

Reno De Medici



Memoria de las cuentas anuales
a 31 de diciembre de 2007

Reno De Medici



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES
A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

79° EJERCICIO
RENO DE MEDICI

RENO DE MEDICI

Memoria de las cuentas anuales
del 79º ejercicio social
cerrado a 31 de diciembre de 2007 (*)

Junta Ordinaria de los accionistas
del 29 de abril (13 de mayo) de 2008

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 185.122.487,06 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	pág.	7
<hr/>		
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 2007	pág.	11
Accionistas	pág.	12
<hr/>		
INFORME DE LOS CONSEJEROS		
Premisa	pág.	13
Principales operaciones del Grupo Reno De Medici en el 2007	pág.	14
Mercado de referencia	pág.	15
Evolución económica, patrimonial y financiera del Grupo Reno De Medici	pág.	16
Evolución económica, patrimonial y financiera de Reno De Medici S.p.A.	pág.	23
Relación entre el resultado del ejercicio, los fondos propios y el endeudamiento financiero neto del Grupo con la Casa Matriz Reno de Medici S.p.A.	pág.	28
<i>Corporate Governance</i>	pág.	30
Otras informaciones	pág.	56
Hechos relevantes tras el cierre del ejercicio	pág.	62
Evolución prevista de la gestión	pág.	63
Gestión de riesgos	pág.	64
Propuestas de deliberación	pág.	86

**DATOS CONTABLES CONSOLIDADOS
GRUPO RENO DE MEDICI A 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	pág.	88
Cuentas anuales consolidadas	pág.	89
Estado financiero consolidado	pág.	91
Movilización del patrimonio neto consolidado	pág.	92
Notas ilustrativas	pág.	93
Certificado del Balance Consolidado en virtud del art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999	pág.	143
Informe de la Sociedad auditora	pág.	144

**ESTADOS CONTABLES DE LA CASA MATRIZ
RENO DE MEDICI A 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Cuenta de pérdidas y ganancias de la Casa Matriz	pág.	148
Cuentas anuales de la Casa Matriz	pág.	149
Estado financiero de la Casa Matriz	pág.	151
Movilización del patrimonio neto de la Casa Matriz	pág.	152
Notas ilustrativas	pág.	153
Informe del Colegio Sindical	pág.	200
Certificado del Balance Separado en virtud del art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999	pág.	205
Informe de la Sociedad auditora	pág.	206

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

pág. 208

Se convoca a los Señores Accionistas a la Junta General ordinaria que se celebrará en Pontenuovo di Magenta (MI), el día 29 de abril de 2008, a las 09.30 horas, en primera convocatoria, y el día 13 de mayo, en segunda convocatoria, en la Bolsa Italiana en Milano a las 11.00 hora, para tratar y deliberar en relación al siguiente.

ORDEN DEL DÍA

- 1. Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2007; 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 2007; Informe de los Consejeros; Informe de la Sociedad auditora.**

ÓRGANOS SOCIALES

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Giuseppe Garofano	Presidente
Bruno Pavesi	Vice presidente
Carlo Peretti	Vice presidente
Ignazio Capuano (*)	Consejero Delegado
Riccardo Ciardullo	Consejero
Giancarlo De Min	Consejero
Vincenzo Nicastro	Consejero
Emanuele Rossini	Consejero
Francesco Zofrea	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.

(*) Nombrado Consejero Delegado desde el 17 de enero de 2008.

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 2007, en comparación con los del ejercicio anterior, relativos al Grupo Reno De Medici ("Grupo" o "Grupo RDM").

GRUPPO RDM

(millones de euros)	2007	2006 (*)
DATOS ECONÓMICOS (¹)		
Ingresos netos	342	314
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	30	30
Amortizaciones y depreciación	(19)	(23)
Resultado de explotación (EBIT)	11	6
Ingresos (pérdidas) por participaciones	1	(2)
Beneficios y pérdidas del ejercicio por actividades interrumpidas	3	(10)
Actividades operativas interrumpidas	(2)	(9)
Beneficios y pérdidas del ejercicio	1	(18)
Beneficios y pérdidas de competencia	1	(18)
SITUACIÓN PATRIMONIAL		
- Activo no circulante (²)	197	197
- Activo no circulante destinado a la desinversión	6	11
- Pasivo no circulante, Fondo para pensiones y otros fondos (³)	(28)	(65)
- Activo y pasivo no circulante (⁴)	(15)	(6)
- Circulante comercial (⁵)	69	104
Capital invertido neto (CIN) (⁶)	229	241
Endeudamiento financiero neto (⁷)	114	127
Fondos propios	115	114
ÍNDICES		
Margen operativo bruto/ingresos netos	8,7%	9,5%
Resultado operativo/CIN	4,8%	2,5%
Debt ratio (endeudamiento financiero neto/CIN)	49,8%	52,7%

(*) Se muestran de nuevo los datos comparativos del 2006 para tener en cuenta la nueva metodología de contabilización de los beneficios (pérdidas) actariales en el cálculo de la Indemnización por extinción de la relación laboral.

- (1) Véanse estos estados contables consolidados del Grupo RDM.
- (2) Véanse estos estados contables consolidados del Grupo RDM - total del epígrafe "Activo no circulante" menos los epígrafes detallados "Instrumentos derivados" y "Créditos comerciales".
- (3) Véanse estos estados contables consolidados Grupo RDM - sumario de los siguientes epígrafes detallados de "Pasivo no circulante"; "Otras deudas", "Impuestos diferidos", "Provisiones para pensiones (TFR)" y "Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo".
- (4) Véanse estos estados contables consolidados del Grupo RDM - sumario de los siguientes epígrafes detallados "Otros créditos" y "Activos financieros disponibles para la venta", clasificados en el "Activo circulante" menos los siguientes epígrafes detallados "Otras deudas" y "Impuestos corrientes", clasificados en el "Pasivo circulante". Para el epígrafe "Otros créditos" deberá separarse el importe de 0,2 millones de euros para el 2007 y el importe de 1,9 millones de euros para el 2006 relativos a créditos financieros clasificados en la Situación Financiera Neta. Para el epígrafe "Otras deudas" deberá separarse el importe de 0,7 millones de euros, para el 2007, relativos a deudas financieros clasificados en la Situación Financiera Neta.
- (5) Véanse estos estados contables consolidados del Grupo RDM - sumario de los epígrafes detallados "Existencias" y "Créditos comerciales" clasificados en el "Activo circulante" y el epígrafe detallado y "Créditos comerciales" clasificados en el "Activo no circulante" menos 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" y "Instrumentos derivados", clasificados en el "Pasivo no circulante", y "Deudas a bancos y otros finanziadores" y "Instrumentos derivados", clasificados en el "Pasivo circulante" con las reclasificaciones mostradas en las anteriores notas 4.

A continuación se indican los principales valores económicos y patrimoniales a 31 de diciembre de 2007, en comparación con los del ejercicio anterior, relativos al balance de la Casa matriz.

RDM

(millones de euros)	2007	2006 (*)
DATOS ECONÓMICOS (8)		
Ingresos netos	312	286
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	23	25
Amortizaciones y depreciación	(21)	(24)
Resultado de explotación (EBIT)	2	0
Beneficios y pérdidas del ejercicio por actividades interrumpidas	2	(9)
Actividades operativas interrumpidas	(2)	(5)
Beneficios y pérdidas del ejercicio	0	(14)
SITUACIÓN PATRIMONIAL		
- Activo no circulante (9)	256	253
- Activo no circulante destinado a la desinversión	6	10
- Pasivo no circulante, Fondo para pensiones y otros fondos (10)	(30)	(34)
- Activo y pasivo no circulante (11)	(9)	(6)
- Circulante comercial (12)	49	59
Capital invertido neto (CIN) (13)	272	282
Endeudamiento financiero neto (14)	156	166
Fondos propios (15)	116	116
ÍNDICES		
Margen operativo bruto/ingresos netos	7,4%	8,7%
Resultado operativo/CIN	0,7%	0,0%
Debt ratio (endeudamiento financiero neto/CIN)	57,3%	58,9%

(*) Se muestran de nuevo los datos comparativos del 2006 para tener en cuenta la nueva metodología de contabilización de los beneficios (pérdidas) actuariales en el cálculo de la Indemnización por extinción de la relación laboral.

(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".

(10) Véanse estados contables RDM – resumen de las siguientes partidas detalladas del "Pasivo no circulante". "Otras deudas", "Impuestos diferidos", "Provisiones para pensiones (TFR)" y "Provisiones 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 "Otras deudas", clasificada entre el "Pasivo circulante". Para el ejercicio 2007, la partida detallada "Otros créditos" ha sido separada por un importe de 0,2 millones de euros relativo a los créditos financieros reclasificados en la Situación Financiera Neta. Para la partida detallada "Otras deudas" ha sido separada por un importe de 0,7 millones de euros relativo a los deudas financieros reclasificados en la Situación Financiera Neta.

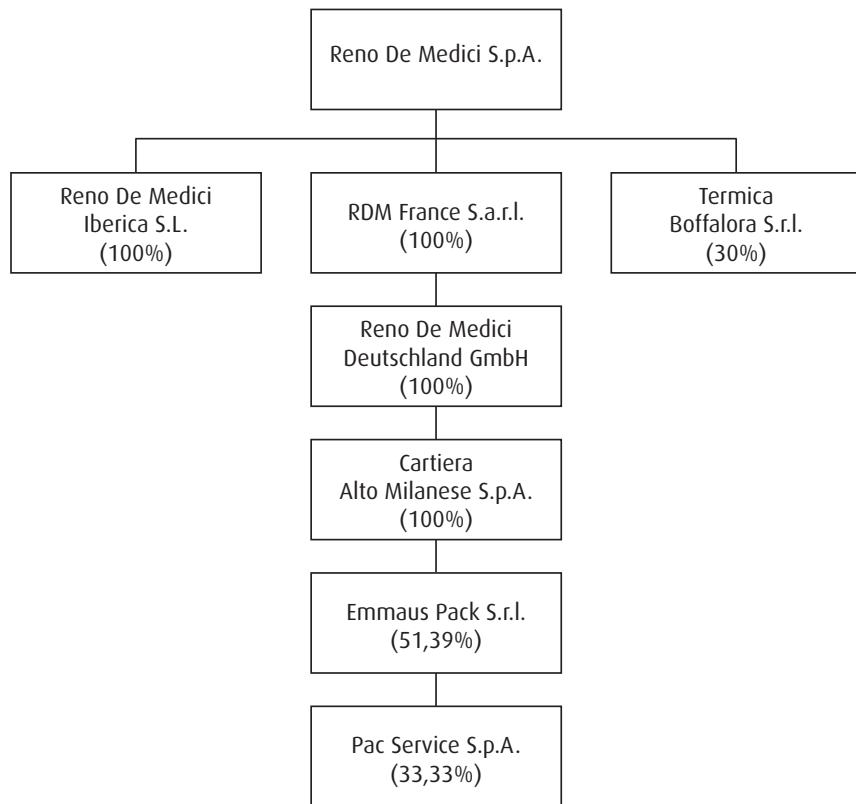
(12) Véanse estados contables RDM – resumen de las partidas detalladas "Existencias", "Créditos comerciales a terceros", "Créditos a filiales" y "Créditos a asociadas" clasificadas en "Activo circulante" y la partida detallada "Créditos comerciales a terceros" clasificada en "Activo no circulante", menos la partida detallada "Deudas a proveedores terceros", "Deudas a filiales" y "Deudas a asociadas", clasificadas en "Pasivo circulante". En el año 2007 se ha procedido a las siguientes operaciones: del epígrafe "Créditos a filiales" se han separado 3,0 millones de euros y se han reclasificado en la Posición Financiera Neta; del epígrafe "Deudas con filiales" se han separado 8,0 millones de euros y se han reclasificado en la Posición Financiera Neta. En el ejercicio 2006 se procedió a las siguientes reclasificaciones: 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 2,0 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" y "Instrumentos derivados", clasificadas en "Pasivo circulante" con las reclasificaciones mostradas en las anteriores notas 11 y 12.

LAS SOCIEDADES OPERATIVAS DEL GRUPO RENO DE MEDICI A 31 DEDICIEMBRE DE 2007

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



Cartón Espana

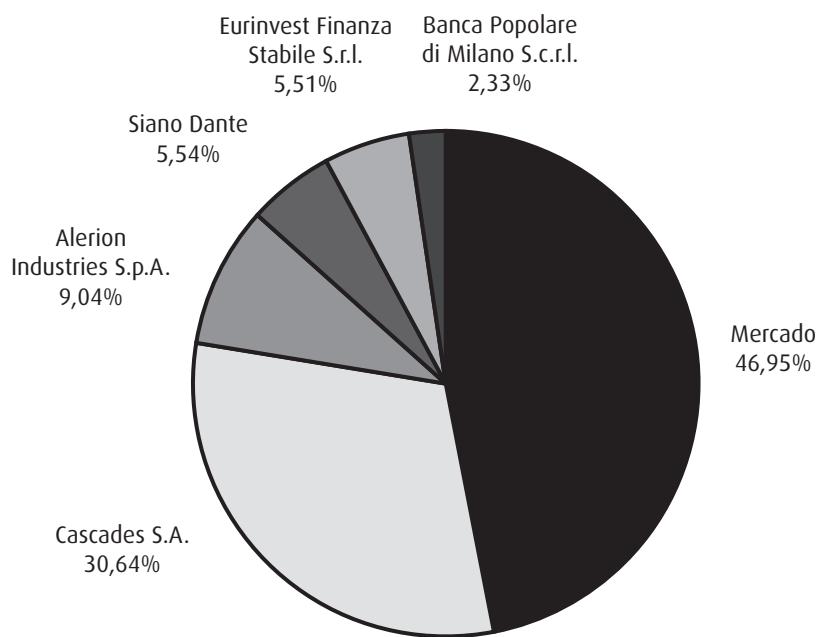
Cartón Italia

Energia

ACCIONISTAS

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

Acciones ordinarias	n.	377.355.435
Acciones de ahorro convertibles	n.	445.559
Total acciones	n.	377.800.994



PREMISA

El año 2007 ha sido para el Grupo RDM un año de transición que ha visto el cierre del proceso de reestructuración industrial y financiera iniciado en la segunda mitad del 2003, y el inicio de un proceso de crecimiento para las líneas externas, que se ha concretado en la fusión, el 1 de marzo del 2008, con el sector europeo de producción de cartón de reciclaje del Grupo Cascades.

La casa matriz Cascades Inc. es una sociedad canadiense, que cotiza en la Bolsa de Toronto y opera en el sector del embalaje y del packaging con más de 100 centros de producción y 14.000 empleados, repartidos entre Norteamérica y Europa.

El estudio de viabilidad de la operación de anexión se inició en la primera parte del 2007 y finalizó con la firma de una carta de intenciones el 19 de junio, mientras que en la restante parte del ejercicio se han desarrollado las actividades destinadas a la finalización de los trabajos de due diligence propedéuticos y necesarios para la suscripción del contrato de "Combination Agreement" con el Grupo Cascades. La operación se ha llevado a cabo mediante la fusión de la Sociedad Cascades Italia S.r.l. en Reno de Medici S.p.A., y la simultánea asignación al Grupo Cascades de 115.600.000 acciones (de las que 108.086.557 son de nueva emisión). Tras la obtención de la autorización de las autoridades Antitrust italiana y alemana competentes, que se produjo en los primeros días de febrero, se procedió a la firma de la escritura de fusión, con entrada en vigor el 1 de marzo de 2008.

