un valor de 1,1 millones de euros;

- créditos a la misma controlada, inscritos en el activo circulante entre los créditos a controladas, por valor de 12,4 millones de euros;
- terrenos y construcciones relativos a la zona industrial de Ciriè (TO), clasificados entre los activos destinados a la desinversión, por valor de 2,9 millones de euros;
- impuestos anticipados, inscritos en compensación de los impuestos diferidos pasivos, por valor de 0,2 millones de euros.

En conjunto, la operación de escisión proporcional a favor de RDM Realty S.p.A. ha comportado una reducción de los fondos propios de RDM de 16,6 millones de euros.

Para más detalles sobre el movimiento de los epígrafes de los fondos propios respecto a la operación de escisión, véase la nota 26.

No existen otras operaciones de carácter no recurrente distintas a las relacionadas con las actividades operativas abandonadas descritas en la nota 12.

### **35. Pasivos potenciales y compromisos y otras garantías relacionadas con terceros**

Con relación a los principales litigios existentes, además de los ya anteriormente comentados, se remite a lo señalado en el capítulo "Otras informaciones" del Informe de los Administradores.

Entre los compromisos y las garantías concedidos a terceros, figuran las siguientes posiciones:

- las fianzas emitidas en favor de la Región de Veneto y de la Provincia de Belluno por un importe equivalente a 2,3 millones de euros relativos a la descarga sita en el establecimiento de Santa Giustina (BL);
- las fianzas emitidas a favor de la Dirección del Departamento de Aduanas, por valor de 100.000 euros;
- la fianza emitida a favor de las Agenzie delle Entrate por un importe equivalente a 1,5 millones de euros por reembolsos IVA;
- la fianza emitida a favor de Agea S.p.A. relacionada con la recuperación de los almidones por un importe equivalente a 100.000 euros;
- la fianza emitida a favor de la Región de Lombardía por un importe equivalente a 20.000 euros;
- la fianza emitida por los contratos pasivos de arrendamiento inmobiliario por un importe equivalente a 3.000 euros;
- la garantía emitida a favor de Red.Im S.r.l. con relación a los cumplimientos relacionados con la suscripción del contrato preliminar de cesión de activos inmobiliarios suscrito por RDM Iberica S.L. y Red.Im S.r.l. el 19 de diciembre de 2005 por valor de 43 millones de euros.

### **36. Relaciones con partes asociadas**

Para el anexo exigido por el comunicado Consob nº 6064293 de 28 de julio de 2006 referente a las relaciones con las partes asociadas, se remite al anexo "A - Detalle de las relaciones con las partes asociadas e infragrupos a 31 de diciembre de 2006" del presente balance y a cuanto se señala en el capítulo relativo a "Otras informaciones" del Informe de los Administradores.

Notas ilustrativas



## ANEXOS

**Se adjuntan las siguientes informaciones que constituyen parte integrante del anexo al balance.**

Anexo A - Detalle de las relaciones con las partes asociadas e infragrupos a 31 de diciembre de 2006.

Anexo B - Remuneraciones abonadas a los órganos de administración y control y a los Directores Generales.

Anexo C - Lista de las participaciones en empresas del Grupo y vinculadas.

Notas ilustrativas

## Anexo A - Detalle de las relaciones con las partes asociadas e infragrupo a 31 de diciembre de 2006

A continuación se muestra el anexo exigido por el comunicado Consob n. 6064293 de 28 de julio de 2006 respecto a las relaciones con las partes asociadas.

### Créditos, deudas, pagos y cobros con partes asociadas

A continuación se detallan las deudas y los créditos a 31 de diciembre de 2006 así como el flujo de pagos y de cobros realizado en el 2006 con las partes asociadas:

Créditos/Deudas con partes relacionadas	Activo corriente	Pasivo corriente	
	Créditos a empresas vinculadas	Deudas con bancos	Deudas con empresas vinculadas
IBI S.p.A.		1.800	
Termica Boffalora S.r.l.			1.363
Pac Service S.p.A.	801		
<b>Total</b>	<b>801</b>	<b>1.800</b>	<b>1.363</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>100,0%</b>

Pagos/Cobros con partes relacionadas	Pagos	Cobros	
	Deudas con proveedores	Deudas con empresas vinculadas	Créditos a empresas vinculadas
IBI S.p.A.	215		
Termica Boffalora S.r.l.		5.866	
Pac Service S.p.A.			2.529
<b>Total</b>	<b>215</b>	<b>5.866</b>	<b>2.529</b>

### Ingresos y gastos con partes asociadas

A continuación se detallan los ingresos y los gastos realizados con las partes asociadas durante el ejercicio 2006:

Ingresos	Ingresos por ventas
IBI S.p.A.	
Termica Boffalora S.r.l.	
Pac Service S.p.A.	1.890
<b>Total</b>	<b>1.890</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>0,7%</b>

Costes	Coste materias primas y servicios	Actividades operativas interrumpidas
IBI S.p.A.		90
Termica Boffalora S.r.l.	5.198	
Pac Service S.p.A.		
<b>Total</b>	<b>5.198</b>	<b>90</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,7%</b>

A continuación se detallan las relaciones mantenidas en el 2006 con las sociedades controladas directa e indirectamente y con las sociedades vinculadas a 31 de diciembre de 2006. Las relaciones mantenidas entre Reno Di Medici S.p.A. y las demás sociedades del Grupo, tanto en el ámbito productivo y financiero como en las prestaciones de servicios, son reguladas por las condiciones de mercado teniendo en cuenta la calidad de los bienes y de los servicios prestados.

### Créditos y deudas intragrupo

Créditos y Deudas	Activo corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente		
	Créditos a empresas del Grupo		Créditos a empresas vinculadas	Deudas con empresas del Grupo	Deudas con empresas del Grupo	Deudas con empresas vinculadas	
	comerciales	financieros	comerciales	financieros	comerciales	comerciales	
Reno De Medici Iberica S.L.	5.916	2.474		32.000	654	759	
Cartiera Alto Milanese S.p.A.		6.710			1.204		
Reno De Medici International S.A.							
RDM France S.a.r.l.		5				645	
Reno De Medici Deutschland GmbH						465	
Emmaus Pack S.r.l.	6.189	1.425				335	
Reno Logistica S.p.A. en liquidación		128					
Pac Service S.p.A.			801				
Termica Boffalora S.r.l.						1.363	
<b>Total</b>	<b>18.820</b>	<b>4.027</b>	<b>801</b>	<b>32.000</b>	<b>1.858</b>	<b>2.204</b>	<b>1.363</b>

### Ingresos intragrupo

Ingresos	Ventas	Otros ingresos	Ingresos financieros
Reno De Medici Iberica S.L.	14.863		11
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	16.759		
Reno De Medici International S.A.			
RDM France S.a.r.l.	2		6
Reno De Medici Deutschland GmbH			
Emmaus Pack S.r.l.	14.511		71
Reno Logistica S.p.A. en liquidación			5
Pac Service S.p.A.	1.890		
Termica Boffalora S.r.l.			
<b>Total</b>	<b>48.025</b>	<b>6</b>	<b>87</b>

Cuentas anuales  
de la Casa matriz  
Reno De Medici S.p.A.  
a 31 de diciembre de  
2006

## Gastos intragrupo

Gastos intragrupo	Compras y servicios		Gastos Financieros
	Compras	Servicios	
Reno De Medici Iberica S.L.	669		882
Cartiera Alto Milanese S.p.A.			58
Reno De Medici International S.A.			795
RDM France S.a.r.l.		841	12
Reno De Medici Deutschland GmbH		413	13
Emmaus Pack S.r.l.	66		32
Reno Logistica S.p.A. en liquidación			
Pac Service S.p.A.			
Termica Boffalora S.r.l.		5.198	
<b>Total</b>	<b>735</b>	<b>6.484</b>	<b>1.760</b>

Notas ilustrativas

## Anexo B - Remuneraciones abonadas a los órganos de administración y control y a los Directores Generales

En virtud de lo previsto por el art. 78 del Reglamento Consob n. 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores incorporaciones y modificaciones, a continuación se detallan las informaciones relativas a las remuneraciones abonadas a los componentes de los órganos de administración y control de la Sociedad y de las empresas controladas.

Descripción cargos en Reno De Medici S.p.A.			
Cargo ostentado	Período del ejercicio en el cual ostenta el cargo	Caducidad Cargo	
Dell'Aria Burani Giovanni	Presidente Honorífico	01.01-31.12.2006	31.12.2006
Garofano Giuseppe (¹)	Presidente C.d.A.	01.01-31.12.2006	31.12.2006
Peretti Carlo (¹)	Vicepresidente C.d.A.	01.01-31.12.2006	31.12.2006
Capuano Ignazio (¹)	Consejero Delegado	01.01-31.12.2006	31.12.2006
Rossini Ambrogio	Consejero	01.01-31.12.2006	31.12.2006
De Min Giancarlo (¹)	Consejero	01.01-31.12.2006	31.12.2006
Del Cane Mario	Consejero	01.01-31.12.2006	31.12.2006
Groller Michael	Consejero	01.01-31.12.2006	31.12.2006
Cavallera Piergiorgio	Consejero	01.01-12.04.2006	31.12.2006
Baglioni Marco	Consejero	01.01-31.12.2006	31.12.2006
Nicastro Vincenzo	Consejero	01.01-31.12.2006	31.12.2006
Pivato Sergio	Presidente Colegio Sindical	01.01-31.12.2006	31.12.2008
Tavormina Carlo	Síndico	01.01-31.12.2006	31.12.2008
Tosi Gabriele	Síndico	01.01-03.05.2006	31.12.2005
Priori Marcello	Síndico	03.05-31.12.2006	31.12.2008

Remuneraciones				
	Honorarios por el cargo	Beneficios no monetarios	Primas y otros incentivos	Otras remuneraciones (²)
Dell'Aria Burani Giovanni	454.482			
Garofano Giuseppe (¹)	10.000			
Peretti Carlo (¹)	120.000			
Capuano Ignazio (¹)	310.000		350.000	
Rossini Ambrogio	10.000			
De Min Giancarlo (¹)	10.000	4.470		161.632
Del Cane Mario	10.000			85.000
Groller Michael	10.000			
Cavallera Piergiorgio	2.500			
Baglioni Marco	30.600			
Nicastro Vincenzo	52.000			
Pivato Sergio	64.454			
Tavormina Carlo	43.699			6.954
Tosi Gabriele	10.400			
Priori Marcello	7.412			

(1) Componentes del Comité Ejecutivo.

(2) Comprende las remuneraciones por los honorarios por otros cargos ostentados en empresas del grupo y la remuneración por relación laboral subordinado y/o consultoría.

## Anexo C – Lista de las participaciones en empresas del grupo y vinculadas

Participaciones en sociedades con acciones no cotizadas o en sociedades de responsabilidad limitada en una medida superior al 10% del capital, a 31 de diciembre de 2006 (de conformidad con el art. 126 de la Deliberación Consob n. 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores incorporaciones y modificaciones).

### Sector cartón

Reno De Medici Iberica S.L.  
Prat de Llobregat – Barcelona – España  
Porcentaje de posesión directa 100%

Cartiera Alto Milanese S.p.A.  
Milán – Italia  
Porcentaje de posesión directa 100%

Emmaus Pack S.r.l.  
Milán – Italia  
Porcentaje de posesión directa 51,39%

RDM France S.a.r.l.  
Tremblay en France – París – Francia  
Porcentaje de posesión directa 99,58%  
Porcentaje de posesión indirecta 0,42% (a través de Cartiera Alto Milanese S.p.A.)

Reno De Medici Deutschland GmbH  
Bad Homburg – Alemania  
Porcentaje de posesión directa 100%

Pac Service S.p.A.  
Vigonza – Padova – Italia  
Porcentaje de posesión directa 33,33%

### Sector energía

Termica Boffalora S.r.l.  
Sesto San Giovanni – Milán – Italia  
Porcentaje de posesión directa 30%

### Sector servicios

Reno Logistica S.p.A. en liquidación  
Milán – Italia  
Porcentaje de posesión directa 100%

Cuentas anuales  
de la Casa matriz  
Reno De Medici S.p.A.  
a 31 de diciembre de  
2006

Las presentes cuentas anuales, formadas por el Estado Patrimonial, la Cuenta de Resultados y el Anexo al balance, reflejan con toda veracidad y corrección la situación patrimonial y financiera así como el resultado económico del ejercicio, y corresponden a los resultados de los registros contables.

En Milán, a 26 de marzo de 2007

por el Consejo de Administración

El Consejero Delegado

(Dott. Emanuele Rossini)

Notas ilustrativas

# INFORME DEL COLEGIO SINDICAL PRESENTADO A LA JUNTA DE ACCIONISTAS, DE CONFORMIDAD CON EL ART. 153 DEL D.LGS. 58/98 Y CON EL ART. 2429 DEL CÓDIGO CIVIL

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

En el transcurso del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006 desarrollamos la actividad de vigilancia prevista en el D.Lgs. de 24 de febrero de 1998, n. 58, con arreglo a los principios de comportamiento del Colegio Sindical recomendados por los Consejos Nacionales de Economistas y de Auditores de Cuentas.

En concreto, y de acuerdo con las indicaciones facilitadas por CONSOB, informamos de cuanto sigue.

Hemos constatado la observancia de la ley y de la escritura de constitución.

Los administradores, con una periodicidad mínima trimestral, nos han facilitado amplia información sobre la actividad desarrollada y las operaciones de mayor relevancia económica, financiera y patrimonial, efectuadas por la sociedad y las empresas filiales, así como en general sobre la marcha de la gestión y sobre los acontecimientos con mayor peso en el resultado del ejercicio.

Por nuestra parte, siempre hemos constatado que las acciones deliberadas y aplicadas se ajustaran a la Ley y a los Estatutos sociales y no fueran manifiestamente imprudentes, arriesgadas, presentaran conflicto de intereses o fueran contrarias a las deliberaciones adoptadas por la Junta o que pudieran comprometer la integridad del patrimonio social.

En el ámbito de nuestras funciones, hemos verificado la idoneidad de la estructura organizativa de la Sociedad, de conformidad con los principios de correcta administración así como la idoneidad de las instrucciones impartidas por la sociedad a las filiales, en virtud del art. 114, párrafo 2 del D.Lgs. 58/98, a través de la recogida de información de los responsables de las funciones organizativas y de reuniones con la sociedad auditora PricewaterhouseCoopers S.p.A. con el objeto de intercambiar datos e información relevante y, al respecto, no tenemos ninguna observación especial que mencionar.

Hemos valorado y verificado la idoneidad del sistema de control interno y del sistema administrativo-contable, así como la fiabilidad de este último para representar correctamente los hechos de gestión, gracias a la información facilitada por los responsables de las correspondientes funciones,

el examen de los documentos empresariales y el análisis de los resultados del trabajo desarrollado por la sociedad auditora, el control de la actividad del responsable del control interno y la participación en las reuniones del Comité de Control Interno. Al respecto no tenemos ninguna observación especial que mencionar.

Tal como está previsto en el art. 165 y 155 del D.Lgs. n. 58 de 24.2.1998, la sociedad auditora ha ejercido con carácter exclusivo el control:

- de la regular competencia de la contabilidad social y el correcto reconocimiento de los hechos de gestión en los estados contables;
- de la correspondencia del balance con los resultados de los estados contables y de la conformidad con las normas que lo rigen.

Hemos mantenido reuniones periódicas con los representantes de la sociedad auditora, en virtud del art. 150, párrafo 2 del D.Lgs. 58/98, y no han aparecido datos ni informaciones destacadas dignas de ser mencionadas en el presente informe.