La Sociedad objeto de la fusión posee tres participaciones (Cascades Blendecques S.a.s, Cascades Arnsberg GmbH, Cascades Cartonboard UK Ltd) que poseen, respectivamente, un centro de producción en Francia, otro en Alemania y un centro de corte y distribución en Inglaterra.

Dicha integración, incluso teniendo en cuenta el hecho de que los acuerdos prevén la transferencia de las tres sociedades sin endeudamiento financiero, permitirán al futuro Grupo RDM poder afrontar el mercado europeo con una fuerza patrimonial y financiera tal que se convertirá en un protagonista de importancia destacada.

PRINCIPALES OPERACIONES DEL GRUPO RENO DE MEDICI 2007

Las principales operaciones llevadas a cabo en el transcurso del 2007 pueden resumirse en los pasos señalados a continuación:

- el 19 de junio del 2007 se firmó la carta de intenciones con Cascades Inc. relacionada con la posible fusión de RDM con el sector europeo de cartón reciclado del Grupo Cascades, conferido para el Grupo en una nueva sociedad de derecho italiano (Cascades Italia S.r.l.);
- el 13 de septiembre del 2007, se suscribió el “Combination Agreement”, y el Consejo de Administración aprobó el proyecto de fusión con Cascades Italia S.r.l.;
- el 29 de octubre del 2007, la Junta extraordinaria de la sociedad aprobó el proyecto de fusión;
- en el mes de noviembre del 2007 finalizaron los trabajos de desmantelamiento y venta de las instalaciones de Pompei;
- en el transcurso del mes de diciembre de 2007 se procedió a la rescisión anticipada de los contratos de cesión de las zonas inmobiliarias de El Prat, originalmente suscritos en el 2003, entre Espais Gestió Integral de Projectes S.L. y del contrato preliminar de compraventa suscrito en el 2005, entre esta última y Red.Im S.r.l., en el ámbito de las actividades propedéuticas para la escisión de Realty Vailog S.p.A. La rescisión de dichos contratos ha generado una plusvalía de 2 millones de euros, que ha sido contabilizada entre los ingresos no recurrentes; tal como se describe en las Notas ilustrativas;
- en el mes de diciembre de 2007, finalizaron los trabajos de desmantelamiento y venta de la máquina continua 5 de El Prat y se procedió a la entrega de la totalidad de la zona;
- en la fecha de cierre del ejercicio se llevó a cabo el procedimiento de movilidad larga, de conformidad con lo aprobado por el Ministerio de Trabajo y de la Seguridad Social el 2 de mayo de 2007. El número de empleados afectados ha ascendido a 39.

MERCADO DE REFERENCIA

El año 2007 se ha caracterizado en gran parte por una recuperación de la demanda de cartón, lo que ha generado un aumento de los pedidos que ha permitido un sensible incremento de los precios de venta. En el mismo período, no obstante, se han registrado también grandes tensiones en los precios de las materias primas fibrosas debido a la fuerte desgravación de algunos tipos de desechos en los mercados asiáticos, lo que ha comportado un incremento de los precios del 19,2%. En lo que respecta al aspecto energético, aunque el año apenas transcurrido ha evidenciado un incremento de los precios, este se ha visto en parte atenuado por la revalorización del euro.

A nivel de los fabricantes europeos, las ventas de cartón para embalajes de cartón reciclado mostraron en el 2007 un ligero incremento respecto a lo registrado en el 2006 (+1,9%). En concreto, las ventas en los mercados europeos mostraron un crecimiento del 4,3%, mientras que las ventas en los mercados overseas mostraron un descenso del 16,7%.

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-diciembre 2007, de 709 mil toneladas respecto a las 751 mil toneladas del 2006 (-5,6%), lo que supone una reducción de 42 mil toneladas. Los volúmenes productivos, registrados en este mismo período, mostraron un incremento de 31 mil toneladas, y pasaron de las 619 mil toneladas del 2006 a las 650 mil toneladas del 2007 (5,1%). El incremento de la producción se ha visto equilibrado por unas mayores exportaciones, 44 mil toneladas (+10,5%), y por unas menores importaciones, 29 mil toneladas (-5,2%).

Las señales del mercado relativas a los primeros meses del 2008 muestran algunas incertidumbres sobre la futura marcha de la demanda de los bienes de gran consumo, lo que dificulta la formulación de un posible escenario relativo a la totalidad del 2008.

En lo que respecta a los costes, el 2008 registra grandes tensiones sobre los precios energéticos, con una cotización del Brent superior a los 110 dólares el barril y una mayor estabilidad en lo que se refiere a los suministros de las materias primas fibrosas, tanto en términos de disponibilidad como de precios.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA, PATRIMONIAL Y FINANCIERA DEL GRUPO RDM

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

RESULTADOS ECONÓMICOS

(miles de euros)	2007	%	2006 (*)	%
Ingresos por ventas	342.474	100	313.889	100
Gastos de explotación ⁽¹⁵⁾	(319.831)		(293.970)	
Otros ingresos y gastos de explotación ⁽¹⁶⁾	6.973		9.728	
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	29.616	8,6	29.647	9,4
Amortizaciones, depreciaciones y revalorizaciones	(19.097)		(23.381)	
Resultado de explotación (EBIT)	10.519	3,0	6.266	2,0
Ingresos y gastos financieros netos	(8.874)		(10.658)	
Ingresos (perdidas) por participaciones	1.269		(1.990)	
Otros ingresos y gastos	-		281	
Impuestos	267		(3.168)	
Beneficios y pérdidas del ejercicio por actividades interrumpidas	3.181	0,9	(9.269)	(3,0)
Actividades operativas interrumpidas	(2.343)		(8.943)	
Beneficios y pérdidas del ejercicio	838	0,2	(18.212)	(5,8)
Beneficios y Pérdidas del ejercicio correspondientes al Grupo	576	0,2	(18.467)	(5,9)

(*) Se muestran de nuevo los datos comparativos del 2006 para tener en cuenta la nueva metodología de contabilización de los beneficios (pérdidas) actuariales en el cálculo de la Indemnización por extinción de la relación laboral.

El Grupo RDM ha conseguido en el 2007 unos ingresos netos ⁽¹⁷⁾ por valor de 342 millones de euros respecto a los 314 millones de euros registrados en el 2006. Dicho incremento puede atribuirse al efecto conjunto del incremento de los volúmenes de venta y de aumento de los precios medios.

Los volúmenes vendidos en el 2007 ascienden a 664 mil toneladas, con un incremento del 2,9% respecto al 2006. Los volúmenes producidos por los establecimientos del Grupo ascienden a 670 mil toneladas respecto a las 651 mil toneladas del año anterior (+2,9%).

Por lo que respecta a los precios, se registra un importante aumento de los precios medios unitarios de venta que, en base a la mezcla de volúmenes vendidos, han mostrado un crecimiento del 6% respecto al

(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" y "Ingresos y gastos no recurrentes".

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

2006. La dinámica de los precios registrados en el transcurso del 2007 ha mostrado una recuperación continuada respecto a los precios medios registrados en el 2006, año en el que ya se había observado una progresiva recuperación respecto al ejercicio anterior.

La tabla mostrada a continuación muestra la subdivisión de los ingresos netos por zona geográfica, que evidencia una facturación al alza en todas las zonas, sobre todo en los países de la Unión Europea, donde el incremento registrado ha sido del 19,3%, del 3,2% en Italia y del 5% en los países ajenos a la Unión Europea, y que se caracterizan por unos márgenes más reducidos:

(miles de euros)	Ejercicio 2007	%	Ejercicio 2006	%
Zonas				
Italia	175.494	51,2	170.110	54,2
UE	133.103	38,9	111.528	35,5
Fuera de la UE	33.877	9,9	32.251	10,3
Total ingresos netos	342.474	100,0	313.889	100,0

El incremento de los gastos de explotación registrado en el transcurso del 2007 puede atribuirse en gran parte al aumento registrado en los gastos de compra de las materias primas de pulpa de papel (principalmente fibrosas), que han supuesto un aumento de los gastos, por valor de 14,1 millones de euros y unos mayores costes energéticos, por valor de 4,1 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 únicamente una mínima parte de la evolución desfavorable de los gastos.

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 un ligero incremento porcentual en el valor de la producción en el 2007 respecto al correspondiente dato del 2006. Cabe señalar que en el epígrafe “Otros ingresos (gastos) de explotación” se han contabilizado gastos no recurrentes por valor de 2,7 millones de euros, de los cuales 1,7 millones corresponden al procedimiento de movilidad larga concluido a finales del 2007 y 1 millón de euros a la sanción contractualmente prevista para la rescisión del contrato de suministro de vapor relativo al establecimiento de Magenta.

El margen operativo bruto (EBITDA) asciende, como consecuencia de las dinámicas antes mencionadas, a 30 millones de euros, acorde con el registrado en el ejercicio anterior.

En el transcurso del ejercicio 2007, el Grupo RDM ha procedido a la revisión de la estimación de la vida útil de las instalaciones y de la maquinaria con el objeto de reflejar con mayor exactitud la vida útil prevista de los bienes amortizables empleados en el proceso productivo. El efecto de los cambios en dicha estimación ha anotado menores amortizaciones por valor de 2,5 millones de euros en el transcurso del año.

El resultado de explotación (EBIT) registra un ligero incremento, y pasa de los 6,2 millones de euros del 2006 a los 10,5 millones de euros del 2007.

(miles de euros)	2007	2006
Gastos financieros netos	(8.874)	(10.658)
Ingresos (gastos) de participaciones	1.269	(1.990)
Total	(7.605)	(12.648)

Los gastos financieros netos, equivalentes a 8,9 millones de euros (10,7 millones de euros a 31 de diciembre del 2006) registran un neto descenso como consecuencia de la mejora de la posición financiera neta respecto al correspondiente período del ejercicio anterior por la existencia de un incremento medio superior al 1% del tipo Euribor registrado en el transcurso del 2007. El impacto de dicho incremento se ha visto mitigado por la existencia de contratos Interest Rate Swap suscritos en el transcurso del 2006, y por contratos de préstamos de tipo fijo. Dichas operaciones de cobertura sobre los créditos de tipo variable y los créditos de tipo fijo comportan una estructura del endeudamiento de tipo fijo equivalente al 60% de la propia deuda.

El incremento de los ingresos por participaciones se atribuye básicamente al hecho de que en el 2006 se procedió a la depreciación de la participación poseída en la sociedad vinculada Termica Boffalora S.r.l., por un valor de 2,4 millones de euros.

Los impuestos muestran un resultado de 0,3 millones de euros, constituido por los impuestos corrientes contabilizados en el ejercicio por valor de 2,1 millones de euros (2,3 millones de euros en el 2006) y por los impuestos diferidos, que han mostrado un resultado positivo por valor de 2,4 millones de euros (negativo por valor de 0,8 millones de euros en el 2006). Dicho efecto es básicamente atribuible a la adecuación de la fiscalidad diferida en las nuevas partes alícuotas IRES e IRAP introducidas por la Ley n. 244 de 24 de diciembre de 2007 (Ley financiera 2008) y a la anotación del activo por impuestos diferidos por parte de Rdm Iberica SL.

(miles de euros)	2007	2006
Resultado del periodo	(2.343)	(8.943)
Actividades operativas interrumpidas	(2.343)	(8.943)

El resultado de las actividades operativas interrumpidas es negativo por valor de 2,3 millones de euros e incluye básicamente los gastos relacionados con la desinversión de las instalaciones en el establecimiento de Pompei y con la depreciación de la máquina continua MC1 de Magenta (0,6 millones de euros).

El resultado neto a finales del 2007 fue positivo para 0,8 millones de euros frente a la pérdida de 18,2 millones de euros registrada a finales del 2006. La ganancia de competencia del Grupo fue de 0,6 millones de euros frente a una pérdida de 18,5 millones de euros en el 2006.

SITUACIÓN PATRIMONIAL

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

(miles de euros)	31.12.2007	31.12.2006
Créditos comerciales	102.462	100.834
Existencias	64.624	89.775
Deudas con proveedores	(97.718)	(86.560)
Circulante comercial	69.368	104.049
Otros activos circulantes ⁽¹⁸⁾	4.549	7.261
Otros pasivos circulantes ⁽¹⁹⁾	(19.052)	(13.400)
Activo no circulante ⁽²⁰⁾	196.854	197.205
Activo no circulante destinado a la desinversión	5.583	11.392
Pasivo no circulante ⁽²¹⁾	(6.938)	(40.458)
Capital invertido	250.364	266.049
TFR y otras provisiones ⁽²²⁾	(20.954)	(24.871)
Capital invertido neto	229.410	241.178
Posición financiera neta ⁽²³⁾	114.094	127.085
Fondos propios	115.316	114.093
Total fuentes	229.410	241.178

(*) Se muestran de nuevo los datos comparativos del 2006 para tener en cuenta la nueva metología de contabilización de los beneficios (pérdidas) actuariales en el cálculo de la Indemnización por extinción de la relación laboral.

De los datos anteriormente expuestos, cabe observar un descenso del Circulante Comercial, debido principalmente a la rescisión anticipada de los contratos de cesión de las zonas inmobiliarias de El Prat, originalmente suscritos en el 2003 y contabilizados en las existencias por valor de 30 millones de euros, entre Espais Gestió Integral de Projectes S.L. y la controlada RDM Iberica S.L. y posteriormente, en el 2005, entre esta última y Red.Im S.r.l., en el ámbito de las actividades propedéuticas para la escisión de Realty Vailog S.p.A..

El descenso del Activo circulante se debe principalmente al cobro del crédito relativo a la cesión de la Máquina Continua 3 de El Prat por valor de 3 millones de euros, y anotado en Otros créditos corrientes en el 2006.

El incremento del Pasivo circulante se debe principalmente a las mayores deudas tributarias (IVA) que hubieron de abonarse como consecuencia de la rescisión de los contratos antes mencionados.

(18) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM – resumen de los siguientes epígrafes detallados “Otros créditos” y “Activos financieros disponibles para la venta”, clasificados en “Activo circulante”. Para la perdidas detalladas “Otros créditos” deberá separarse el importe de 153 miles de euros para el 2007 y de 1.853 miles de euros para el año 2006 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”. Para la perdidas detalladas “Otras deudas” deberá separarse, para el ejercicio 2007, el importe de 698 miles de euros clasificados 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”.

(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” y “Instrumentos derivados”, clasificados en el “Pasivo no circulante”, y “Deudas con bancos y otros finanziadores” y “Instrumentos derivados”, clasificados en el “Pasivo circulante” con las reclasificaciones mostradas en las anteriores notas 19 y 21.

El descenso del epígrafe "Activo no circulante destinado a la desinversión" se debe principalmente a la cesión de la Máquina Continua 5 del establecimiento de El Prat y a la cesión de las existencias y de la máquina continua de Pompei. El epígrafe refleja además la depreciación de la máquina continua 1 de Magenta por valor de 0,6 millones de euros, tras ajustar su valor contable al presunto valor de mercado.

El descenso del pasivo no circulante se refiere principalmente al cierre del 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) como consecuencia de la rescisión anticipada de dicho contrato, antes mencionada.

A finales del 2007, el Capital Invertido Neto es financiado en un 49,7% por el endeudamiento oneroso y en un 50,3% por los propios medios (respectivamente, el 52,7% y el 47,3% a finales del ejercicio 2006).

SITUACIÓN FINANCIERA NETA

El endeudamiento financiero neto consolidado equivale a 114,1 millones de euros, en franca mejoría respecto a los 127,1 millones de euros a 31 de diciembre del 2006.