En el Informe sobre la Gestión, los administradores enumeran y describen correctamente las operaciones llevadas a cabo con las empresas del grupo y las demás partes asociadas, mostrando su carácter ordinario o, en su caso, funcional a los programas y a las exigencias empresariales, las características y los importes.

Dichas operaciones responden a unos criterios de coherencia y no parecen contrarias a los intereses de la sociedad.

Además, en las notas ilustrativas del balance de la Casa matriz, se exponen los correspondientes cuadros sinópticos que resumen la naturaleza y los efectos económicos y financieros de las operaciones con las partes asociadas, incluidas las infragrupos.

Hemos examinado las modalidades de actuación del sistema de Corporate Governance previstas en el código de autodisciplina adoptado por la sociedad, con arreglo al sugerido por Borsa Italiana S.p.A.. En concreto:

- hemos constatado la correcta aplicación de los criterios adoptados por el Consejo de Administración para la valoración de la independencia de sus propios miembros;
- hemos constatado la independencia de la sociedad auditora.

Hemos constatado la observancia de las normas legales relativas a la presentación del balance de ejercicio y del consolidado a 31 de diciembre de 2006, redactados con arreglo a las normas contables internacionales IAS/IFRS, así como del informe sobre la gestión mediante comprobaciones directas e informaciones facilitadas por la sociedad auditora.

En el Informe sobre la Gestión, los administradores ofrecen amplia información respecto a la evolución de la gestión y a los eventos que han caracterizado el ejercicio, e ilustran la actividad desarrollada en las diver-

sas zonas geográficas en las que opera la sociedad. Por nuestra parte, nos permitimos llamar su atención sobre la información facilitada por los administradores respecto:

- a la devolución el 4 de mayo de 2006 del préstamo obligacionista por valor de 145 millones de euros;
- a los nuevos contratos de financiación por un total de 80,9 millones de euros suscritos el 6 de abril de 2006;
- a la operación de escisión parcial proporcional de los activos inmobiliarios no instrumentales a favor de RDM Realty S.p.A., sociedad beneficiaria de nueva creación, completada el 21 de junio de 2006.

A fecha de hoy, la sociedad auditora ha elaborado sus propios informes con un dictamen favorable sobre el balance consolidado e individual a 31 de diciembre de 2006, sin que haya formulado ninguna observación.

En el transcurso del ejercicio, el Colegio Sindical ha elaborado los siguientes dictámenes prescritos por la ley:

- parecer en virtud del art. 159, párrafo 1 del D.Lgs. 58/98, relativo a la concesión del encargo de auditoría contable del balance del ejercicio y del balance consolidado para los ejercicios comprendidos entre el 2006 y el 2011, de la auditoría contable limitada del informe semestral a 30 de junio de los ejercicios comprendidos entre el 2006 y el 2011, así como de la comprobación de la regular competencia de la contabilidad y del correcto reconocimiento de los hechos de gestión en los estados contables, a la sociedad auditora PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- parecer en virtud del art. 159, párrafo 1 del D.Lgs. 58/98, relativo a la concesión del encargo de auditoría contable del balance del ejercicio y del balance consolidado de la sociedad beneficiaria de la escisión parcial RDM Realty S.p.A. para los ejercicios comprendidos entre el 2006 y el 2011, de la auditoría contable limitada del informe semestral a 30 de junio de los ejercicios comprendidos entre el 2006 y el 2011, así como de la comprobación de la regular competencia de la contabilidad y del correcto reconocimiento de los hechos de gestión en los estados contables, a la sociedad auditora PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Aparte del encargo de auditoría contable del balance del ejercicio, del balance consolidado y del informe semestral, la sociedad ha concedido a PricewaterhouseCoopers S.p.A. los posteriores encargos indicados a continuación:

- i) la auditoría contable del balance agregado del Gruido RDM Realty relativo a los ejercicios a 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005, el examen de la situación patrimonial y de la cuenta de pérdidas y ganancias pro forma consolidadas del Grupo RDM Realty a 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005 y la colaboración en la revisión de la información contable y financiera que deberá incluirse en el prospecto informativo italiano e internacional, por valor de 65.000 euros;

- ii) la auditoría contable de los prospectos de conciliación de la Casa matriz exigidos por la IFRS 1, por valor de 18.000 euros;
- iii) el parecer sobre el valor de liquidación de la acciones a efectos del ejercicio del derecho de rescisión por parte de los accionistas en virtud del art. 2437-ter del código civil, por valor de 10.000 euros.

La sociedad no ha concedido ningún encargo a sujetos vinculados por relaciones de continuidad con PricewaterhouseCoopers S.p.A. ni que formen parte de la red internacional de pertenencia.

En el transcurso de la actividad de supervisión desarrollada y según las informaciones obtenidas por la sociedad auditora, no se han observado omisiones y/o hechos censurables, irregularidades o hechos destacados dignos de ser comunicados a los órganos de control o mencionados en el presente informe.

Aparte de ello, el informe anual del Consejo de Administración en materia de corporate governance no ha observado ningún problema digno de su atención.

No se han producido denuncias en virtud del art. 2408 del código civil ni declaraciones por parte de terceros.

La actividad de supervisión antes descrita se ha desarrollado en 7 reuniones colegiales (y también en intervenciones individuales) y con la asistencia a 9 reuniones del Consejo de Administración y a 3 reuniones del Comité Ejecutivo.

Considerando todo lo anterior, el Colegio Sindical, de conformidad con los perfiles de su propia competencia, no observa motivos que impidan la aprobación del balance del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006, ni tampoco con relación a la propuesta de cobertura de la pérdida formulada por los administradores.

En Pontenuovo di Magenta, a 11 de abril de 2007

**EL COLEGIO SINDICAL**

Prof. SERGIO PIVATO  
(Presidente)

Dott. MARCELLO PRIORI

Dott. CARLO TAVORMINA

# INFORME DE LA SOCIEDAD AUDITORA



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 correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de origen y aplicación de fondos y las notas a los estados financieros. 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. Los mencionados estados financieros han sido preparados por primera vez de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, así como con las regulaciones emitidas para la implementación del artículo 9 del Decreto Legislativo n° 38/2005.
- 2 Nuestro trabajo de auditoría 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. De acuerdo con las citadas normas y procedimientos, el trabajo de auditoría ha sido planificado y realizado 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. Una auditoría incluye 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 nuestro trabajo de auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.

Los estados financieros presentan cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior, preparadas de acuerdo con los mismos principios contables. Asimismo, el Anexo a los estados financieros "Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la compañía matriz Reno De Medici SpA", explica los efectos de la transición a las NIIF adoptadas por la Unión Europea e incluye los desgloses relativos a los estados de conciliación requeridos por la NIIF 1, el cual fue aprobado por

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 Mitton 65 Tel. 0554627100 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - **Padova** 35137 Largo Europa 18 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 Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Grazioli 73 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



los Administradores y publicado junto con los estados financieros semestrales al 30 de junio de 2006, que fueron auditado por nosotros y sobre los que emitimos nuestra opinión de auditoría en fecha 5 de octubre de 2006.

- 3 En nuestra opinión, los estados financieros de Reno De Medici SpA al 31 de diciembre de 2006 cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, así como con las regulaciones emitidas para la implementación del artículo 9 del Decreto Legislativo nº 38/2005, y en consecuencia, han sido preparados con claridad y expresan la imagen fiel de la situación financiera, del resultado de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los fondos obtenidos y aplicados de Reno De Medici SpA del ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Milán, a 11 de abril de 2007

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmado por Giorgio Greco  
(Socio)

**Este informe ha sido traducido al español del original, emitido de acuerdo con la legislación italiana. Las referencias de este informe a los Estados Financieros se refieren a los Estados Financieros originales en italiano y no a los de la versión traducida.**

(2)

# RESUMEN DE LOS DATOS ESENCIALES DEL ÚLTIMO BALANCE DE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS DEL GRUPO RENO DE MEDICI

De conformidad con el art. 2429, párrafos tercero y cuarto del Código Civil italiano, se adjunta el resumen de los datos esenciales a 31 de diciembre de 2006 de las sociedades controladas y vinculadas del Grupo Reno De Medici enumeradas a continuación:

## Sociedades controladas

### Incluidas en el área de consolidación

- Cartiera Alto Milanese S.p.A.
- Emmaus Pack S.r.l.
- RDM France S.a.r.l.
- Reno De Medici Deutschland GmbH
- Reno De Medici Iberica S.L.

### No incluidas en el área de consolidación

- Reno Logistica S.p.A. en liquidación

## Sociedades vinculadas

- Termica Boffalora S.r.l.
- Pac Service S.p.A.

Resumen de los datos esenciales del último balance de las sociedades controladas y vinculadas del Grupo Reno De Medici

**Cartiera Alto Milanese S.p.A.**  
**Domicilio social en Milán – Via dei Bossi, 4**  
**Capital Social 200.000 euros**

Importe en miles de euros

<b>Balance</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Activo</b>		
Inmovilizaciones	72	121
Activo circulante	9.939	11.934
Ajustes por periodificación	2	5
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.013</b>	<b>12.060</b>
<b>Pasivo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Fondos propios	2.025	1.008
Provisiones para riesgos y gastos	80	159
TFR	–	229
Deudas	7.904	10.659
Ajustes por periodificación	4	5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.013</b>	<b>12.060</b>
<b>Cuenta de resultados</b>		
	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Valor de la producción	18.755	9.908
Coste de la producción	(17.711)	(12.197)
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.044</b>	<b>(2.289)</b>
Ingresos (gastos) financieros	(11)	(39)
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	(18)	(113)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.015</b>	<b>(2.441)</b>
Impuestos del ejercicio	1	652
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>1.016</b>	<b>(1.789)</b>

Resumen de los datos esenciales del último balance de las sociedades controladas y vinculadas del Grupo Reno De Medici

**Emmaus Pack S.r.l.**  
**Domicilio social en Milán – Via dei Bossi, 4**  
**Capital Social 200.000 euros**

Importe en miles de euros

<b>Balance</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Activo</b>		
Inmovilizaciones	225	184
Activo circulante	10.055	10.200
Ajustes por periodificación	61	60
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.341</b>	<b>10.444</b>

<b>Pasivo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Fondos propios	1.156	1.521
Provisiones para riesgos y gastos	84	115
TFR	114	119
Duedas	8.986	8.689
Ajustes por periodificación	1	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.341</b>	<b>10.444</b>

<b>Cuenta de resultados</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Valor de la producción	18.551	19.076
Coste de la producción	(17.519)	(17.294)
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.032</b>	<b>1.782</b>
Ingresos (gastos) financieros	(78)	(63)
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	–	–
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>954</b>	<b>1.719</b>
Impuestos del ejercicio	(419)	(702)
<b>BENEFICIO (PÈRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>535</b>	<b>1.017</b>

Resumen de los datos esenciales del último balance de las sociedades controladas y vinculadas del Grupo Reno De Medici

**RDM France S.a.r.l.**  
**12 Rue Chardonnerets – Z.A.C. Paris Nord II Tremblay en Francia**  
**Capital Social 96.000 euros**

Importe en miles de euros

<b>Balance</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Activo</b>		
Inmovilizaciones	704	652
Activo circulante	438	562
Ajustes por periodificación	13	14
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.155</b>	<b>1.228</b>

<b>Pasivo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Fondos propios	618	622
Provisiones para riesgos y gastos	78	78
TFR	–	–
Duedas	460	528
Ajustes por periodificación	–	–
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.156</b>	<b>1.228</b>

<b>Cuenta de resultados</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Valor de la producción	1.330	1.366
Coste de la producción	(1.354)	(1.284)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(24)</b>	<b>82</b>
Ingresos (gastos) financieros	6	5
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	16	(149)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2)</b>	<b>(62)</b>
Impuestos del ejercicio	(2)	–
<b>BENEFICIO (PÈRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(4)</b>	<b>(62)</b>

Resumen de los datos esenciales del último balance de las sociedades controladas y vinculadas del Grupo Reno De Medici

**Reno De Medici Deutschland GmbH**  
**Bad Homburg, Hohestrasse 46**  
**Capital Social 472.950 euros**

Importe en miles de euros

<b>Balance</b>		
<b>Activo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Inmovilizaciones	5	5
Activo circulante	522	509
Ajustes por periodificación	2	3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>529</b>	<b>517</b>
<b>Pasivo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Fondos propios	485	469
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
TFR	-	-
Duedas	44	48
Ajustes por periodificación	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>529</b>	<b>517</b>
 <b>Cuenta de resultados</b>		
	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Valor de la producción	420	421
Coste de la producción	(418)	(422)
<b>Resultado operativo</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>
 Ingresos (gastos) financieros	16	9
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>18</b>	<b>8</b>
 Impuestos del ejercicio	-	-
 <b>BENEFICIO (PÈRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>18</b>	<b>8</b>

Resumen de los datos esenciales del último balance de las sociedades controladas y vinculadas del Grupo Reno De Medici

**Reno De Medici Iberica S.L.**  
**Prat de Llobregat (Barcelona) Nicolas M. Urgoiti, 42**  
**Capital Social 138.284.023 euros**

Importe en miles de euros

<b>Balance (*)</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Activo</b>		
Inmovilizaciones	14.222	18.856
Activo circulante	94.481	106.813
Ajustes por periodificación	3.040	379
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>111.743</b>	<b>126.048</b>

<b>Pasivo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Fondos propios	60.851	61.532
Provisiones para riesgos y gastos	2.035	8.100
TFR	-	-
Duedas	48.857	56.416
Ajustes por periodificación	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>111.743</b>	<b>126.048</b>

**Cuenta de resultados**

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Valor de la producción	37.092	46.468
Coste de la producción	(38.607)	(54.054)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(1.515)</b>	<b>(7.586)</b>
Ingresos (gastos) financieros	812	455
Correcciones de valor activo financiero	(109)	1.365
Ingresos (gastos) extraordinarios	131	(19.132)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(681)</b>	<b>(24.898)</b>
Impuestos del ejercicio	-	-
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(681)</b>	<b>(24.898)</b>

(\*) Balance redactado según los principios del Grupo.

Resumen de los datos esenciales del último balance de las sociedades controladas y vinculadas del Grupo Reno De Medici

**Reno Logistica S.p.A. en liquidación**  
**Domicilio social en Milán – Via dei Bossi, 4**  
**Capital Social 150.000 euros**

Importe en miles de euros

<b>Balance</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Activo</b>		
Inmovilizaciones	–	–
Activo circulante	118	126
Ajustes por periodificación	–	–
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>118</b>	<b>126</b>
<b>Pasivo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Fondos propios	(302)	(278)
Provisiones para riesgos y gastos	285	285
TFR	–	–
Duedas	135	119
Ajustes por periodificación	–	–
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>118</b>	<b>126</b>
<b>Cuenta de resultados</b>		
	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Valor de la producción	–	–
Coste de la producción	(20)	(307)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(20)</b>	<b>(307)</b>
Ingresos (gastos) financieros	(5)	(8)
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	–	–
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(25)</b>	<b>(315)</b>
Impuestos del ejercicio	–	–
<b>BENEFICIO (PÈRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(25)</b>	<b>(315)</b>

Resumen de los datos esenciales del último balance de las sociedades controladas y vinculadas del Grupo Reno De Medici

**Termica Boffalora S.r.l.**  
**Domicilio social en Sesto San Giovanni (MI) – Viale Italia, 592**  
**Capital Social 14.220.000 euros**

Importe en miles de euros

<b>Balance</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Activo</b>		
Inmovilizaciones	5.834	2.560
Activo circulante	20.138	28.367
Ajustes por periodificación	111	159
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26.083</b>	<b>31.086</b>

<b>Pasivo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Fondos propios	19.580	18.947
Provisiones para riesgos y gastos	–	–
TFR	–	–
Duedas	6.503	12.139
Ajustes por periodificación	–	–
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.083</b>	<b>31.086</b>