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)	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Tesorería y créditos financieros a corto plazo ⁽²⁴⁾	8.401	11.389	(2.988)
Deudas financieras a corto plazo ⁽²⁵⁾	(53.242)	(57.481)	4.239
Valoración derivados parte circulante ⁽²⁶⁾	331	(273)	604
Situación financiera a corto plazo	(44.510)	(46.365)	1.855
Deudas financieras a medio y largo plazo	(70.002)	(80.789)	10.787
Valoración derivados parte no circulante ⁽²⁷⁾	418	69	349
Situación financiera neta	(114.094)	(127.085)	12.991

En concreto, a 31 de diciembre del 2007, la deuda financiera bruta, reconocida con el criterio del coste amortizado, es de 123,2 millones de euros (frente a los 138,3 millones de diciembre del 2006) y incluye cuotas no corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 70 millones

(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 0,2 millones de euros para el 2007 y a 1,9 millones de euros para el año 2006.

(25) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM – epígrafe "Deudas con bancos y otros financieros" clasificados en "Pasivo circulante", con la reclasificación mostrada en la anterior nota 19.

(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) Véanse Estados contables consolidados del Grupo RDM – epígrafe detallado "Instrumentos derivados", clasificado en el "Activo no circulante" menos el epígrafe detallado "Instrumentos derivados", clasificado en "Pasivo no circulante".

de euros, cuotas corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 11,1 millones de euros y usos de líneas comerciales por valor de 42,1 millones de euros, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes.

Los instrumentos derivados suscritos a efectos de *cash flow hedge* se han anotado en el balance por un importe positivo de 0,7 millones de euros, de los cuales 0,3 millones de euros son corrientes.

A 31 de diciembre de 2007, la liquidez y los créditos financieros con vencimiento a corto plazo equivalen a 8,4 millones de euros (respecto a los 11,4 millones de euros de diciembre del 2006) e incluyen 5 millones de euros relacionados con el contencioso con el Grupo Torras.

ACTIVIDAD DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En el transcurso del ejercicio 2007, la sociedad ha desarrollado con carácter continuado actividades de investigación y desarrollo destinadas a la constante renovación tecnológica de los procesos productivos, así como a la constante búsqueda de un mejor uso de los materiales empleados en el proceso productivo con el objeto de mejorar la calidad del producto o del proceso.

INVERSIONES TÉCNICAS

Las inversiones técnicas sostenidas en el transcurso del ejercicio 2007 han sido de 15,3 millones de euros (10,7 millones de euros en el 2006).

El objetivo de dichas inversiones ha sido la reducción de los gastos variables y fijos, la mejora de la seguridad y la mitigación del impacto medioambiental, la mejora de la calidad del producto y la mejora del servicio. Concretamente, las inversiones realizadas han estado relacionadas con:

- seguridad y medio ambiente: reducción de los consumos de agua y mejora de la instalación de tratamiento de las aguas residuales en el establecimiento de Villa Santa Lucia;
- aumento de la producción: modificación de la sección prensas con la instalación de una nueva prensa de nueva concepción en el establecimiento de Santa Giustina;
- eficiencia en la producción: intervenciones destinadas a la reducción de los tiempos de no producción en la prensa seca del establecimiento de Magenta;
- calidad del producto: mejora de los sistemas de limpieza de la pulpa de papel en los establecimientos de Santa Giustina, Villa Santa Lucia y de Marzabotto;
- mantenimiento extraordinario: revisión de la turbina de gas relativa a los grupos de cogeneración eléctrica del establecimiento de Ovaro;
- revamping de tres cortadoras en los talleres de acabado de Almazán y del centro de corte de Llicia de Vall.

RECURSOS HUMANOS

A 31 de diciembre de 2007, la plantilla del Grupo asciende a 1.117 personas, de las que 21 están en situación de empleo regulado. Respecto al ejercicio anterior, el número total de empleados del Grupo se ha reducido en 81 personas debido principalmente al procedimiento de movilidad larga iniciado en el transcurso del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2007, la plantilla del Grupo asciende a 17 directivos, 306 empleados y 794 obreros.

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

RESULTADOS ECONÓMICOS

A continuación se indican los principales valores económicos ⁽²⁸⁾ y patrimoniales a 31 de diciembre de 2007, en comparación con los del ejercicio anterior.

(miles de euros)	2007	%	2006	%
Ingresos por ventas	311.812	100	285.702	100
Gastos de explotación	(292.024)		(269.471)	
Otros ingresos y gastos	3.021		8.464	
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	22.809	7,3	24.695	8,6
Amortizaciones, depreciaciones y revalorizaciones	(20.699)		(24.462)	
Resultado de explotación (EBIT)	2.110	0,7	233	0,1
Ingresos y gastos financieros netos	(10.726)		(10.762)	
Ingresos (perdidas) por participaciones	9.465		2.125	
Impuestos	1.602		(809)	
Beneficios y pérdidas del ejercicio por actividades interrumpidas	2.451	0,8	(9.213)	(3,2)
Actividades operativas interrumpidas	(2.343)		(5.492)	
Beneficios y pérdidas del ejercicio	108	0,0	(14.705)	(5,1)

RDM consiguió en el 2007 unos ingresos netos de 311,8 millones de euros respecto a los 285,7 millones registrados en el 2006, con un incremento del 9,1%, principalmente atribuible a un incremento de los precios unitarios de venta y, en menor medida, a un aumento de los volúmenes.

En concreto, los volúmenes vendidos ascendieron en el 2007 a 635 mil toneladas respecto a las 613 mil toneladas del 2006, lo que supone un incremento del 3,6%. Respecto a la dinámica registrada en los precios netos medios de venta se remite a lo comentado en el ámbito de los datos consolidados.

(28) Para la composición de los epígrafes expuestos en la cuenta de pérdidas y ganancias reclasificada deberán consultarse las notas de la 15 a la 17.

La tabla mostrada a continuación ilustra la subdivisión de los ingresos netos por zona geográfica, que evidencia un incremento de la facturación en los países de la Unión Europea (+20,8%), en los países ajenos a la Unión Europea (+6,1%) y en Italia (3,3%). En el ámbito de los países de la Unión Europea, cabe destacar el importante incremento de las ventas en España, Polonia, República Checa y Francia, y en el ámbito de los países extraeuropeos cabe señalar el enorme desarrollo de Turquía.

(miles de euros)	Ejercicio 2007	%	Ejercicio 2006	%
Zonas				
Italia	169.757	54,4	164.246	57,5
UE	108.181	34,7	89.531	31,2
Fuera de la UE	33.874	10,9	31.926	11,2
Total ingresos netos	311.812	100,0	285.703	100,0

El incremento de los “Gastos de explotación” puede atribuirse básicamente al aumento registrado en los gastos de compra de las materias primas de pulpa de papel y a los mayores gastos energéticos.

El margen operativo bruto (EBITDA) asciende a 22,8 millones de euros, en descenso respecto a los 24,7 millones de euros registrados en el 2006. Cabe señalar que en el epígrafe “Otros ingresos (gastos) de explotación” se contabilizan gastos no recurrentes por valor de 2,7 millones de euros, de los cuales 1,7 millones de euros están relacionados con el procedimiento de movilidad larga llevado a cabo a finales del 2007 y 1 millón de euros corresponde a la sanción prevista contractualmente para la rescisión del contrato de suministro de vapor relativo al establecimiento de Magenta.

El resultado de explotación (EBIT) es positivo por valor de 2,1 millones de euros, tras las amortizaciones por valor de 20,7 millones de euros. En el curso del ejercicio 2007, la Casa Matriz ha procedido a la revisión de las estimaciones de la vida útil de las instalaciones y de la maquinaria con el objeto de reflejar con mayor exactitud la vida útil esperada de los bienes amortizables empleados en el proceso productivo. El efecto de los cambios en dicha estimación ha anotado menores amortizaciones por valor de 2,5 millones de euros en el transcurso del año.

El incremento registrado en el epígrafe “Ingresos y gastos financieros netos y por participaciones” puede atribuirse básicamente a la recuperación parcial del valor contable de la participación poseída en RDM Ibérica S.L., devaluada en los anteriores ejercicios por la pérdida continuada de valor, en cuanto que, según el *impairment test* llevado a cabo a finales del 2007, se desprende que los futuros flujos de tesorería permiten una recuperación parcial de dicha pérdida.

El resultado de las actividades operativas interrumpidas es negativo por valor de 2,3 millones de euros e incluye básicamente los gastos relacionados con la desinversión de las instalaciones en el establecimiento de Pompei y con la depreciación de la máquina continua MC1 de Magenta (0,6 millones de euros).

El resultado neto positivo es de 0,1 millones de euros respecto a la pérdida de 14,7 millones de euros registrada a finales del 2006.

SITUACIÓN PATRIMONIAL

La tabla mostrada a continuación ilustra los principales epígrafes de la situación patrimonial ⁽²⁹⁾.

(miles de euros)	31.12.2007	31.12.2006
Créditos comerciales	82.402	87.218
Existencias	58.055	53.844
Deudas con proveedores	(91.550)	(81.743)
Circulante comercial	48.907	59.319
Otros activos circulantes	2.040	3.127
Otros pasivos circulantes ⁽³⁰⁾	(10.869)	(9.631)
Activo no circulante	256.356	253.167
Activo no circulante destinado a la desinversión	5.583	9.662
Pasivo no circulante	(8.945)	(11.972)
Capital invertido	293.072	303.672
TFR y otras provisiones	(20.668)	(22.541)
Capital invertido neto	272.404	281.131
Situación financiera neta	156.009	165.521
Fondos propios	116.395	115.610
Total fuentes	272.404	281.131

La situación patrimonial de la Casa matriz refleja una fuerte reducción del Circulante comercial, debido a una acción concreta desarrollada en el ámbito de los créditos y deudas comerciales, y por el contrario muestra un incremento del valor de las existencias.

El descenso del epígrafe "Activo no circulante destinado a la desinversión" se debe principalmente a la cesión de las existencias y de la máquina continua de Pompei, por valor de 3,5 millones de euros y a la depreciación de la máquina continua 1 de Magenta por valor de 0,6 millones de euros, como consecuencia del ajuste de su valor contable al presunto valor de mercado.

A finales del 2007, el Capital Invertido Neto es financiado en un 57,3% por el endeudamiento oneroso y en un 42,7% por los propios medios (respectivamente, el 58,9% y el 41,1% a finales del ejercicio 2006).

(29) Para la composición de los epígrafes expuestos en la situación patrimonial económica reclasificada, consulten las notas de la 18 a la 23. 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 2.990 euros para el 2007 y 4.028 para el 2006 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 2007, de las deudas de carácter financiero por un total de 7.845 (2.088 para el 2006) euros incluidas en la situación financiera neta, y el epígrafe "Deudas con asociadas".

(30) Véanse estados contables consolidados del Grupo RDM – resumen de los siguientes epígrafes detallados "Otras deudas" y "Impuestos corrientes" clasificados en "Pasivo circulante". Para el epígrafe detallado "Otras deudas" deberá separarse, para el ejercicio 2007, el importe de 738 miles de euros relativos a deudas financieras clasificado en la Situación financiera neta.

SITUACIÓN FINANCIERA NETA

El endeudamiento financiero neto de la Casa matriz equivale a 156,0 millones de euros, lo que demuestra una franca mejoría respecto a los 165,5 millones de euros a 31 de diciembre del 2006.

(miles de euros)	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Tesorería y créditos financieros a corto plazo ⁽³¹⁾	4.597	6.225	(1.628)
Deudas financieras a corto plazo ⁽³²⁾	(59.570)	(59.252)	(318)
Valoración derivados parte circulante ⁽³³⁾	331	(274)	605
Situación financiera a corto plazo	(54.642)	(53.301)	(1.341)
Deudas financieras a medio plazo ⁽³⁴⁾	(101.785)	(112.289)	10.504
Valoración derivados parte no circulante ⁽³⁵⁾	418	69	349
Situación financiera neta	(156.009)	(165.521)	9.512

La reducción de la deuda financiera neta puede atribuirse principalmente a la reducción del “Circulante Comercial”, tal como se ha indicado anteriormente.

En concreto, a 31 de diciembre de 2007, la deuda financiera bruta, reconocida con el criterio del coste amortizado, es de 161,3 millones de euros (frente a los 171,5 millones de diciembre del 2006) e incluye cuotas no corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 101,8 millones, cuotas corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 10 millones de euros, facilidades bancarias por valor de 41,6 millones de euros, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes, y financiación intragrupo por valor de 7,8 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007, la liquidez y los créditos financieros con vencimiento a corto plazo equivalen a 4,6 millones de euros (respecto a los 6,2 millones de euros de diciembre del 2006).

ACTIVIDAD DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

(31) Véanse Estados contables de RDM – resumen del epígrafe “Tesorería” y de otros créditos financieros clasificados en el epígrafe “Otros créditos” por valor de 153 miles de euros para el 2007 y 2006, y en el epígrafe “Créditos a filiales” por valor de 2.990 mil euros para el 2007 (Euro 4.028 para el 2006).

(32) 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 7.845 mil para el 2007 y de 2.088 mil euros para el año 2006. En el epígrafe “Otras Deudas” 738 mil euros para el 2007.

(33) 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”.

(34) 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 2007 y 2006.

(35) Véanse Estados contables de RDM – epígrafe detallado “Instrumentos derivados”, clasificado en el “Activo no circulante” menos el epígrafe detallado “Instrumentos derivados”, clasificado en el “Pasivo no circulante”.

INVERSIONES TÉCNICAS

Las inversiones técnicas sostenidas durante el ejercicio 2007 han sido de 14,7 millones de euros (9,7 millones de euros en el 2006).

El objetivo de dichas inversiones ha sido la reducción de los gastos variables y fijos, la mejora de la seguridad y la mitigación del impacto medioambiental, la mejora de la calidad del producto y la mejora del servicio. Concretamente, las inversiones realizadas han estado relacionadas con:

- seguridad y medio ambiente: reducción de los consumos de agua y mejora de la instalación de tratamiento de las aguas residuales en el establecimiento de Villa Santa Lucia;
- aumento de la producción: modificación de la sección prensas con la instalación de una nueva prensa de nueva concepción en el establecimiento de Santa Giustina;
- eficiencia en la producción: intervenciones destinadas a la reducción de los tiempos de no producción en la prensa seca del establecimiento de Magenta;
- calidad del producto: mejora de los sistemas de limpieza de la pulpa de papel en los establecimiento de Santa Giustina, Villa Santa Lucia y de Marzabotto;
- mantenimiento extraordinario: revisión de la turbina de gas relativa a los grupos de cogeneración eléctrica del establecimiento de Ovaro.

RECURSOS HUMANOS

A 31 de diciembre de 2007, la plantilla del Grupo asciende a 983 personas, de las que 21 están en situación de empleo regulado. Respecto al ejercicio anterior, el número total de empleados del Grupo se ha reducido en 70 personas debido principalmente a los procedimientos de movilidad acometidos en el transcurso del ejercicio en los establecimientos de Magenta.

A 31 de diciembre de 2007, la plantilla estaba formada por 15 directivos, 260 empleados y 780 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 31.12.2007	Beneficios Y Pérdidas del periodo 31.12.2007
Reno De Medici S.p.A.	116.395	108
Diferencia entre el valor de carga y la correspondiente parte de fondos propios de las empresas del grupo y asociadas	6.011	(43)
Dividendos percepitos da empresas del Grupo	-	(1.208)
Elisión de plusvalas de cesión de empresas del Grupo	(4.023)	232
Elisión de déficit da fusión	(3.488)	1.603
Otras rectificaciones de consolidación	(125)	(116)
Cuentas anuales consolidadas	114.770	576

RELACIÓN ENTRE EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO DEL GRUPO CON LA CASA MATRIZ RENO DE MEDICI S.P.A.

	Posición financiera neta 31.12.2007
Reno De Medici S.p.A.	(156.009)
Efectivo y otros créditos financieros a corto plazo de empresas filiales	6.793
Deudas financieras a corto plazo de empreza filiales	(1.516)
Deudas financieras a medio-largo plazo de empresas filiales	(217)
Elisión deudas financieras a corto plazo a empresas filiales	7.845
Elisión deudas financieras a medio-largo plazo a empresas filiales	32.000
Elisión créditos financieros a corto plazo a empresas del Grupo	(2.990)
Grupo Reno De Medici	(114.094)

CORPORATE GOVERNANCE

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 adopta las disposiciones normativa introducidas 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.

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.

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) la Presidencia corresponderá al candidato de la lista de minoría.

JUNTA DE ACCIONISTAS

En virtud del art. 8 de los Estatutos, la Junta de la Sociedad se convocará mediante un 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 2007 es de Euros 185.122.487,06, dividido en:

Categoría	Número	Valor nominal unitario	Capital	% de capital	Mercado cotización
Acciones ordinarias	377.355.435	0,49	184.904.163,15	99,88%	Milano, Madrid y Barcellona
Acciones de ahorro	445.559	0,49	218.323,91	0,12%	non cotizadas
	377.800.994		185.122.487,06	100,00%	

Las acciones de ahorro serán convertibles en acciones ordinarias a petición de los accionistas en los meses de febrero y septiembre de cada año.

De conformidad con el art. 122 del Decreto Legislativo nº 58 de 24 de febrero de 1998 (TUF), se comunica que existe un acuerdo entre los accionistas de Cascades S.A., junto con su controladora Cascades Paperboard International Inc., Alerion Industries S.p.A., Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e IC (Industria della Costruzione) S.p.A., publicado en virtud de la ley en el periódico "Milano Finanza" el 21 de septiembre de 2007.

Mediante dicho acuerdo, los accionistas antes mencionados han disciplinado los perfiles referentes a la corporate governance como garantía de unidad en la dirección de la gestión, así como sus relaciones recíprocas como accionistas, con el objeto de garantizar la estabilidad en la futura configuración propietaria.

El acuerdo tendrá una duración de tres años a partir del 1 de marzo de 2008 (fecha de entrada en vigor de la fusión con Cascades).

En lo que respecta a la gestión de RDM, el Pacto prevé el compromiso de que RDM sea gestionada según el modelo social "tradicional", en base al cual la administración y el control corresponden, respectivamente, al Consejo de Administración y al Colegio Sindical.

Está previsto que el Consejo de Administración esté formado por 11 (once) consejeros; para ello los suscriptores se comprometen a presentar y votar una única lista de candidatos compuesta según el orden señalado a continuación:

- (i) 1 candidato, que será nombrado Consejero Delegado, y que será designado de mutuo acuerdo;
- (ii) 4 candidatos, uno de ellos en posesión de los requisitos de independencia según la definición establecida por el Código de Autodisciplina de Borsa Italiana S.p.A., y designados por Cascades;
- (iii) 2 candidatos designados por Alerion Industries;
- (iv) 1 candidato designado por Eurinvest Finanza Stabile;
- (v) 1 candidato designado por IC (Industria della Costruzione);
- (vi) 2 candidatos, en posesión de los requisitos de independencia según la definición establecida por el Código de Autodisciplina de Borsa Italiana S.p.A., y designados de común acuerdo entre las Partes, acordándose que, en caso de que terceros accionistas presenten una lista que, según las disposiciones legales y de los Estatutos, tenga derecho al nombramiento de un componente del Consejo de Administración de RDM, se elegirá dicho componente en lugar de uno de los dos candidatos mencionados en el presente punto (vi).

Durante la completa duración del pacto, cabe prever que el Consejero Delegado de RDM sea aceptado por designación común de los suscriptores; de igual modo, cabe prever que D. Giuseppe Garofano mantendrá el actual cargo de Presidente del Consejo de Administración durante el primer año siguiente a la fecha de entrada en vigor de la Fusión, una vez transcurrido el cual la Presidencia será ocupada durante los dos ejercicios sucesivos por un consejero nombrado por Cascades. El Vicepresidente para el primer año será nombrado entre los consejeros designados por Cascades; posteriormente dicho cargo será ocupado por el Presidente saliente.

Con el objeto de garantizar la unidad de dirección de la gestión, se ha acordado que las decisiones del Consejo de Administración respecto a determinadas materias de especial importancia, sean asumidas con el voto favorable de al menos 7 consejeros, tal como se define en el art. 15 de los Estatutos sociales. Consiguientemente, los accionistas suscriptores han acordado no modificar esta cláusula social durante la completa duración del pacto.

También a nivel de la Junta, los suscriptores del pacto han reconocido la posibilidad de preservar la unidad de dirección y han previsto que los derechos a voto en la Junta extraordinaria de RDM se ejerzan de común acuerdo. El pacto prevé asimismo otros compromisos de consulta de las partes en previsión de las Juntas de RDM.

Está previsto que la composición del órgano de control garantice una representación equitativa de las partes, por lo cual la partes se comprometen a presentar y votar una única lista compuesta según el orden señalado a continuación:

- (i) 1^{er} Auditor titular, con función de presidente, designado conjuntamente por las partes, acordándose que, en caso de que terceros accionistas

presenten una lista que, según las disposiciones legales y de los Estatutos, tenga derecho al nombramiento de un componente del colegio sindical de RDM, se elegirá dicho componente en lugar de uno de los dos candidatos mencionados en el presente punto (i);

- (ii) 2º Auditor titular designado por Cascades;
- (iii) 3º Auditor titular designado conjuntamente por Alerion Industries, Eurinvest Finanza Stabile e IC (Industria della Costruzione);
- (iv) 1º Auditor suplente designado por Cascades;
- (v) 2º Auditor suplente designado conjuntamente por Alerion Industries, Eurinvest Finanza Stabile e IC (Industria della Costruzione).

El nombramiento de los comités para las remuneraciones y para el control interno, instituidos en el propio Consejo de Administración con funciones de propuesta y de consulta en virtud de lo recomendado en el Código de Autodisciplina de Borsa Italiana S.p.A., garantizará también a las Partes una representación equitativa, a tenor de lo establecido en las disposiciones del mencionado Código de Autodisciplina.

Para garantizar la estabilidad de la configuración propietaria, las partes se comprometen durante los primeros 18 meses de duración del pacto a no ceder a terceros sus participaciones en RDM.

Para la restante duración del pacto, las cesiones accionariales estarán sujetas a los derechos preferentes de compra y de venta conjunta recíprocos.

Los accionistas de referencia de la Sociedad son:

- Cascades S.A., que posee el 30,64% del capital social;
- Alerion Industries S.p.A., que posee el 9,04% del capital social;
- Eurinvest Finanza Stabile S.p.A., que posee el 5,51% del capital social;
- Industria della Costruzione S.p.A., que posee el 5,54% del capital social;
- Banca Popolare di Milano S.c.r.l., que posee el 2,33% 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, Ignazio Capuano, 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.

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 2007, el Consejo de Administración se ha reunido 9 veces con un porcentaje total de participación del 88%. En lo que respecta al ejercicio 2008, desde el 1 de enero hasta la fecha del presente Informe, el Consejo de Administración se ha reunido 2 vez y se han programado al menos otras 3 reuniones más para la aprobación de los informes trimestrales relativos al primer y tercer trimestres y del informe semestral del ejercicio 2008.

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 8 de mayo 2007 por la Junta de accionistas, la cual estableció en 9 el número de sus componentes.

En la fecha de aprobación del balance a 31 de diciembre de 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba compuesto por:

- Giuseppe Garofano (Presidente ejecutivo)
- Bruno Pavesi (Vicepresidente no ejecutivo)
- Carlo Peretti (Vicepresidente independiente y no ejecutivo)
- Ignazio Capuano (Consejero Delegado)
- Riccardo Ciardullo (Consejero no ejecutivo)
- Giancarlo De Min (Consejero ejecutivo)
- Vincenzo Nicastro (Consejero independiente y no ejecutivo)
- Emanuele Rossini (Consejero no ejecutivo)
- Francesco Zofrea (Consejero independiente y no ejecutivo)

La caducidad del mandato de los consejeros actualmente en el cargo se establece en la fecha de aprobación del balance del ejercicio 2009.

Otros cargos de los consejeros

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

Consejero	Sociedad	Cargo
Giuseppe Garofano	Alerion Industries S.p.A.	Vicepresidente del Consejo de Administración
	Autostrada Torino Milano S.p.A.	Consejero de Administración
	Banca MB S.p.A.	Consejero de Administración
	CBM S.p.A.	Consejero de Administración
	Nelke S.r.l.	Consejero de Administración
	Efibanca S.p.A.	Consejero de Administración
	Partecipazioni Italiane S.p.A.	Consejero de Administración
	Realty Vailog S.p.A.	Presidente
Bruno Pavesi	RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	Presidente
	Ariston Cavi S.p.A.	Consejero de Administración
	BTicino S.p.A.	Consejero de Administración
	Enerquos S.r.l.	Vicepresidente del Consejo de Administración
	Fiera Milano Tech S.p.A.	Consejero de Administración
	I.C. Industria della Costruzione S.p.A.	Consejero de Administración
	SIT La Precisa S.p.A.	Consejero de Administración
	Università Commerciale Luigi Bocconi	Consejero con delegación
Carlo Peretti	Jay Group	Consejero de Administración
	Fondo Investimento Equinox	Membro del Consejo de Vigilancia
	Gancia S.p.A.	Consejero de Administración
	Realty Vailog S.p.A.	Vicepresidente del Consejo de Administración
	Risanamento S.p.A.	Presidente
	Vodafone Omnitel NV	Presidente
	Manuli Film S.p.A.	Presidente
Ignazio Capuano	Cortesi & Forti S.a.s. di Ciardullo	
	Riccardo & Co.	Socio accionista
	Enerbio S.r.l.	Consejero
	Eurinvest Dieci S.p.A.	Consejero con delegación
	Eurinvest Energia Cinque S.r.l.	Administrador sólo
	Eurinvest Energia Dieci S.r.l.	Administrador sólo
	Eurinvest Energia Due S.r.l.	Administrador sólo
	Eurinvest Energia Natura Ambiente S.r.l.	Administrador sólo
	Eurinvest Energia Nove S.r.l.	Administrador sólo
	Eurinvest Energia Otto S.r.l.	Administrador sólo
	Eurinvest Energia Quattro S.r.l.	Administrador sólo
	Eurinvest Energia S.p.A.	Presidente
	Eurinvest Energia Sei S.r.l.	Administrador sólo
	Eurinvest Energia Sette S.r.l.	Administrador sólo
	Eurinvest Energia Tre S.r.l.	Administrador sólo
	Eurinvest Energia Uno S.r.l.	Administrador sólo
	Eurinvest Finance Uno S.p.A.	Vicepresidente del Consejo de Administración y Consejero con delegación
	Eurinvest Finanza Stabile S.r.l.	Consejero con delegación
	Eurinvest Investimenti S.p.A.	Presidente
	Eurinvest Nove S.r.l.	Administrador sólo

Consejero	Sociedad	Cargo
	Eurinvest SGR S.p.A.	Consejero de Administración
	Finleasing Lombarda S.p.A.	Consejero de Administración
	Gruppo Pro S.p.A.	Consejero de Administración
	Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	Consejero de Administración
	Investimenti e Sviluppo Holding S.r.l.	Administrador sólo
	Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A.	Vice Presidente
	Investimenti e Sviluppo S.p.A.	Consejero de Administración
	Kaitech S.p.A.	Consejero con delegación
	Nati Fortunati S.p.A.	Consejero de Administración
	Nuova Crae S.r.l.	Consejero de Administración
	Pontelambro Industria S.p.A.	Presidente
	Promogest S.r.l.	Administrador sólo
	S.C.A. S.r.l.	Administrador sólo
	Spv Uno S.r.l.	Administrador sólo
	Start Holding di Partecipazioni S.r.l.	Consejero de Administración
	Sviluppo Bonfadini S.r.l.	Consejero de Administración
	Sviluppo Cotorossi S.p.A.	Consejero de Administración
	Tessitura Pontelambro S.p.A.	Consejero de Administración
	Tolo Energia S.r.l.	Consejero de Administración
Vincenzo Nicastro	Baia Chia Hotels S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Carrozzeria Bertone S.p.A.	Comisario judicial
	Chia Hotel & Resorts S.p.A.	Presidente del Colegio Sindical
	Chia Invest S.p.A.	Auditor titular
	Costa Verde Arbus S.r.l.	Auditor titular
	Cosud S.r.l.	Auditor titular
	Darwin Airlines S.A.	Consejero de Administración
	Filati Bertrand S.p.A. in amministrazione straordinaria	Presidente del Conejo de Vigilacia
	Realty Vailog S.p.A.	Consejero de Administración
	Red.Im S.r.l.	Presidente
	Sitech S.p.A. in liquidazione	Auditor titular
	STIM S.p.A.	Auditor titular
	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Auditor titular
	Unicredit Global Leasing S.p.A.	Auditor titular
	Unicredito Italiano S.p.A.	Auditor titular
Emanuele Rossini	Alerion Industries S.p.A.	Consejero de Administración
	Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione	Liquidator
Francesco Zofrea	EniPower S.p.A.	Presidente
	Finaval S.p.A.	Consejero de Administración
	I.C. Industria della Costruzione S.p.A.	Consejero de Administración

Consejero	Sociedad	Cargo
Ignazio Capuano	Reno De Medici Iberica S.L.	Presidente
	Reno Cascades Sales Spain S.L.	Administrador sólo
	Reno Cascades Sales S.r.l.	Administrador sólo
Giancarlo De Min	Reno De Medici Iberica S.L.	Consejero de Administración
	Emmaus Pack S.r.l.	Consejero de Administración
Emanuele Rossini	Emmaus Pack S.r.l.	Presidente

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 Bruno Pavesi, Carlo Peretti, Riccardo Ciardullo, Vincenzo Nicastro, Emanuele Rossini (desde el 17 de enero de 2008) y Francesco Zofrea.

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.

El Consejo de Administración en la sesión del 11 de mayo de 2007 consideró que los consejeros Carlo Peretti, Vincenzo Nicastro y Francesco Zofrea son independientes, tras la debida comprobación de la conducta con arreglo a los criterios de valoración antes mencionados.

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 contemplado instituir el Comité para las Propuestas de Nombramiento dado que el art. 12 de los Estatutos sociales, en virtud de lo que establece la Ley sobre el Ahorro, prevé para el nombramiento del órgano administrativo el llamado voto de lista. 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 Riccardo Ciardullo (Presidente), Carlo Peretti e Vincenzo Nicastro, y para llevar a cabo su cometido pueden servirse tanto de personal interno como de consultores externos.

En el transcurso del 2007, el Comité se reunió 3 vez con la participación de todos sus componentes.

Queda reservado al Consejo de Administración, de acuerdo con la propuesta del Comité para la Retribución y una vez oída la opinión del Colegio Sindical, la determinación de la retribución de los administradores que ocupan cargos especiales, 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), Vincenzo Nicastro y Francesco Zofrea.

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

- a) valoración, junto con el Directivo propuesto para la redacción de los documentos contables sociales y con los revisores, del uso correcto de los principios contables y, en el caso de los grupos, de 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) examen del plan de trabajo elaborado por el Responsable del Control Interno así como de los Informes periódicos presentados por el mismo;
- d) valoración de las propuestas formuladas por la empresa de auditoría para la obtención del correspondiente encargo, así como del plan de trabajo previsto para la auditoría y de los resultados señalados en el informe de auditoría y en la posible carta de sugerencias;
- 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) información al Consejo, con una periodicidad mínima semestral, con ocasión de la aprobación del balance y del informe semestral, sobre la actividad desarrollada y sobre la idoneidad del sistema de control interno.