<b>Cuenta de resultados</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Valor de la producción	56.506	61.323
Coste de la producción	(50.918)	(55.820)
<b>Resultado operativo</b>	<b>5.588</b>	<b>5.503</b>
Ingresos (gastos) financieros	571	220
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	(10)	(6)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.149</b>	<b>5.717</b>
Impuestos del ejercicio	(2.277)	(2.216)
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>3.872</b>	<b>3.501</b>

Resumen de los datos esenciales del último balance de las sociedades controladas y vinculadas del Grupo Reno De Medici

**Pac Service S.p.A.**  
**Domicilio social en Vigonza (PD) – Via Julia, 47**  
**Capital Social 1.000.000 euros**

Importe en miles de euros

<b>Balance</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Activo</b>		
Inmovilizaciones	1.660	1.372
Activo circulante	9.035	8.392
Ajustes por periodificación	33	73
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.728</b>	<b>9.837</b>
<b>Pasivo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Fondos propios	4.370	4.291
Provisiones para riesgos y gastos	261	185
TFR	120	131
Duedas	5.977	5.230
Ajustes por periodificación	–	–
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.728</b>	<b>9.837</b>
<b>Cuenta de resultados</b>		
	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Valor de la producción	16.605	14.845
Coste de la producción	(15.416)	(13.739)
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.189</b>	<b>1.106</b>
Ingresos (gastos) financieros	(15)	(7)
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	(5)	9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.169</b>	<b>1.108</b>
Impuestos del ejercicio	(489)	(462)
<b>BENEFICIO (PÈRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>680</b>	<b>646</b>

# APENDICE: TRANSICION A LOS PRINCIPIOS CONTABLES INTERNACIONALES (IFRS) DE LA CASA MATRIZ RENO DE MEDICI S.P.A.

El Decreto Legislativo n. 38 de 28 de febrero de 2005 disciplina la transposición del Reglamento (CE) n1 1606/2002 del Parlamento Europeo de 19 de julio de 2002 que establece la obligación para las sociedades cotizadas de la redacción del balance del ejercicio de conformidad con los principios contables internacionales (International Financial Reporting Standard – en lo sucesivo “IFRS” y/o “Principios Contables Internacionales”), a partir del ejercicio cerrado o en curso a 31 de diciembre de 2006.

Consob, con el comunicado n. 6064313 de 28 de julio de 2006 ha aclarado que, de acuerdo con lo que establece el art. 81 “Informe semestral” del Reglamento Emisores, la redacción de las cuentas semestrales 2006 de la Casa matriz Reno De Medici S.p.A. deberá aplicar los IFRS.

Con el objeto de garantizar una información suficiente sobre los efectos que se derivan de la transición a las nuevas normativas también para las cuentas individuales, se remite a la información facilitada en el principio contable IFRS 1, párrafos 39 y 40.

En la redacción del balance de la Casa matriz, de conformidad con lo previsto en el párrafo 25 del principio contable IFRS 1, dado que la controladora ha adoptado por primera vez los IFRS para su propio balance separado (fecha de transición a los IFRS 1 de enero de 2005) con posterioridad a su balance consolidado (fecha de transición a los IFRS 1 de enero de 2004), se ha procedido a anotar el activo y el pasivo con los mismo importes anotados en el balance del Grupo, salvo las rectificaciones debidas a la consolidación.

El balance separado de la Casa matriz ha sido elaborado de conformidad con los IFRS dictados por el International Accounting Standards Board y homologados por la Unión Europea. Dichas normas IFRS incluyen todas las Normas Contables Internacionales existentes (denominadas “IAS”) y todas las interpretaciones del *International Financial Reporting Interpretation Committee* (“IFRIC”), antes denominado *Standing Interpretations Committee* (“SIC”).

Los principios contables y los criterios de valoración utilizados para la redacción de las conciliaciones presentadas en este apéndice, a excepción de la valoración de las participaciones, son los mismos que se utilizaron para el balance consolidado.

Dicha prueba se efectúa cada vez que se evidencia una probable pérdida de valor de las participaciones. El método de valoración utilizado es el mismo que se describe en el párrafo “Inmovilizaciones materiales” del apartado Principios contables y criterios de valoración del informe semestral.

En caso de que se demostrara la necesidad de proceder a una devaluación, ésta se adeudará en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se haya producido. Cuando desaparezcan los motivos que hayan determinado la reducción del valor, el valor contable de la participación se incrementará hasta alcanzar el coste original correspondiente. Dicha recuperación se anota en la cuenta de pérdidas y ganancias.

De conformidad con las disposiciones normativas antes mencionadas en este apéndice, se han incluido las conciliaciones previstas en el principio contable internacional IFRS 1 en la fecha de transición a los IFRS:

1. la conciliación a 31 de diciembre de 2005 del patrimonio neto obtenido utilizando los Principios Contables Italianos con el que resulte de la aplicación de los Principios Contables Internacionales;
2. la conciliación a 30 de junio de 2005 del patrimonio neto obtenido utilizando los Principios Contables Italianos con el que resulte de la aplicación de los Principios Contables Internacionales;
3. la conciliación a 1 de enero de 2005 del patrimonio neto obtenido utilizando los Principios Contables Italianos con el que resulte de la aplicación de los Principios Contables Internacionales;
4. la conciliación a 31 de diciembre de 2005 del resultado neto obtenido utilizando los Principios Contables Italianos con el que resulte de la aplicación de los Principios Contables Internacionales;
5. la conciliación para el primer semestre del 2005 del resultado neto obtenido utilizando los Principios Contables Italianos con el que resulte de la aplicación de los Principios Contables Internacionales;
6. los comentarios relativos a los principios contables y a los criterios de valoración utilizados por el Grupo integrados y modificados tras la adopción de los Principios Contables Internacionales y a los principales asientos contables en conciliación entre los Principios Contables Italianos y los IFRS.

Hacemos énfasis en que los Estados de conciliación IFRS, habiendo sido preparados con el único propósito del proyecto de transición para la preparación por primera vez de estados financieros según las Normas Internacionales de información financiera (IFRS) establecidas por la Cómision Europea, no incluyen información financiera comparativa ni notas explicativas que podrían ser necesarias para presentar la imagen fiel de la posición financiera y el resultado de las operaciones de RDM de acuerdo con las Normas Internacionales de información financiera (IFRS).

## 1. Conciliación del Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2005

(euro/000)	Nota	Patrimonio neto 31.12.2005
<b>Patrimonio neto según los principios contables Italianos</b>		<b>139.889</b>
Separación terrenos y edificios	A	6.258
Revalorización terrenos y edificios	B	15.040
Coste de start up de Villa Santa Lucia	C	2.647
Extorno coste de aumento de capital	D	(1.545)
Valoración participaciones en empresas del grupo	E	(786)
Valoración al <i>fair value</i> de la financiación RDM International	F	31.422
Valoración al <i>fair value</i> de los instrumentos derivados	G	(32.766)
Nuevo cálculo fondo TFR	H	2.422
Nuevo cálculo Fisc.	I	380
Acciones propias en cartera	L	(5.297)
Impuestos diferidos relativos a registros IFRS	M	(8.826)
<b>Patrimonio neto según los principios contables internacionales</b>		<b>148.838</b>

## 2. Conciliación del Patrimonio neto a 30 de junio de 2005

(euro/000)	Nota	Patrimonio neto 30.06.2005
<b>Patrimonio neto según los principios contables Italianos</b>		<b>161.454</b>
Separación terrenos y edificios	A	6.348
Revalorización terrenos y edificios	B	16.171
Coste de start up de Villa Santa Lucia	C	2.745
Extorno coste de aumento de capital	D	(1.938)
Valoración participaciones en empresas del grupo	E	(1.033)
Valoración al <i>fair value</i> de la financiación RDM International	F	27.225
Valoración al <i>fair value</i> de los instrumentos derivados	G	(30.907)
Nuevo cálculo fondo TFR	H	2.590
Nuevo cálculo Fisc.	I	372
Acciones propias en cartera	L	(5.374)
Impuestos diferidos relativos a registros IFRS	M	(8.450)
<b>Patrimonio neto según los principios contables internacionales</b>		<b>169.203</b>