En el transcurso del 2007, el Comité se reunió 3 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 2007 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 los Comités

Cargo	Componentes	Consejo de Administración		% (*)	Comité Control Interno		Comité Remuneración	
		Ejecutivos	No Independientes ejecutivo		Componentes partecip. (*)	Componentes partecip. (*)	Componentes partecip. (*)	Componentes partecip. (*)
Presidente	Giuseppe Garofano	X		100%				
Vice-Presidente	Bruno Pavesi		X	86%				
Vice-Presidente	Carlo Peretti		X	89%	X	100%	X	100%
Consejero Delegado	Ignazio Capuano	X		100%				
Consejero	Riccardo Ciardullo		X	71%			X	100%
Consejero	Emanuele Rossini	X		100%				
Consejero	Giancarlo De Min	X		100%				
Consejero	Vincenzo Nicastro		X	89%	X	100%	X	100%
Consejero	Francesco Zofrea		X	100%	X	100%		
Número de reuniones celebradas en el 2007				9	3	3		

(*) Percentaje de participación en el Consejo de Administración en los Comités.

La tabla mostrada a continuación resume los porcentajes de participación en las reuniones del Consejo de Administración y de los Comités correspondientes a los consejeros que han dejado de ocupar el cargo en el transcurso del ejercicio:

Consejeros que han dejado de ocupar el cargo en el 2007

Cargo	Componentes	Consejo de Administración			Comité Control Interno		Comité Remuneración		
		Ejecutivo	No ejecutivo	Independientes	% partecip.	Componentes	% partecip.	Componentes	% partecip.
Consejero	Marco Baglioni		X	X	100%	X	100%		
Consejero	Mario Del Cane		X				100%		
Consejero	Michael Groeller			X			50%		

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.

Comités

El Consejo de Administración, a propuesta del Comité para el Control Interno, ha aprobado un reglamento que disciplina las modalidades de funcionamiento y de desarrollo de este 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, y actualizado posteriormente en la sesión del 28 de septiembre 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 30 de marzo de 2006 y actualizado posteriormente en la sesión del 28 de septiembre 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 en base a las listas presentadas por los accionistas según las modalidades señaladas a continuación, en las que los candidatos deberán figurar numerados con un orden progresivo.

Las listas presentadas por los accionistas, suscritas por aquellos que las presentan, deberán depositarse en el domicilio social de la Sociedad y quedarán a disposición de cualquiera que lo solicite, con una antelación mínima de quince días antes de la fecha fijada para la Junta en primera convocatoria y estarán sujetas a las demás formas de publicidad previstas en la normativa vigente en aquel momento.

Los accionistas, los accionistas suscriptores de un pacto parasocial suscrito en virtud del art. 122 del Decreto Legislativo 58/1998, el sujeto controlador, las sociedades controladas y las sometidas a un control común en virtud del art. 93 del Decreto Legislativo 58/1998, no podrán presentar ni participar en la presentación, ni siquiera a través de persona interpuesta o sociedad fiduciaria, de más de una lista, ni tampoco podrán votar listas distintas, y todos los candidatos podrán presentarse en una sola lista so pena de no poder ser elegidos. Las adhesiones y los votos expresos que violen dicha prohibición no se asignarán a ninguna lista.

Únicamente tienen derecho a presentar listas los accionistas que, por sí mismos o conjuntamente con otros accionistas que las presenten, sean en su conjunto titulares de acciones que representen un mínimo del 2,5% del capital social con derecho a voto en la Junta ordinaria, o bien el porcentaje que establezcan las disposiciones legales o reglamentarias.

Junto con cada lista, y en los plazos correspondientes antes mencionados, deberán depositarse:

- (i) la debida certificación emitida por un intermediario autorizado legalmente que demuestre la titularidad del número de acciones necesario para la presentación de las listas;
- (ii) las declaraciones mediante las cuales los candidatos individuales aceptan su propia candidatura y certifican, bajo su propia

responsabilidad, la inexistencia de causas de inelegibilidad e incompatibilidad, así como la inexistencia de los requisitos prescritos por sus respectivos cargos;

- (iii) un curriculum vitae que refleje las características personales y profesionales de cada candidato con la posible indicación de la idoneidad del mismo para ser considerado independiente en virtud del art. 148, párrafo 3 del Decreto Legislativo 58/1998.

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

Para la elección se sigue el siguiente procedimiento:

- a) de la lista que ha obtenido el mayor número de los votos expresados por los accionistas se extraen, según el orden progresivo en el que están enumerados en la propia lista, los Administradores elegidos salvo uno;
- b) El Administrador que queda es extraído de la lista de minoría que no tenga ninguna relación, aunque sea indirecta, ni con la lista mencionada en la anterior letra a), ni con los accionistas que han presentado o votado la lista mencionada en la anterior letra a), y que haya obtenido el segundo mayor número de votos expresados por los accionistas.

Para ello, no obstante, no se tendrán en cuenta las listas que no hayan conseguido un porcentaje de voto equivalente como mínimo a la mitad del porcentaje exigido para la presentación de las listas, tal como se estipula en el párrafo octavo del presente artículo.

En caso de que con los candidatos elegidos con arreglo a las modalidades antes mencionadas no se garantice el nombramiento de un número de Administradores que posean los requisitos de independencia establecidos por los auditores en virtud del artículo 148, párrafo 3 del Decreto Legislativo 58/1998, equivalente al número mínimo establecido por la ley respecto al número total de Administradores, el candidato no independiente elegido en último lugar en el orden progresivo en la lista que haya obtenido el mayor número de votos, a tenor de lo establecido en la letra a) del párrafo anterior, será sustituido por el primer candidato no elegido de la misma lista según el orden progresivo o, en su defecto, por el primer candidato independiente no elegido de la misma lista según el orden progresivo o bien, en su defecto, por el primer candidato independiente según el orden progresivo no elegido de las demás listas con arreglo al número de votos obtenidos por cada una de ellas. Se seguirá dicho procedimiento de sustitución hasta que la composición del Consejo de Administración esté formada por un número de componentes en posesión de los requisitos establecidos en el artículo 148, párrafo 3 del Decreto Legislativo 58/1998 equivalente al menos al mínimo prescrito por la ley. En caso de que, finalmente, dicho procedimiento no garantice el último resultado señalado, la Junta decidirá la sustitución por mayoría relativa, previa presentación de las candidaturas de sujetos que posean los requisitos mencionados.

En caso de que se presente una sola lista o en caso de que no se presente ninguna lista, la Junta deliberará con las mayorías legales, sin necesidad de observar el procedimiento antes mencionado.

Por consiguiente, quedan excluidas otras disposiciones previstas por normas legales o reglamentarias obligatorias.

Si en el transcurso del ejercicio cesan uno o más administradores, con el objeto de que la mayoría esté siempre formada por administradores nombrados por la Junta, se procederá según lo establecido en el art. 2386 del código civil italiano, con arreglo a lo señalado a continuación:

- a) el Consejo de Administración procederá a la sustitución en el ámbito de los pertenecientes a la misma lista a la que pertenecían los administradores cesados, garantizando así la presencia de un número de administradores en posesión de los requisitos de independencia establecidos en el art.148, párrafo 3 del Decreto Legislativo 58/1998 equivalente al número mínimo establecido por la ley, y la Junta deliberará, con las mayorías legales, y observará el mismo criterio;
- b) cuando no queden en dicha lista candidatos no elegidos con anterioridad ni candidatos que cumplan los requisitos exigidos, o cuando, por cualquier motivo, no pueda respetarse lo establecido en la letra a), el Consejo de Administración procederá a la sustitución, así como procederá posteriormente la Junta, con las mayorías legales sin voto de lista.

En todo caso, el Consejo de Administración y la Junta procederán al nombramiento con el objeto de garantizar la presencia de administradores independientes en el número total mínimo exigido por la normativa vigente en aquel momento. La Junta, no obstante, podrá decidir reducir el número de los componentes del Consejo al número de administradores en el cargo durante el restante período de su mandato.

Cuando por cualquier motivo cesen como mínimo la mitad de los administradores nombrados por la Junta, la totalidad del Consejo se considerará caducada; en este caso, los administradores que sigan en el cargo deberán convocar la Junta con carácter de urgencia para el nombramiento del nuevo Consejo.

El Consejo se mantendrá en el cargo hasta que la Junta decida la renovación; hasta dicho momento, el Consejo de Administración únicamente podrá realizar actos de administración ordinaria.

A los miembros del Consejo de Administración les corresponderán unos honorarios que deberán contabilizarse en los gastos de la Sociedad; dichos honorarios serán establecidos por la Junta y se mantendrán inalterables hasta nueva deliberación.

A los miembros del Consejo les corresponderá asimismo el reembolso de los gastos incurridos por razón de su cargo.

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 artículo 148, párrafo 3 del TUF.

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.

Las listas, con los datos personales señalados por un número progresivo, de uno o más candidatos, indican si la candidatura se presenta para el cargo de Auditor titular o bien para el cargo de Auditor suplente.

Las listas deberán contener un número de candidatos no superior al número de miembros a elegir.

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 2,5% del capital social con derecho a voto, en la Junta ordinaria, o bien, el porcentaje que establecen las disposiciones legales o reglamentarias.

Los accionistas, los accionistas suscriptores de un pacto parasocial suscrito en virtud del art. 122 del Decreto Legislativo 58/1998, el sujeto controlador, las sociedades controladas y las sometidas a un control común en virtud del art. 93 del Decreto Legislativo 58/1998, no podrán presentar ni participar en la presentación, ni siquiera a través de persona interpuesta o sociedad fiduciaria, de más de una lista, ni tampoco podrán votar listas distintas, y todos los candidatos podrán presentarse en una sola lista so pena de no poder ser elegidos. Las adhesiones y los votos expresos que violen dicha prohibición no se asignarán a ninguna lista.

Las listas presentadas deben ser depositadas en el domicilio social de la Sociedad con, al menos, 15 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, acordándose las posibles formas de publicidad prescritas por la disciplina reglamentaria vigente en aquel momento. Con el objeto de comprobar la titularidad en el momento de la presentación de las listas, del número de acciones necesarias para la presentación de las listas, los accionistas deberán presentar en el domicilio social una copia de los certificados emitidos por los intermediarios autorizados, a tenor de lo establecido en las leyes y normativas vigentes.

Conjuntamente con cada lista, y en el plazo de entrega de la misma, deberán entregarse en el domicilio social la información relativa a los accionistas que la presenten (con el porcentaje de participación poseído en total), una nota informativa pormenorizada sobre las características profesionales y personales de cada candidato, las declaraciones mediante las cuales los candidatos individuales aceptan sus propias candidaturas y certifican, bajo su propia responsabilidad, la inexistencia de causas de no elegibilidad y de incompatibilidad, así como la existencia de los requisitos prescritos por la normativa vigente para ocupar el cargo de auditor, así como la lista de las funciones de administración y control que puedan llevar a cabo en otras sociedades.

Serán elegidos auditores titulares los primeros dos candidatos de la lista que haya obtenido el mayor número de votos y el primer candidato de la lista que haya quedado en segundo lugar por el número de votos y que no esté relacionada, ni tan siquiera indirectamente, con los accionistas que hayan presentado o votado la lista que haya obtenido el mayor número de votos.

Serán elegidos auditores suplentes el primer candidato suplente de la lista que haya obtenido el mayor número de votos y el primer candidato suplente de la lista que haya quedado en segundo lugar por el número de votos, de conformidad con lo señalado en el párrafo anterior.

En caso de paridad de votos entre dos o más listas, serán elegidos auditores los candidatos de mayor edad hasta completar los puestos a asignar.

La Presidencia del Colegio Sindical corresponderá al candidato de la lista que haya quedado en segundo lugar por número de votos, siempre de conformidad con lo previsto en los párrafos anteriores.

Cuando se presente una única lista o ninguna, serán elegidos auditores titulares y suplentes los candidatos presentes en esta lista o los votados por la Junta, respectivamente, siempre que estos últimos consigan la mayoría relativa de los votos expresados en la Junta.

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

En caso de sustitución de un Auditor, entrará el suplente perteneciente a la lista del cesado o, en su defecto, en caso de cese del auditor de minoría, el candidato situado en el lugar inmediatamente posterior de la misma lista a la que pertenecía el cesado, o el situado después del primer candidato de la lista de minoría que haya conseguido el segundo mayor número de votos.

Queda acordado que la presidencia del Colegio Sindical corresponderá al auditor de minoría.

En caso de que la Junta deba proceder al nombramiento de los auditores titulares y/o suplentes necesario para la integración del Colegio Sindical, lo hará de la manera señalada a continuación: La Junta los sustituirá con el voto de la mayoría relativa, y los elegirá entre los candidatos enumerados en la lista de la cual formaba parte el auditor que vaya a ser sustituido, o bien de la lista que haya obtenido el segundo mayor número de votos.

En caso de que la aplicación de dichos procedimientos no permitiera, por cualquier razón, la sustitución de los auditores designados por la minoría, la Junta procederá a la votación por mayoría relativa; no obstante, en la

evaluación de los resultados de esta última votación no se contabilizarán los votos de los accionistas que, según los comunicados emitidos en virtud de la disciplina vigente, posean, aunque sea indirectamente, o bien conjuntamente con otros accionistas suscriptores de un pacto parasocial en virtud del art. 122 del Decreto Legislativo 58/1998, la mayoría relativa de los votos que puedan ejercerse en la Junta, así como de los accionistas que controlen, estén controlados o estén sometidos a un control común por parte de ellos.

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 permitir a través de un proceso de identificación y medición pertinente de los principales riesgos, una dirección de la empresa factible, correcta y coherente con los objetivos pre establecidos. Un sistema de control interno eficaz garantiza la salvaguarda del patrimonio social, la eficiencia y la eficacia de las operaciones empresariales, la fiabilidad de la información financiera y el respeto de leyes y reglamentos.

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.

El Consejo de Administración, en su sesión del 11 de mayo de 2007, confió al Consejero Delegado la salvaguarda de la funcionalidad del sistema de control interno.

Responsable del Control Interno

El Responsable del control interno:

- a) es el encargado de comprobar la idoneidad, la operatividad y el funcionamiento del sistema de control interno;
- b) no se responsabilizará de ninguna área operativa y no dependerá jerárquicamente de ningún responsable de áreas operativas, incluida el área de administración y finanzas;
- c) tendrá acceso directo a toda la información útil para el desarrollo de su propio cargo,
- d) dispondrá de los medios adecuados para el desarrollo de la función que le ha sido asignada;

e) responderá de su trabajo ante el Comité para el Control Interno y el Colegio Sindical.

De conformidad con lo antes mencionado, el individuo responsable del control no dependerá jerárquicamente de ningún responsable de áreas operativas y responderá de su trabajo ante el Consejero Delegado encargado de la salvaguarda del sistema de control interno, 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 3 de agosto de 2007, a propuesta del Consejero Delegado encargado de la salvaguarda del sistema de control interno y una vez oída la opinión del Comité para el Control Interno, el Consejo de Administración de la Sociedad nombró como Responsable del Control Interno a D. Giuseppe Ruscio.

Función de Internal Audit

El Consejo de Administración de la Sociedad instituyó el 3 de agosto de 2007 la función de Internal Audit, a tenor de lo previsto en el art. 8.C.7 del Código de Autodisciplina, y nombró a D. Giuseppe Ruscio responsable de dicha función.

Modelo de organización y gestión según el Decreto Legislativo 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 Decreto legislativo 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.