### 3. Conciliación del Patrimonio neto a 1 de enero de 2005

(euro/000)	Nota	Patrimonio neto 01.01.2005
<b>Patrimonio neto según los principios contables Italianos</b>		<b>174.559</b>
Separación terrenos y edificios	A	6.184
Revalorización terrenos y edificios	B	16.311
Coste de start up de Villa Santa Lucia	C	2.843
Extorno coste de aumento de capital	D	(2.331)
Valoración participaciones en empresas del grupo	E	(15.888)
Valoración al <i>fair value</i> de la financiación RDM International	F	33.136
Valoración al <i>fair value</i> de los instrumentos derivados	G	(38.864)
Nuevo cálculo fondo TFR	H	2.407
Nuevo cálculo Fisc.	I	372
Acciones propias en cartera	L	(5.373)
Impuestos diferidos relativos a registros IFRS	M	(7.597)
<b>Patrimonio neto según los principios contables internacionales</b>		<b>165.759</b>

#### 4. Conciliación de las ganancias (pérdidas) del ejercicio 2005

(euro/000)	Nota	Resultado neto 2005
<b>Beneficio (perdida) según los principios contables Italianos</b>		<b>(34.670)</b>
Separación terrenos y edificios	A	74
Revalorización terrenos y edificios	B	(1.271)
Coste de start up de Villa Santa Lucia	C	(196)
Extorno coste de aumento de capital	D	785
Valoración participaciones en empresas del grupo	E	15.101
Valoración al <i>fair value</i> de la financiación RDM International	F	(1.714)
Valoración al <i>fair value</i> de los instrumentos derivados	G	6.098
Nuevo cálculo fondo TFR	H	15
Nuevo cálculo Fisc.	I	8
Acciones propias en cartera	L	77
Impuestos diferidos relativos a registros IFRS	M	(1.228)
<b>Beneficio (pérdida) según los principios contables internacionales</b>		<b>(16.921)</b>

## 5. Conciliación de las ganancias (pérdidas) del primer semestre del 2005

(euro/000)	Nota	Resultado neto 1º sem. 2005
<b>Beneficio (perdida) según los principios contables Italianos</b>		<b>(13.105)</b>
Separación terrenos y edificios	A	164
Revalorización terrenos y edificios	B	(140)
Coste de start up de Villa Santa Lucia	C	(98)
Extorno coste de aumento de capital	D	393
Valoración participaciones en empresas del grupo	E	14.855
Valoración al <i>fair value</i> de la financiación RDM International	F	(5.911)
Valoración al <i>fair value</i> de los instrumentos derivados	G	7.957
Nuevo cálculo fondo TFR	H	183
Nuevo cálculo Fisc.	I	0
Acciones propias en cartera	L	0
Impuestos diferidos relativos a registros IFRS	M	(854)
<b>Beneficio (pérdida) según los principios contables internacionales</b>		<b>3.444</b>

## 6. Comentarios relativos a la conciliación entre los Principios Contables Italianos y los IFRS

### Primera aplicación de los IFRS

La Casa matriz, tal como lo hizo para la transición a los principios contables internacionales para la redacción del balance consolidado, se ha servido de algunas facultades concedidas por la IFRS 1 (*Primera adopción de los IFRS*):

- Agregaciones de empresas: se ha decidido evitar la aplicación de los requisitos previstos en el IFRS 3 (*Agregaciones de empresas*) para las compras de empresas o de ramos de empresa realizadas con anterioridad a la fecha de transición a los IFRS.
- Valor teórico <sup>(38)</sup> o redeterminación del valor como sustituto del coste: decidió servirse, en el caso de los terrenos y las construcciones del establecimiento de Santa Giustina, de la posibilidad de redeterminar el valor con arreglo a un peritaje redactado por un consultor externo y utilizar dicho valor como sustituto del coste. También los terrenos agrícolas del establecimiento de Magenta, reclasificados en las inversiones inmobiliarias, se han anotado a los valores actuales redeterminados siempre con arreglo a un peritaje de un consultor externo.
- Provisiones para empleados se ha decidido, al igual que en la redacción del balance consolidado del Grupo, adoptar el “método del corredor” para las ganancias y las pérdidas actuariales que se hayan producido con posterioridad al 1 de enero de 2004. Por el contrario, se han anotado todas las ganancias y las pérdidas actuariales acumuladas existentes con anterioridad al 1 de enero de 2004.
- Fusión de Sarrió: la operación de fusión de Sarrió en Reno De Medici SpA que se produjo con anterioridad a la fecha de transición y que se contabilizó con arreglo a los principios contables italianos, ha supuesto la asignación en el balance separado del déficit de fusión en terrenos y construcciones e instalaciones. Tratándose de una operación realizada con una entidad previamente sometida a control, esta no puede considerarse con propiedad una business combination, aunque por efecto de la fusión en realidad se procede a la consolidación civilística en el balance de la Casa matriz de una entidad previamente objeto de una auténtica adquisición a efectos del balance consolidado. A la vista de las actuales dudas relativas al tratamiento contable que debe aplicarse en el ámbito del balance separado IAS/IFRS a las operaciones en cuestión, se ha considerado esperar futuras aclaraciones al respecto y se ha contemplado favorecer la elección de la continuidad de los valores respecto a al balance separado redactado según los principios contables italianos.

Por consiguiente, se ha procedido a redeterminar la magnitud de las posibles devaluaciones operadas en el balance redactado con arreglo a los principios contables italianos, de conformidad con las disposiciones previstas en el IAS 36.

(38) El valor teórico (*fair value*) es el importe por el cual puede intercambiarse un activo o un pasivo amortizado, en una libre transacción entre partes conscientes y disponibles (IAS 16 – *Inmuebles, Instalaciones y maquinaria*).

## **Principales asientos contables en conciliación entre los Principios Contables Italianos y los IFRS**

A continuación se describen las principales diferencias entre el balance redactado con arreglo a los Principios Contables Italianos y los IFRS. Las diferencias se exponen al bruto de los efectos fiscales, que se agrupan y describen en la nota relativa a los impuestos diferidos.

### **A. Separación terrenos/construcciones**

Según el IAS 16 (Inmuebles, instalaciones y maquinarias), párrafo 58, los terrenos y las construcciones son bienes separables y se tratan con carácter individual a efectos contables, aún cuando los terrenos pertenezcan estrictamente a las construcciones. De hecho, según el IFRS, los terrenos tienen normalmente una vida ilimitada y por este motivo no son amortizables, mientras que las construcciones tienen una vida limitada y son amortizados.

A la vista de lo antes mencionado, se ha procedido a identificar el valor de los terrenos de propiedad de la Casa matriz, se ha separado del valor de las construcciones y se han recuperado en la transición las provisiones de amortización acumuladas en el pasado y pertenecientes a los terrenos.

La separación de los terrenos y de las construcciones ha conllevado en el estado patrimonial a 1 de enero de 2005 un incremento del epígrafe terrenos de 15,0 millones (valor bruto de los terrenos en esta fecha) y una reducción del valor de las construcciones de 8,8 millones (equivalente a la suma algebraica de los efectos relativos a la reclasificación de los terrenos y de la recuperación de las correspondientes provisiones de amortización). En el ejercicio 2005, la separación entre terrenos y construcciones ha comportado unas menores amortizaciones por valor de 0,3 millones de euros (0,2 millones de euros en el primer semestre del 2005) mientras que el incremento del epígrafe terrenos a 31 de diciembre del 2005 ha sido de 14,3 millones de euros (15 millones a 30 de junio de 2005) con una reducción del epígrafe construcciones de 8 millones de euros (8,6 millones de euros a 30 de junio de 2005).