El 3 de agosto de 2007, el Consejo de Administración procedió al nombramiento de los componentes del Organismo de Vigilancia en las personas de los consejeros independientes Carlo Peretti y Vincenzo Nicastro y del Responsable del Control Interno, Giuseppe Ruscio. 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 conllevado 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.

Revisión contable

La Junta de accionistas del 3 de mayo de 2006 decidió otorgar a PricewaterhouseCoopers S.p.A. el encargo de revisión contable del balance de ejercicio de la Sociedad y del balance consolidado del Grupo RDM hasta el 31 de diciembre de 2011 así como del informe semestral a 30 de junio de los mismos ejercicios.

Directivo Responsable de la redacción de los documentos contables y sociales

El Consejo de Administración de la Sociedad nombró en la sesión del 3 de agosto de 2007 al actual Director de Administración y Finanzas de la Sociedad, Mauro Fusetti, como Directivo Responsable de la redacción de los documentos contables y sociales, a tenor de lo establecido en el art. 154 del Decreto Legislativo 58/1998 (TUF) y de lo disciplinado en el art. 13 de los Estatutos Sociales.

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	Cargo
Sergio Pivato	Auchan S.p.A. Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Clessidra SGR S.p.A. Clessidra Infrastrutture SGR S.p.A. Edison S.p.A. Marcora S.p.A. Padana Assicurazioni S.p.A. SMA S.p.A. Società Italiana Distribuzione Moderna S.p.A. UBI Banca S.c.p.a.	Auditor titular Consejero de Administración Presidente del Colegio Sindacal Presidente del Colegio Sindacal Membro del Consejo de Vigilancia
Marcello Priori	Atmos S.p.A. Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Bipiemme Gestioni SGR S.p.A. Bracco Imaging Italia S.r.l. Carrefour Italia Immobiliare S.r.l. Carrefour Servizi Finanziari S.p.A. Demeter Italia S.r.l. Etica SGR S.p.A. Etnastore S.p.A. Fomas Finanziaria S.p.A. I.S. Cinque S.r.l. IBI S.p.A. Il Bosco S.r.l. Key Client S.p.A. Lucchini S.p.A. Mogar Music S.p.A. Monzino S.p.A. Per S.p.A. Slidi S.r.l.	Consejero de Administración Consejero de Administración Vice Presidente del Consejo de Administración Auditor titular Auditor titular Presidente del Colegio Sindacal Auditor titular Presidente del Colegio Sindacal Auditor titular Auditor titular
Carlo Tavormina	Castel San Giovanni Imm. Log. S.r.l. Enertad S.p.A. Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. Mediapason S.p.A. Nem Due SGR S.p.A. Omnia Sim S.p.A. RCR Cristalleria Italiana S.p.A. Realty Vailog S.p.A. Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. Telelombardia S.p.A. Termica Boffalora S.r.l.	Auditor titular Auditortitular Presidente del Colegio Sindacal Auditor titular Auditor titular Presidente del Colegio Sindacal Auditor titular Presidente del Colegio Sindacal Auditor titular Auditor titular Auditor titular Auditor titular Auditor titular

La participación de los Auditores en las reuniones del Colegio Sindical en el transcurso del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, ha sido del 100% y, en lo que respecta a las reuniones del Consejo de Administración, ha sido del:

- 44% para el Presidente Sergio Pivato;
 - 100% para el Auditor Marcello Priori;
 - 100% para el Auditor Carlo Tavormina.
- con un porcentaje de participación total del 81%.

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. 114 referente al recurso entablado por Reno De Medici S.p.A. y Reno De Medici Iberica S.L. contra la sentencia n. 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. Le litigaciones está pendientes y las siguientes audiencias están previstas en el cuadro del 2008.

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 (Nº 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.

La fase preliminar de contradictorio, asumida por el profesional encargado de Aticarta S.p.A. y asistido por RDM, con el objeto de poder demostrar la exactitud sustancial de las operaciones de la sociedad y lo infundado de las observaciones, ha llevado la formulación de una propuesta de una acta con acuerdo que, por falta de tiempo técnico, no ha desembocado en un acuerdo en los plazos establecidos por la ley para el acta con acuerdo.

Aticarta S.p.A. ha procedido, por consiguiente, a través del profesional encargado, a presentar, con arreglo a los plazos del procedimiento, un recurso a la Comisión Tributaria Provincial de Milán contra la notificación de acta antes mencionado. El pasado 3 de agosto de 2007 se presentó asimismo una instancia de autotutela, formada por la documentación de conciliación del libro de activos, destinada, con carácter subsidiario, a permitir que la Agencia pueda formular una propuesta de conciliación judicial con el objetivo de llegar a la terminación anticipada del contencioso existente, antes de la vista en la Comisión Tributaria Provincial.

Se ha concedido también la suspensión de la carpeta fiscal relativa a la inscripción en el registro de los mayores impuestos e intereses relativos a la liquidación en cuestión, con el dictamen favorable de la Agencia Tributaria. Se prevé la definición de la controversia en base a la propuesta de conciliación judicial, con arreglo a los términos de discusión del recurso, cuya audiencia está fijada para el 24 de abril de 2008.

RDM, una vez vistas las consideraciones desarrolladas con el profesional encargado y la documentación presentada hasta ahora por Aticarta S.p.A. en el transcurso del procedimiento, confía en una positiva definición de la problemática en base a la propuesta conciliadora y ha procedido a reservar los correspondientes gastos.

Respecto a las operaciones de desmantelamiento de las instalaciones del establecimiento de Pompei (antigua Aticarta) se indica la completa finalización de la intervención. Cabe recordar que, en el transcurso del mes de junio, el establecimiento de Pompei fue objeto de embargo por la Fiscalía de Torre Annunziata a consecuencia de un recurso por liquidación técnica provisional presentado por algunos antiguos empleados que reclamaban una presunta exposición a riesgos medioambientales. Al respecto cabe señalar que, dado el resultado negativo de las muestras y de los análisis efectuados por un experto en el sector, se retiró el embargo del centro en enero del 2008.

Dicho suceso no ha permitido finalizar los trabajos de envío en los plazos originalmente previstos y ha comportado unos mayores gastos relacionados con la entrega retrasada de la zona respecto a lo establecido en el contrato de arrendamiento. RDM ha procedido a reservar los mayores gastos que de ello se han derivado.

ACCIONES PROPIAS

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

A 31 de diciembre de 2007, las acciones propias en cartera, todas ordinarias, son 7.513.443, y equivalen al 2,79% del capital social.

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:

Apellidos y Nombre	Sociedad participada	N. acciones al 31 diciembre 2006	N. acciones adquiridas	N. acciones vendidas	N. acciones al 31 diciembre 2007
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 S.L.;
- prestaciones de servicio a Emmaus Pack S.r.l. y CAM S.p.A.;
- compra de recortes de transformación a Emmaus Pack S.r.l.;
- 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 RDM Iberica S.L., CAM S.p.A., RDM France S.a.r.l. y Reno De Medici Deutschland GmbH;
- intereses activos sobre las proporciones de c/c con Emmaus Pack S.r.l., RDM Iberica S.L. 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. y indemnidad extraordinarias por la resolución anticipada por el contrato de provisión;
- 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 2007 entre RDM y sus filiales y asociadas.

RELACIONES CON PARTES ASOCIADAS

Hasta la fecha de hoy se registran algunas incertidumbres sobre la futura evolución de la demanda de bienes de gran consumo. Podrá formularse una valoración prospectiva de la evolución del mercado una vez finalice el primer trimestre del año actual.

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:

- 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 214 mil euros y a los servicios de transporte y auxiliares por valor de 489 mil euros; el saldo de las deudas comerciales a 31 de diciembre de 2007 es de 65 mil euros respecto a la sociedad inmobiliaria ANSIE S.r.l. y de 147 mil euros respecto a ANSTE Autotransporti S.r.l. Durante el ejercicio 2006 se efectuaron pagos por valor de 257 mil euros a la Inmobiliaria ANSTE S.r.l. y de 576 mil euros a ANSTE Autotrasporti S.r.l.;
- relaciones comerciales con la sociedad Termica Boffalora S.r.l., participada por RDM en un 30%, relativas al la compra de vapor y al pagos de una indemnidad extraordinaria para la resolución anticipada del contrato de provisión. Los costes registrados en el ejercicio 2007 estan equivalentes a 5.375 miles de euros por el vapor y 1 millón de euros por la indemnidad extraordinaria, los pagos realizados en el ejercicio estan equivalentes a 5.258 miles de euros, la deuda comercial al 31 de diciembre de 2007 estan equivalentes a 3.754 miles de euros. En el curso del ejercicio, RDM ha efectuado tambien unos nuevos débitos de gastos por valor de 42 mil euros. Los cobros registrados en el año equivalen a 304 mil euros, mientras que el crédito existente a 31 de diciembre de 2007 es de 22 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 2007 ascienden a 2.450 mil euros, los cobros

registrados en el ejercicio son de 2.797 mil euros, mientras que los créditos comerciales a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 929 mil euros;

- 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 2006, por valor de Euro 2.120 mil. En el 31 de diciembre de 2007 no está deudas.

DOCUMENTO PROGRAMÁTICO PARA LA SEGURIDAD

De conformidad con lo dispuesto en el Decreto Legislativo 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 2007, cabe señalar cuanto sigue.

El 17 de enero de 2008, a continuación de la operación de integración, llevada con el Grupo Cascades, el Ingeniero Ignazio Capuano está nombrado Consejero Delegado de la Sociedad, en reemplazo del Dr. Emanuele Rossini.

El 26 de febrero de 2008 está firmado la acta de integración para incorporación de Cascades Italia S.r.l.; la fusión ha conseguido eficacia para el 1 de marzo de 2008.

Para finalizar, cabe señalar que, debido a la actual evolución desfavorable de los mercados financieros y la consiguiente depreciación de las participaciones del título Reno De Medici respecto al total del activo neto contable de la sociedad, se ha verificado el supuesto para la realización del test por la pérdida de valor. Por tanto, se ha procedido a la estimación del valor recuperable de todas las cash generating unit (unidades generadoras de efectivo). El análisis ha confirmado que el valor de uso permite la recuperación del valor de todos los activos anotados en el balance a excepción de uno, para el cual el valor actual de mercado al neto de los gastos de venta es superior al valor de contabilización en el balance. Por consiguiente, no es necesario proceder a la depreciación de ningún activo.

EVOLUCIÓN PREVISTA DE LA GESTIÓN

La análisis de los pedidos de los meses de enero y febrero de 2008 evidencia, en referencia de los precios de las ventas, un aumento del 4,8% circa respecto al mismo período del 2007.

Respecto a los volúmenes, los meses de enero y febrero de 2008 han registrado un descens del 6% respecto a los meses correspondiente del ejercicio anterior.

Hasta la fecha de hoy se registran algunas incertidumbres sobre la futura evolución de la demanda de bienes de gran consumo. Podrá formularse una valoración prospectiva de la evolución del mercado una vez finalice el primer trimestre del año actual.

La fusión de RDM con Cascades podrá generar unas sinergias industriales y de gestión que contribuirán a que la gestión sea más eficiente y rentable, incluso en un contexto general más complejo debido a las menores expectativas de crecimiento del mercado del embalaje en la UE.

GESTIÓN DE RIESGOS

El art. 2428, párrafo 2, n. 6-*bis* del código civil italiano, exige la presentación de la información destinada a ilustrar el impacto producido por los instrumentos financieros en las exposiciones de riesgo (crédito, liquidez y mercado), así como de los detalles relacionados con las medidas y los mecanismos implantados por la Sociedad y el Grupo para la gestión de dichas exposiciones.

Cabe señalar además que a partir del ejercicio 2007 se aplica la Norma Internacional IFRS 7 "Instrumentos financieros: información a revelar" que requiere amplia información con referencia a la naturaleza y a las modalidades de gestión de los riesgos de crédito, de liquidez y de mercado.

El análisis se refiere a la situación existente en el cierre del balance a 31 de diciembre de 2007, en comparación con los datos a 31 de diciembre de 2006 y hace referencia al balance consolidado del Grupo RDM y al balance separado de la Casa Matriz.

Todos los datos presentados están expresados en miles de euros.

A continuación se muestran los detalles individuales de la información relativa a la relevancia de los instrumentos financieros en la situación patrimonial y en el resultado económico.

Relevancia de los instrumentos financieros en la situación patrimonial y financiera

La tabla mostrada a continuación muestra el valor contable anotado en el balance consolidado y en el separado para los activos y pasivos financieros.

(datos relativos al balance consolidado)	31.12.2007		31.12.2006	
	Valor contable	Fair value	Valor contable	Fair value
Activo financiero disponible para la venta	482	482	479	479
Tesorería	8.248	8.248	9.536	9.536
Créditos comerciales	102.462	102.462	100.758	100.758
Instrumentos financieros derivados de cobertura	749	749	(204)	(204)
- Activo	749	749	160	160
- Pasivo			(364)	(364)
Créditos M/L bancarios garantizados	(24.849)	(24.591)	(27.221)	(26.832)
Créditos M/L bancarios no garantizados	(2.721)	(2.520)	(3.311)	(3.067)
Créditos M/L bancarios valorados al coste amortizado garantizados	(52.802)	(55.722)	(60.689)	(64.254)
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales	(42.174)	(42.174)	(47.069)	(47.069)
Deudas comerciales	(97.718)	(97.718)	(86.560)	(86.560)
(Pérdida)/ganancia no anotada (*)	(107.574)	(110.035)	(114.485)	(117.417)
(Pérdida)/ganancia no anotada (*)	(2.461)		(2.932)	

(*) Cuyo coste amortizado a 31 diciembre 2007 equivale a 2.136 mil euros y a 31 diciembre 2006 equivale a 2.701 mil euros.

(datos relativos al balance separado)

	31.12.2007		31.12.2006	
	Valor contable	Fair value	Valor contable	Fair value
Activo financiero disponible para la venta	445	445	443	443
Tesorería	1.454	1.454	2.044	2.044
Créditos comerciales	85.392	85.392	91.170	91.170
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
- Activo	749	749	160	160
- Pasivo			(364)	(364)
Créditos M/L bancarios garantizados	(24.849)	(24.591)	(27.221)	(26.832)
Créditos M/L bancarios no garantizados	(2.221)	(2.020)	(2.527)	(2.289)
Créditos M/L bancarios valorados al coste amortizado garantizados	(52.802)	(55.722)	(60.689)	(64.254)
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales	(40.899)	(40.899)	(47.014)	(47.014)
Créditos M/L de tipo fijo por empresas filiales	(32.000)	(32.000)	(32.000)	(32.000)
Deudas comerciales	(99.385)	(99.385)	(83.831)	(83.831)
	(164.116)	(166.577)	(159.829)	(162.767)
(Pérdida)/ganancia no anotada (*)	(2.461)		(2.938)	

(*) Cuyo coste amortizado a 31 diciembre 2007 equivale a 2.136 mil euros y a 31 diciembre 2006 equivale a 2.701 mil euros.

A continuación, una vez revisados los criterios y los modelos financieros empleados para la estimación del fair value de los instrumentos financieros antes mostrados, se procederá a proporcionar más detalles sobre los asientos financieros individuales.

Instrumentos derivados

En términos generales, el fair value de los derivados se determina en base a la cotización de mercado, si la hay. En caso de que no se disponga de dicha referencia, las estimaciones se harán en base a los algoritmos financieros estándar.

Las posiciones en derivados sobre los tipos de interés sólo aparecen en el balance separado de la Casa matriz y se concretan, tanto en el 2007 como en el ejercicio anterior, en Interest Rate Swap. Para la valoración de dichos instrumentos se utiliza el modelo discount cash flow, según el cual el fair value del derivado es el resultado de la suma algebraica de los valores actuales de los futuros cash flow estimados en base a las condiciones de los tipos de interés en la fecha de cierre del balance.

En la fecha de cierre del balance 2007, así como en el ejercicio anterior, el Grupo RDM no poseía ningún instrumento derivado sobre los tipos de cambio.

A 31 de diciembre de 2007 no se poseían instrumentos financieros derivados en commodity, mientras que en la fecha de cierre del ejercicio anterior existía un Commodity Swap sobre el aceite combustible (BTZ). Para la valoración del fair value de este contrato se utilizó el modelo discount cash flow. Para la cuantificación de los precios previstos en un futuro de la commodity, funcionales a la estimación del cash flow del derivado, se utilizó un modelo autoregresivo de orden 1 y un time lag equivalente a 1. La asunción implícita de dicho modelo es que la futura evolución del precio dependa del comportamiento anterior según una ley concreta y, en especial, que pueda expresarse la cotización del título-valor en el tiempo t en función de la cotización en el tiempo $t-1$ y de una constante.

Créditos

El agregado en cuestión está compuesto por todos los créditos a medio y largo plazo. La valoración se ha realizado en base al cálculo del Net Present Value de los futuros flujos generados por el instrumento financiero, teniendo en cuenta el plan de retorno del capital definido a nivel contractual.

Respecto a los créditos indicados, se han estimado los futuros tipos de interés en base al cálculo de los tipos forward implícitos en la curva euro cotizada el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006.

Se ha procedido a la actualización de los futuros flujos en base a la curva de los tipos euro cotizada el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006.

Al no disponer el Grupo de spread de crédito de mercado, se ha procedido a la actualización de todos los flujos futuros mediante el incremento de la curva de descuento de un spread equivalente al spread medio pagado por los créditos a medio y largo plazo existentes a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006.

Activos financieros

En la tabla mostrada a continuación se presenta el detalle de los activos financieros.

(datos relativos al balance consolidado)	31.12.2007	31.12.2006
Activo financiero no circulante		
Activo financiero disponible para la venta	482	471
Instrumentos financieros derivados de cobertura	418	83
<i>IRS Intesa</i>	-	20
<i>IRS Banca IMI</i>	139	14
<i>IRS Banca Intesa Sanpaolo</i>	140	14
<i>IRS Unicredit</i>	139	14
<i>IRS Banca Popolare di Milano</i>	-	21
Total	900	554
Activo financiero circulante		
Activo financiero disponible para la venta	-	8
Activo financiero valorado para el coste amortizado		
Tesorería	8.248	9.536
Instrumentos financieros derivados de cobertura	331	77
<i>IRS Intesa</i>	-	38
<i>IRS Popolare Emilia</i>	67	-
<i>IRS Popolare Milano</i>	57	39
<i>IRS Banca IMI Tranche A</i>	69	-
<i>IRS Banca Intesa Tranche A</i>	69	-
<i>IRS Unicredit Tranche A</i>	69	-
Total	8.579	9.621

(datos relativos al balance separado)	31.12.2007	31.12.2006
Activo financiero no circulante		
Activo financiero disponible para la venta	445	443
Instrumentos financieros derivados de cobertura	418	83
<i>IRS Intesa</i>	-	20
<i>IRS Banca IMI</i>	139	14
<i>IRS Banca Intesa Sanpaolo</i>	140	14
<i>IRS Unicredit</i>	139	14
<i>IRS Banca Popolare di Milano</i>	-	21
Total	863	526
Activo financiero circulante		
Tesorería	1.454	2.044
Instrumentos financieros derivados de cobertura	331	77
<i>IRS Intesa</i>	-	38
<i>IRS Popolare Emilia</i>	67	-
<i>IRS Popolare Milano</i>	57	39
<i>IRS Banca IMI Tranche A</i>	69	-
<i>IRS Banca Intesa Tranche A</i>	69	-
<i>IRS Unicredit Tranche A</i>	69	-
Total	1.785	2.121

Pasivos financieros

En la tabla mostrada a continuación se presenta el detalle de los pasivos financieros.

(datos relativos al balance consolidado)	31.12.2007	31.12.2006
Pasivo no circulante		
Créditos M/L bancarios garantizados	(19.872)	(22.477)
Créditos M/L bancarios no garantizados	(2.122)	(2.721)
Créditos M/L bancarios valorados al coste amortizado garantizados	(48.008)	(55.591)
Instrumentos financieros derivados de cobertura	-	(14)
Total	(70.002)	(80.803)
Pasivo circulante		
Créditos M/L bancarios garantizados - porción corriente	(4.977)	(4.744)
Créditos M/L bancarios no garantizados - porción corriente	(599)	(590)
Créditos M/L bancarios valorados al coste amortizado garantizados - pasivo corriente	(4.794)	(5.078)
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales	(42.174)	(47.069)
Instrumentos financieros derivados de cobertura	-	(350)
Total	(52.544)	(57.831)

(datos relativos al balance separado)	31.12.2007	31.12.2006
Pasivo no circulante		
Créditos M/L bancarios garantizados	(19.872)	(22.477)
Créditos M/L bancarios no garantizados	(1.905)	(2.221)
Créditos M/L bancarios valorados al coste amortizado garantizados	(48.008)	(55.591)
Finanziamenti da società controllate	(32.000)	(32.000)
Instrumentos financieros derivados de cobertura	-	(14)
Total	(101.785)	(112.303)
Pasivo circulante		
Créditos M/L bancarios garantizados - porción corriente	(4.977)	(4.744)
Créditos M/L bancarios no garantizados - porción corriente	(316)	(307)
Créditos M/L bancarios valorados al coste amortizado garantizados - pasivo corriente	(4.794)	(5.078)
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales	(40.899)	(47.014)
Instrumentos financieros derivados de cobertura	-	(350)
Total	(50.986)	(57.493)

Condiciones y planes de reembolso de los créditos

En la tabla mostrada a continuación se resumen los términos y las condiciones de los créditos.

(datos relativos al balance consolidado)	Moneda	Tipo de Intéres nominal	Venci-miento	Valor nominal 31.12.07	Valor contable	Valor nominal 31.12.06	Valor contable
Créditos M/L bancarios valorados al coste amortizado garantizados							
Intesa SanPaolo financiación in pool (tranche A)	Euro	Eur6m+ spread	2016	50.000	37.931	50.000	45.314
Intesa SanPaolo financiación in pool (tranche B)	Euro	Eur3m+ spread	2011	10.000	9.667	10.000	9.567
Banca Popolare Emilia Romagna	Euro	mEur6m+ spread	2016	6.200	5.204	6.200	5.808
Créditos banacarios garantizados							
Intesa SanPaolo provisiones BEI	Euro	5,86%	2011	15.500	7.555	15.500	9.480
Intesa SanPaolo provisiones BEI	Euro	5,39%	2011	23.200	12.660	23.200	15.479
Intesa SanPaolo	Euro	Eur6m+ spread	2016	4.634	4.634	2.262	2.262
Créditos banacarios no garantizados							
MinIndustria 10686	Euro	2,11%	2013	1.408	880	1.408	1.016
MinIndustria 2184	Euro	4,11%	2008	532	54	532	106
Minindustria 11172	Euro	3,72%	2016	1.406	1.287	1.406	1.406
Unicredit Torino	Euro	Eur3m+ spread	2009	800	200	800	333
Unicredit Torino	Euro	Eur6m+ spread	2009	900	300	900	450
Total financieros M/L	Euro			80.372			91.221
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales in GBP							
Intesa SanPaolo GBP valorado en Euro al 31/12	GBP	Libor2m+ spread	n/a	1.814	1.814	1.226	1.226
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales							
Usos Portfolio	Euro	mEur1m+ spread	n/a	15.150	15.150	13.422	13.382
Antelación de cuenta	Euro	mEur1m	n/a	6.993	6.992	12.974	12.981
Préstamos de exportación	Euro	Euribor+ spread	n/a	15.718	15.718	16.230	16.230
Préstamos de importación	Euro	Euribor+ spread	n/a	2.500	2.500	3.250	3.250
Total financieros a corto plazo	Euro			42.174			47.069
Total financieros				122.546			138.290

(datos relativos al balance separado)	Moneda	Tipo de interés nominal	Vencimiento	Valor nominal 31.12.07	Valor contable	Valor nominal 31.12.06	Valor contable
Créditos M/L bancarios valorados al coste amortizado garantizados							
Intesa SanPaolo financiación in pool (tranche A)	Euro	Eur6m+ spread	2016	50.000	37.931	50.000	45.314
Intesa SanPaolo financiación in pool (tranche B)	Euro	Eur3m+ spread	2011	10.000	9.667	10.000	9.567
Banca Popolare Emilia Romagna	Euro	mEur6m+ spread	2016	6.200	5.204	6.200	5.808
Créditos banacarios garantizados							
Intesa SanPaolo IMI 68243/00	Euro	5,86%	2011	15.500	7.555	15.500	9.480
Intesa SanPaolo IMI 68243/01	Euro	5,39%	2011	23.200	12.660	23.200	15.479
SanPaolo IMI	Euro	Eur6m+ spread	2016	4.634	4.634	2.262	2.262
Créditos banacarios no garantizados							
MinIndustria 10686	Euro	2,11%	2013	1.408	880	1.408	1.016
MinIndustria 2184	Euro	4,11%	2008	532	54	532	106
Minindustria 11172	Euro	3,72%	2016	1.406	1.287	1.406	1.406
Total financieros M/L	Euro			79.872		90.438	
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales							
Intesa SanPaolo GBP (*)	GBP	Libor2m+ spread	n/a	1.814	1.814	1.226	1.226
Usos Portfolio	Euro	mEur1m+ spread	n/a	15.150	13.875	13.362	13.327
Antelación de cuenta	Euro	mEur1m	n/a	6.993	6.992	12.974	12.981
Préstamos de exportación	Euro	Euribor+ spread	n/a	15.718	15.718	16.230	16.230
Préstamos de importación	Euro	Euribor+ spread	n/a	2.500	2.500	3.250	3.250
Total financieros a corto plazo	Euro			40.899		47.014	
Total financieros				120.771		137.452	

Otra información a revelar

De conformidad con lo establecido en la norma IFRS 7, a continuación se facilita la información a revelar referente a:

- los efectos económicos y patrimoniales debidos a las reclasificaciones de los instrumentos financieros;
- los instrumentos/Activos concedidos en garantía con respecto a pasivos reales o potenciales.

Reclasificación

El Grupo no ha procedido a ninguna reclasificación de activos financieros como:

- valorados al coste, coste amortizado antes que al fair value;

- valorados al fair value antes que al coste/coste amortizado.

Por consiguiente, no ha sido necesaria ninguna revalorización.

Garantías

A continuación se muestra el valor contable de las garantías concedidas respecto a los pasivos o los posibles pasivos y las principales cláusulas contractuales.

(datos relativos al balance consolidado)	Cláusulas y condiciones de la garantía	31.12.2007		31.12.2006	
		Valor contable	Fair value	Valor contable	Fair value
Activo financiero ofrecido en garantía ante el posible pasivo	Depósito vinculado ofrecido en garantía por RDM Iberica a BBVA para que éste avalase a la sociedad en el contencioso KIO	5.000	5.000	5.000	5.000

Véanse los comentarios del capítulo “Posibles pasivos y compromisos y otras garantías concedidas a terceros” de las notas ilustrativas para más detalles sobre las garantías existentes.

Impacto de los instrumentos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias

El objetivo de las tablas siguientes es mostrar la relevancia de los instrumentos financieros en el resultado del ejercicio.

Ingresos financieros anotado en la cuenta de pérdidas y ganancias (datos relativos al balance consolidado)	31.12.2007	31.12.2006
Intereses ofrecidos por depósitos bancarios	260	543
Intereses ofrecidos por otros	582	116
Intereses ofrecidos por financiaciones y créditos	13	173
Ingresos varios	251	244
Beneficios por cambios	562	528
Total ingresos financieros	1.668	1.604

Gastos financieros anotados en la cuenta de pérdidas y ganancias (datos relativos al balance consolidado)	31.12.2007	31.12.2006
Intereses acreedores de pasivo financiero valorado al coste amortizado	(3.724)	(2.436)
Interés sobre préstamo obligacionista	-	(2.996)
Intereses acreedores sobre créditos M/L	(1.599)	(1.889)
Intereses acreedores bancarios	(2.473)	(2.160)
Variación del <i>fair value</i> de los derivados de cobertura (<i>fair value hedge</i>)	(60)	(27)
Actualización TFR	(786)	(839)
Gastos y otros gastos financieros	(1.091)	(1.200)
Pérdidas por cambios	(809)	(715)
Gastos financieros	(10.542)	(12.262)

Ingresos financieros anotado en la cuenta de pérdidas y ganancias (datos relativos al balance separado)	31.12.2007	31.12.2006
Intereses ofrecidos por depósitos bancarios	39	403
Intereses ofrecidos por otros	145	87
Intereses ofrecidos por financiaciones y créditos	13	173
Intereses ofrecidos por otros	26	60
Beneficios por cambios	606	389
Total ingresos financieros	829	1.112

Gastos financieros anotados en la cuenta de pérdidas y ganancias (datos relativos al balance separado)	31.12.2007	31.12.2006
tereses acreedores de pasivo financiero valorado al coste amortizado	(3.724)	(2.436)
Intereses acreedores sobre créditos M/L	(1.599)	(1.865)
Intereses acreedores bancarios	(2.473)	(2.114)
Variación del fair value de los derivados de cobertura (<i>fair value hedge</i>)	(60)	(1.598)
Actualización TFR	(786)	(833)
Gastos y otros gastos financieros	(686)	(725)
Gastos y otros gastos financieros	(1.374)	(1.760)
Pérdidas por cambios	(853)	(542)
Gastos financieros	(11.555)	(11.873)

Riesgo de Crédito

En este párrafo se muestran las exposiciones al riesgo de crédito y sus modalidades de gestión en términos cuantitativos y cualitativos.

Exposición al riesgo

En la fecha de cierre del ejercicio, la exposición al riesgo de crédito era la que figura a continuación:

(datos relativos al balance consolidado)	31.12.2007	31.12.2006
Créditos comerciales bruto	108.732	107.100
- Provisiones depreciación créditos	(6.270)	(6.342)
Total	102.462	100.758

(datos relativos al balance separado)	31.12.2007	31.12.2006
Créditos comerciales bruto	87.587	93.480
- Provisiones depreciación créditos	(2.195)	(2.310)
Total	85.392	91.170

En la fecha del balance, la antigüedad de los créditos comerciales era la siguiente:

Créditos por zona geográfica a 31 de diciembre de 2007 (datos relativos al balance consolidado)	Impuesto de los créditos vencidos			Créditos no vencidos	Provisio- nes de- preciación créditos	Total
	Supe- riores a 60	Da 31 a 60	Da 0 a 30			
Italia	1.957	747	5.305	61.470	(1.911)	67.568
UE	5.526	608	4.889	20.736	(4.310)	27.448
Resto del Mundo	40	22	325	7.108	(49)	7.446
Total	7.523	1.377	10.518	89.314	(6.270)	102.462
- Provisiones depreciación créditos	(6.261)	(9)				
Total	1.262	1.368	10.518	89.314		102.462

(*) De los cuales estaban garantizados 30.517 miles euros.