La separación de los terrenos y de las construcciones ha conllevado en el ejercicio 2005 una menor plusvalía equivalente a 0,3 millones de euros relacionada con la cesión de las zonas inmobiliarias a la sociedad controlada Red.Im.

### **B. Revalorización de los terrenos y de las construcciones del establecimiento de Santa Giustina y de los terrenos agrícolas de Magenta**

El IFRS 1 (Primera adopción de los IFRS) prevé la posibilidad de adoptar el valor teórico en la transición como coste estimado relativo a las inmovilizaciones. En concreto, en la fecha de transición puede estimarse el valor teórico de los inmuebles, de las instalaciones y de la maquinaria,

de las inversiones en inmuebles no instrumentales y de los activos inmateriales, y utilizar dicho valor como coste estimado de apertura en el balance IFRS.

Así pues, RDM ha identificado, gracias a un peritaje encargado a un consultor externo, el valor teórico de los terrenos y de las construcciones del establecimiento de Santa Giustina y de los terrenos agrícolas en el establecimiento de Magenta, y ha utilizado el valor teórico como gastos de apertura IFRS en el balance de transición a efectos del consolidado. Los valores de carga de los terrenos y de las construcciones de Santa Giustina en el balance individual, en la fecha de transición, se han ajustado, teniendo en cuenta el déficit de fusión anteriormente asignado a dichos activos, a los valores consolidados. La revalorización al valor teórico ha conllevado en el estado patrimonial de los períodos examinados un incremento del epígrafe terrenos equivalente a 8,6 millones de euros, mientras que las construcciones han experimentado un descenso de 6,7 millones de euros a 1 de enero de 2005 y de 6,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 (6,6 millones de euros a 30 de junio de 2005). En el ejercicio 2005, la revalorización de las construcciones ha conllevado unas mayores amortizaciones por valor de 0,3 millones de euros (0,1 millones de euros en el primer semestre de 2005).

La revalorización al valor teórico de los terrenos agrícolas de Magenta ha supuesto un incremento del epígrafe terrenos en la transición equivalente a 1,0 millones de euros; dichos terrenos han sido cedidos en el segundo semestre del 2005 a la controlada Red.Im con una menor plusvalía en la cuenta de pérdidas y ganancias del 2005 de 1,0 millones de euros.

### **C. Gastos de puesta en marcha de Villa Santa Lucia**

La Sociedad, en el transcurso del ejercicio 2002, procedió a capitalizar en las inmovilizaciones inmateriales los gastos relativos a la puesta en marcha de Villa Santa Lucia tras los trabajos de revamping de la instalación productiva, y definió el período de amortización de estos gastos en tres años. Según los Principios Contables Internacionales (IAS 16 – Inmuebles, instalaciones y maquinaria), estos gastos pueden ser mantenidos en las inmovilizaciones pero deben reclasificarse en las inmovilizaciones materiales y capitalizarse en la instalación a la que se refieren y amortizarse con arreglo a la vida útil de la propia instalación.

Dicha rectificación ha supuesto en el estado patrimonial de transición a 1 de enero de 2005 un incremento de las instalaciones y de la maquinaria equivalente a 2,8 millones de euros. En el estado patrimonial a 31 de diciembre de 2005, las instalaciones y la maquinaria se han visto incrementadas en 2,6 millones de euros (2,7 millones de euros a 30 de junio de 2005). En el ejercicio 2005, dicha rectificación ha supuesto un aumento de las amortizaciones del ejercicio equivalentes a 0,2 millones de euros (0,1 millones de euros en el primer semestre del 2005).

#### **D. Cancelación en libros de las inmovilizaciones inmateriales**

Los Principios Contables Internacionales (IAS 38 – Activos inmateriales) no permiten anotar los gastos relativos al aumento de capital entre las inmovilizaciones inmateriales y prevén su anotación en el patrimonio neto en reducción del valor del aumento de capital. El efecto de dicha rectificación se concreta en una reducción de las inmovilizaciones inmateriales en el balance a 1 de enero de 2005, a 30 de junio de 2005 y a 31 de diciembre de 2005 equivalente, respectivamente a 2,3 millones de euros, a 1,9 millones de euros y a 1,5 millones de euros. En la cuenta de pérdidas y ganancias del 2005 se han cancelado en los libros las amortizaciones relativas a los gastos capitalizados relacionados con el aumento de capital equivalente a 0,8 millones de euros (0,4 millones de euros en el primer semestre del 2006).

#### **E. Participación en sociedades controladas**

RDM suscribió en el transcurso del ejercicio 2003 un contrato de aceptación de compra de la participación en la sociedad Cartiera Alto Milanese S.p.A. (en lo sucesivo “CAM”) mediante la adquisición de la sociedad controladora Holcart S.r.l.. Tal como prevé el acuerdo, revisado en diciembre del 2004, en el mes de junio del 2005 se procedió a la compra de la participación a un precio de 1,5 millones de euros.

Según los Principios Contables Internacionales, la definición de control no se basa exclusivamente en el concepto de propiedad legal, de hecho, según el IAS 27 (Balance consolidado e individual) existe control cuando una empresa es capaz de dirigir las políticas financieras y operativas de una empresa con el objetivo de conseguir beneficios.

Así pues, se procedió a la anotación de la participación a partir del balance de transición a 1 de enero de 2005.

De conformidad con el balance consolidado, el valor de carga de dichas participaciones se ha ajustado al patrimonio neto, teniendo en cuenta el valor residual de la cartera de clientes de Cartiera Alto Milanese S.p.A. por valor de 2 millones de euros. El ajuste ha supuesto la anotación en el balance de la Casa matriz de unas provisiones para devaluación de las participaciones, anotadas como reducción del epígrafe “Participaciones en empresas controladas” por valor de 1,5 millones de euros y unas provisiones para riesgos y gastos sobre las participaciones, anotadas en el pasivo patrimonial por valor de 3,8 millones de euros, con asignación directa al patrimonio neto, de conformidad con lo previsto por el principio IFRS 1.

Los resultados del primer semestre de 2005 y del ejercicio 2005 reflejan unas menores devaluaciones de las participaciones por valor de 5,3 millones de euros tras la devaluación efectuada en la transición.

La valoración de las participaciones refleja además los efectos que se derivan de la adopción de los IFRS para la determinación del patrimonio neto de las empresas controladas RDM Ibérica S.L. y Red.Im S.r.l.:

- la participación en RDM Ibérica S.L. refleja la actualización, ocurrida en la transición a los IFRS, del crédito al Grupo Torras, con una reducción de valor a 1 de enero de 2005 de 11,2 millones de euros, de 1,9 millones de euros a 30 de junio de 2005 y de 1,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2005. En la cuenta de pérdidas y ganancias 2005 se ha registrado además una reducción de las devaluaciones en las participaciones equivalente a 9,5 millones de euros (9,4 millones de euros en el primer semestre del 2005);
- la participación en Red.Im S.r.l. se ha anotado, tras la cancelación en libros de las devaluaciones efectuadas en virtud de los principios contables italianos, con un incremento de valor a 1 de enero del 2005 de 0,7 millones de euros, de 0,8 millones de euros a 30 de junio de 2005 y de 0,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2005. En la cuenta de pérdidas y ganancias 2005 se ha registrado además una reducción de las devaluaciones en las participaciones equivalente a 0,3 millones de euros (0,1 millones de euros en el primer semestre del 2005).

#### **F. Valoración al valor teórico de la financiación en divisas**

Los Principios Contables Internacionales (IAS 21 – Efectos de las variaciones de cambios en las monedas extranjeras) prevén que en cada fecha de referencia del balance, las financiaciones en monedas extranjeras deberán ser valoradas al valor teórico utilizando los tipos de cambio en la fecha de determinación del valor justo. Para ello, la financiación concedida por la empresa controlada Reno De Medici International S.A. se ha valorado aplicando el cambio Yen/Euro en cada fecha de referencia.

La valoración al valor teórico de la financiación intragrupo ha supuesto un incremento del patrimonio neto, al bruto del efecto impuestos, de 33,1 millones de euros a 1 de enero de 2005, de 27,2 millones de euros a 30 de junio de 2005 y de 31,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2005. El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias 2005 ha sido un incremento de los gastos financieros, incluidos los de los cambios, equivalente a 1,7 millones de euros, mientras que en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre del 2005 ha supuesto un incremento de los gastos financieros, incluidos los de los cambios, de 5,9 millones de euros.

#### **G. Valoración al valor teórico de los instrumentos derivados**

Los Principios Contables Internacionales (IAS 39 – Instrumentos financieros: anotación y valoración) prevén que los instrumentos derivados se valoren al valor teórico. Con arreglo a las disposiciones de

dicho principio se han valorado los instrumentos financieros derivados existentes en la fecha de transición al valor teórico sin aplicar la hedge accounting. En concreto, los derivados existentes en Reno De Medici S.p.A. están relacionados con las operaciones de cobertura del riesgo cambiario (Cross Currency Swap) y del riesgo del tipo de interés (Interest Rate Swap) principalmente sobre las financiaciones concedidas por la controlada Reno De Medici International S.A. y por un importe residual sobre las financiaciones a medio y largo plazo concedidos por instituciones bancarias. Dichos instrumentos derivados, aunque suscritos a efectos de cobertura, no cumplían los requisitos para ser tratados como tal según lo previsto por los Principios Contables Internacionales, por lo que se les ha considerado como instrumentos no de cobertura. En el caso de los derivados existentes, en la fecha de transición se han anotado los correspondientes efectos directamente en el patrimonio neto de transición, mientras que las posteriores variaciones se han contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La valoración al valor teórico de los instrumentos derivados ha supuesto una reducción del patrimonio neto, al bruto del efecto impuestos, de 38,9 millones de euros a 1 de enero de 2005, de 30,9 millones de euros a 30 de junio de 2005 y de 32,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2004. El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias 2005 ha sido una reducción de los gastos financieros, incluidos los de los cambios, equivalente a 6,1 millones de euros, mientras que en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre del 2005 ha supuesto una reducción de los gastos financieros, incluidos los de los cambios, de 8,0 millones de euros.

#### ***H. Nuevo cálculo del fondo de pensiones***

Gracias a la adopción de los Principios Contables Internacionales, el tratamiento de los fondos de pensiones, que anteriormente se contabilizaba siguiendo normas concretas de la legislación italiana, se considera como una obligación con prestaciones definidas que debe contabilizarse con arreglo al principio contable internacional IAS 19 (Fondos para empleados) Tal como se ha demostrado antes con referencia a la primera aplicación de los IFRS en la redacción del balance consolidado, se ha adoptado el “método del corredor” para las ganancias y las pérdidas actuariales que se hayan producido con posterioridad al 1 de enero de 2004. Por el contrario, se han contabilizado en el balance de transición todas las ganancias y las pérdidas actuariales acumuladas existentes con anterioridad al 1 de enero de 2004. El nuevo cálculo de los fondos de pensiones según el IAS 19, ha supuesto una reducción del fondo equivalente a 2,4 millones de euros a 1 de enero de 2005, a 2,6 millones de euros a 30 de junio de 2005 y a 2,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2005. En la cuenta de pérdidas y ganancias del 2005 se ha registrado además una sustancial paridad de la previsión (incluido el componente financiero clasificado en los gastos financieros), mientras que en el primer semestre del 2005 se ha registrado una menor provisión equivalente a 0,2 millones de euros.

## ***I. Nuevo cálculo de las previsiones para indemnizaciones suplementarias de clientes***

Los Principios Contables Internacionales prevén que las provisiones para indemnizaciones suplementarias de clientes se anoten en el pasivo como obligación cuya existencia debe considerarse cierta aunque no se haya determinado el importe. En el pasivo del estado patrimonial deberá asignarse una provisión para dicho pasivo, estimando que el importe previsto para la indemnización debida, incluso con arreglo a los datos históricos y utilizando técnicas actuariales para estimar, de la mejor manera posible, las variables que determinarán el gasto total a incurrir. Con arreglo al nuevo cálculo efectuado con las técnicas antes descritas en el balance a 1 de enero de 2005, a 30 de junio de 2005 y a 31 de diciembre de 2005, las provisiones para la indemnización suplementaria de clientes se reduce a 0,4 millones de euros; la provisión relativa al ejercicio 2005 y al primer semestre del 2005 se ajusta sustancialmente a la contabilizada con arreglo a los principios contables italianos.

## ***L. Acciones propias***

Los Principios Contables Internacionales (IAS 32 – Instrumentos financieros: presentación en el balance e información complementaria) prevén que cuando una empresa recompre los instrumentos representativos de su propio capital, dichos instrumentos deben ser deducidos del patrimonio neto. Por consiguiente, la Sociedad ha reclasificado las acciones propias en cartera como reducción del patrimonio neto en el estado patrimonial a 1 de enero de 2005, a 30 de junio de 2005 y a 31 de diciembre de 2005.

## ***M. Impuestos diferidos sobre asientos IFRS***

Los valores presentados en los prospectos de conciliación representan el efecto del impacto neto de los impuestos diferidos sobre las rectificaciones IFRS mostradas en esta nota.

# INFORME DE LA SOCIEDAD AUDITORIA



PricewaterhouseCoopers SpA

## INFORME DE AUDITORIA DE LOS ESTADOS DE CONCILIACION ILUSTRATIVOS DEL IMPACTO DE LA TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (IFRS)

Al Consejo de Administración de  
Reno De Medici SpA

1. Hemos auditado los Estados de conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2005 y al 31 de diciembre de 2005 y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 (en adelante los Estados de conciliación IFRS) y las notas explicativas a dichos Estados de Reno De Medici SpA, preparados en consonancia con los criterios y la metodología establecidos por el CONSOB en su Comunicación Nº 6064313 de 28 de julio de 2006, incluidos en el documento "Transición a las Normas internacionales de información financiera (IFRS) de Reno De Medici SpA", que forma parte de los estados financieros consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2006. Los mencionados Estados de conciliación IFRS provienen de los estados financieros de Reno De Medici SpA al 31 de diciembre de 2005 preparados de acuerdo con las normas italianas que regulan la preparación de estados financieros, los cuales fueron auditados por nosotros y sobre los que emitimos nuestro informe de auditoría con fecha 11 de abril de 2006. Los Estados de conciliación IFRS han sido preparados en relación con el proceso de transición a las Normas internacionales de información financiera establecidas por la Comisión Europea. Los Estados de conciliación IFRS son responsabilidad de los Administradores de Reno De Medici SpA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados Estados de conciliación IFRS basada en nuestro trabajo de auditoría.
2. Nuestra auditoría se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Italia. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos el trabajo de auditoría con el fin de obtener la evidencia justificativa necesaria de que los Estados de conciliación IFRS 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 de conciliación IFRS, así como la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones efectuadas por los Administradores. Consideramos que el trabajo de auditoría realizado

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 Montevercchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felisasant 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



proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.

3. En nuestra opinión, los Estados de conciliación IFRS identificados en el párrafo 1 de este informe, en su conjunto, han sido preparados de acuerdo con los criterios y la metodología establecidos por el CONSOB en su Comunicación N° 6064313 de 28 de julio de 2006.
4. Tal como se detalla en las notas explicativas, los Estados de conciliación IFRS, habiendo sido preparados en el proceso de transición con el único propósito de la presentación por primera vez de estados financieros de Reno De Medici SpA según las Normas internacionales de información financiera (IFRS) establecidas por la Comisión Europea, no incluyen cifras comparativas ni las notas explicativas que serían requeridas a efectos de presentar la imagen fiel de la posición financiera y el resultado de las operaciones de Reno De Medici SpA de acuerdo con IFRS.

Milán, a 5 de octubre de 2006

PricewaterhouseCoopers SpA

Giorgio Greco  
(Socio)

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

(2)