Créditos por zona geográfica a 31 de diciembre de 2006 (datos relativos al balance consolidado)	Impuesto de los créditos vencidos			Créditos no vencidos	Provisio- nes de- preciación créditos	Total
	Supe- riores a 60	Da 31 a 60	Da 0 a 30			
Italia	3.303	791	2.521	64.594	(2.005)	69.204
UE	4.908	757	4.261	20.579	(4.337)	26.169
Resto del Mundo	14	2	262	5.107	-	5.385
Total	8.225	1.550	7.044	90.280	(6.342)	100.758
- Provisiones depreciación créditos	(6.342)					
Total	1.883	1.550	7.044	90.280		100.758

(*) De los cuales estaban garantizados 29.915 miles euros.

Créditos por zona geográfica a 31 de diciembre de 2007 (datos relativos al balance separado)	Impuesto de los créditos vencidos			Créditos no vencidos	Provisio- nes de- preciación créditos	Total
	Supe- riores a 60	Da 31 a 60	Da 0 a 30			
Italia	1.651	315	5.786	56.772	(1.591)	62.933
UE	369	140	3.526	11.135	(555)	14.615
Resto del Mundo	27	22	736	7.108	(49)	7.844
Total	2.047	477	10.048	75.015	(2.195)	85.392
- Provisiones depreciación créditos	(2.047)	(148)				
Total	-	329	10.048	75.015		85.392

(*) De los cuales estaban garantizados 20.363 miles euros.

Créditos por zona geográfica a 31 de diciembre de 2006 (datos relativos al balance separado)	Impuesto de los créditos vencidos			Créditos no vencidos	Provisio- nes de- preciación créditos	Total
	Super- iores a 60	Da 31 a 60	Da 0 a 30			
Italia	1.733	721	3.383	62.756	(1.723)	66.870
UE	480	197	2.800	16.088	(587)	18.978
Resto del Mundo	61	46	352	4.863	-	5.322
Total	2.274	964	6.535	83.707	(2.310)	91.170
- Provisiones depreciación créditos	(2.274)	(36)				
Total	-	928	6.535	83.707		91.170

(*) De los cuales estaban garantizados 15.810 miles euros.

El porcentaje de la cartera de créditos vencidos en el Grupo RDM a 31 de diciembre de 2007 ascendía al 12,8%, mientras que el correspondiente al ejercicio anterior era del 10,4%. En RDM, a 31 de diciembre de 2007 los créditos vencidos equivalían al 12,1%, frente al 8,2% del 31 de diciembre de 2006.

A nivel de Grupo cabe señalar que los créditos vencidos en el intervalo 0-30 ascendieron a 9,9 millones de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2007 (5,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2006). En RDM, el importe de los créditos vencidos a 31 de diciembre de 2007 fue de 7,7 millones de euros (5,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2006).

Modalidades de gestión del riesgo de crédito

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.

Para la valoración de la fiabilidad crediticia, conveniente para el inicio de una relación comercial, los procedimientos internos exigen la recogida y el análisis de diversa información de carácter cualitativo y cuantitativo. La recogida y el análisis de esta información, cuya naturaleza depende también de la zona geográfica a la que pertenece el cliente, corresponde a la Dirección de Ventas y al Departamento Contabilidad Clientes.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de fluctuación del fair value o de los flujos de tesorería de un instrumento financiero como consecuencia de las variaciones en el valor de variables de mercado tales como los tipos de cambio, de interés, los precios de las materias primas y las cotizaciones bursátiles.

El riesgo de mercado al que estaba expuesto el Grupo en el ejercicio cerrado puede clasificarse de la siguiente manera:

- riesgo de cambio;
- riesgo de tipo de interés;
- riesgo commodity.

A continuación se perfila la relevancia de dichos riesgos y sus modalidades de gestión específicas.

Riesgo de cambio

Las exposiciones al riesgo de cambio se derivan de:

- una parte de sus créditos/deudas comerciales, expresados en divisas distintas al euro;
- una parte de la disponibilidad líquida poseída en divisas extranjeras en cuentas corrientes en divisas;
- una parte de la deuda en divisas extranjeras.

A 31 de diciembre de 2007 y de 2006 no existían instrumentos derivados para la gestión del riesgo de cambio. Dado el efecto de hedging natural entre los importes de los activos y de los pasivos expresados en la misma divisa, la exposición neta por divisa no ha exigido la activación del proceso de cobertura.

Las principales divisas extranjeras con las que opera el Grupo RDM son las libras esterlinas y los dólares estadounidenses; no obstante existen exposiciones de menor importancia en otras divisas.

A continuación se detallan las exposiciones al riesgo de cambio presentes en la misma medida, tanto en el balance consolidado como en el balance separado de RDM, en base al valor nocial de las exposiciones.

(datos relativos al balance separado)	31 de diciembre de 2007				31 de diciembre de 2006			
	GBP	USD	CHF	AUD	GBP	USD	CHF	AUD
Créditos comerciales	2.613	3.494	66	42	2.708	2.016	74	28
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales	(1.814)	-	-	-	(1.219)	-	-	-
Deudas comerciales	(46)	(4.003)	-	-	(2)	(3.061)	-	-
Tesorería	52	1.360	24	-	122	1.502	12	-
Exposición neta	805	851	90	42	1.609	457	86	28

Análisis de la sensibilidad al riesgo de cambio

Con el objeto de medir los posibles efectos en el estado patrimonial y en la cuenta de pérdidas y ganancias imputables a las variaciones en el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio, se previó una variación (a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006) en el valor del euro respecto a las divisas extranjeras de referencia.

Se contemplaron en concreto dos escenarios: Revalorización y depreciación del euro respecto a otras divisas del 10%. En ambos escenarios se procedió a cuantificar la ganancia o la pérdida en todas las operaciones existentes el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006. De este modo pudo determinarse cual hubiera sido el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance si los tipos de cambio de mercado hubieran sufrido la variación prevista.

Las tablas mostradas a continuación resumen los resultados del análisis y muestran el impacto adicional respecto a lo registrado en realidad en la fecha de cierre del balance. Cabe señalar que la revalorización de los asientos del balance al tipo de cambio gener únicamente efectos en las ganancias o pérdidas del ejercicio y, por consiguiente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Aumento por 10% Euro			Descenso por 10% Euro		
31 de diciembre de 2007	Fondos propios	Ganancia y Pérdida	31 de diciembre de 2007	Fondos propios	Ganancia y Pérdida
<i>(datos relativos al balance separado)</i>					
GBP	-	(73)	GBP	-	89
USD	-	(77)	USD	-	95
CHF	-	(8)	CHF	-	10
AUD	-	(4)	AUD	-	5
Total	-	(162)	Total	-	199

Aumento por 10% Euro			Descenso por 10% Euro		
31 de diciembre de 2006	Fondos propios	Ganancia y Pérdida	31 de diciembre de 2006	Fondos propios	Ganancia y Pérdida
<i>(datos relativos al balance separado)</i>					
GBP	-	(146)	GBP	-	179
USD	-	(42)	USD	-	51
CHF	-	(8)	CHF	-	10
AUD	-	(3)	AUD	-	3
Total	-	(199)	Total	-	243

Modalidades de gestión del riesgo de cambio

El principal objetivo de la política de gestión del riesgo de RDM con especial referencia a las exposiciones al riesgo de cambio, es limitar la exposición en una divisa determinada por la actividad de exportación del producto terminado y por la actividad de aprovisionamiento de las

materias primas en los mercados extranjeros. Para alcanzar dicho objetivo se siguen las directrices señaladas a continuación:

- en primer lugar, mediante la compensación de los flujos de cobro y pago regulados en la misma divisa (natural hedging);
- en segundo lugar, mediante el recurso a créditos para la exportación en 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.

En líneas generales, la política de gestión del riesgo de cambio propone la optimización del efecto de natural hedge y, en todo caso, elimina el recurso a operaciones en derivados de perfil complejo, como por ejemplo la existencia de barreras.

La actividad de supervisión del riesgo de cambio corresponde a la Dirección de Administración y Finanzas, la cual propone las estrategias oportunas de cobertura del riesgo de cambio para limitar la exposición a los límites establecidos por la política.

Al igual que en el ejercicio anterior, a 31 de diciembre de 2007 no fue necesario utilizar instrumentos derivados de cobertura de los descubiertos cambiarios ya que el saldo medio de la exposición al riesgo de cambio no sobrepasó los umbrales de tolerancia.

Riesgo de interés

Los pasivos financieros que exponen al Grupo RDM al riesgo de tipo de interés son en su mayoría créditos de tipo variable a medio-largo plazo.

La tabla mostrada a continuación identifica las posiciones sujetas a riesgo de tipo de interés y diferencia las exposiciones de tipo fijo de las de tipo variable.

Financiación (datos relativos al balance consolidado)	31.12.2007	%	31.12.2006	%
Pasivo no circulante	(70.002) 57,1%		(80.789) 58,4%	
Créditos M/L de tipo variable	(15.867)	12,9%	(16.678)	12,1%
Créditos M/L de tipo variable cubiertos por IRS	(36.990)	30,2%	(41.675)	30,1%
Créditos M/L de tipo fijo	(17.145)	14,0%	(22.436)	16,2%
Pasivo circulante	(52.544) 42,9%		(57.481) 41,6%	
Créditos M/L de tipo variable	(449)	0,4%	(683)	0,5%
Créditos M/L de tipo variable cubiertos por IRS	(4.629)	3,8%	(4.678)	3,4%
Créditos M/L de tipo fijo	(5.291)	4,3%	(5.051)	3,7%
Créditos a corto plazo bancarios para uso de las líneas comerciales de tipo variable	(32.175)	26,3%	(27.069)	19,6%
Créditos a corto plazo bancarios para uso de las líneas comerciales cubiertos por IRS	(10.000)	8,2%	(20.000)	14,5%
Total	(122.546) 100,0%		(138.270) 100,0%	
Total de tipo variable	(48.491) 39,6%		(44.430) 32,1%	
Total de tipo fijo o variable cubierto por IRS	(74.055) 60,4%		(93.840) 67,9%	
Financiación (datos relativos al balance separado)	31.12.2007	%	31.12.2006	%
Pasivo no circulante	(101.785) 66,6%		(166.725) 74,5%	
Créditos M/L de tipo variable	(15.650)	10,2%	(16.178)	7,2%
Créditos M/L de tipo variable cubiertos por IRS	(36.990)	24,2%	(41.675)	18,6%
Créditos M/L de tipo fijo	(17.145)	11,2%	(54.436)	24,3%
Finanziamenti M/L a tasso fisso da società controllate	(32.000)	20,9%	(54.436)	24,3%
Pasivo circulante	(50.986) 33,4%		(57.198) 25,5%	
Créditos M/L de tipo variable	(66)	0,0%	(400)	0,2%
Créditos M/L de tipo variable cubiertos por IRS	(4.729)	3,1%	(4.678)	2,1%
Créditos M/L de tipo fijo	(5.292)	3,5%	(5.051)	2,3%
Créditos a corto plazo bancarios para uso de las líneas comerciales de tipo variable	(30.899)	20,2%	(27.069)	12,1%
Créditos a corto plazo bancarios para uso de las líneas comerciales cubiertos por IRS	(10.000)	6,5%	(20.000)	8,9%
Total	(152.771) 100,0%		(223.923) 100,0%	
Total de tipo variable	(46.615) 30,5%		(43.647) 19,5%	
Total de tipo fijo o variable cubierto por IRS	(106.156) 69,5%		(180.276) 80,5%	

Análisis de la sensibilidad al riesgo de interés

A continuación se muestra una tabla con la indicación de los impactos en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el balance causados por un shift

paralelo de la curva de los tipos estimada a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006 de +/-50 basis point. Dicho análisis se ha llevado a cabo únicamente en el balance separado de RDM ya que las exposiciones financieras se han concentrado prácticamente con carácter exclusivo en ella.

El análisis se ha llevado a cabo presuponiendo que las demás variables, y concretamente los tipos de cambio, se mantengan constantes.

En todos los escenarios de curva y con limitación a los derivados sometidos a las reglas de Hedge Accounting, se ha repetido la evaluación de la eficacia ex-post con el objeto de cuantificar el impacto en los fondos propios (componente eficaz) y en la cuenta de pérdidas y ganancias (posible parte de ineficacia).

Con el objeto de determinar los impactos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de los asientos activos y pasivos de tipo variable, se ha procedido asimismo a un shock de los flujos de tesorería pagados en realidad durante el período administrativo. Dicho análisis permite identificar el mayor gasto/ingreso financiero que se hubiera registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias si los tipos de interés hubieran sido mayores o inferiores a los anotados en realidad de 50 bps.

31 de diciembre de 2007 (datos relativos al balance separado)	Ganancias y Pérdidas		Fondos propios	
	Aumento 50 bps	Descenso 50 bps	Aumento 50 bps	Descenso 50 bps
Instrumentos financieros de tipo variable:				
Créditos de tipo variable	(318)	318	-	-
<i>IRS Intesa SanPaolo</i>	-	-	623	(644)
<i>IRS Banca Popolare di Milano</i>	-	45	12	-
<i>IRS Intesa SanPaolo</i>	12	(12)	-	-
<i>IRS Banca Popolare Emilia Romagna</i>	-	(26)	91	-
Cash flow derivados	337	(337)	-	-
Sensibilidad de los flujos financieros netos	31	(12)	726	(644)
31 de diciembre de 2006 (datos relativos al balance separado)				
	Ganancias y Pérdidas		Fondos propios	
	Aumento 50 bps	Descenso 50 bps	Aumento 50 bps	Descenso 50 bps
Instrumentos financieros de tipo variable:				
Créditos de tipo variable	(228)	228	-	-
<i>IRS Intesa SanPaolo</i>	-	-	797	(826)
<i>IRS Banca Popolare di Milano</i>	-	-	57	(58)
<i>IRS Intesa SanPaolo</i>	-	-	57	(58)
<i>IRS Banca Popolare Emilia Romagna</i>	-	-	110	(114)
Cash flow derivados	205	(205)	-	-
Sensibilidad de los flujos financieros netos	(23)	23	1.021	(1.056)

Los análisis de escenario antes mencionados confirman una escasa reacción de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance ante las variaciones en los tipos de interés. La reacción de los gastos financieros anotados en la cuenta de pérdidas y ganancias queda considerablemente limitada por las relaciones de cobertura de los cash flow.

Al respecto cabe señalar que, únicamente en el 2007, en algunos escenarios de curva las relaciones de cobertura establecidas con IRS Banca Popolare de Milano y Banca Popolare dell'Emilia Romagna hubieran resultado ineficaces. En estos casos se ha calculado el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias pero no se ha contemplado el impacto en los fondos propios debido a la anulación en libros de la reserva de cash flow progresivamente imputada.

Modalidades de gestión del riesgo 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).

Coherently 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.

Al cierre de los ejercicios en cuestión, el riesgo de variabilidad de los flujos financieros relacionados con la deduda de tipo variable estaba cubierto por 4 relaciones de cobertura. Objeto de dichas relaciones es tanto la exposición a medio-largo plazo como la más breve (anticipos de cuenta corriente). Tal como se establece en las normas contables, se ha procedido a una evaluación de la eficacia en todas y cada una de las coberturas y, a 31 de diciembre de 2007, una de las coberturas ha demostrado ser ineficaz.

El objeto cubierto por dicha relación de cobertura se basaba en una línea concreta de crédito. Por razones de conveniencia económica, durante el ejercicio no se utilizó del todo esta línea. Dicha circunstancia ha redundado en la ineficacia de la cobertura a efectos de las normas contables internacionales, por defecto del asiento cubierto, por lo que RDM ha financiado sus propios activos circulantes recurriendo a unas formas técnicas de financiación equivalentes.

Commodity Risk

El riesgo “commodity” es el riesgo de que pueda reducirse el beneficio del ejercicio debido al mayor gasto incurrido para la compra de materias primas. Dicho riesgo se incluye en la categoría más general de los riesgos de precio y de los riesgos de mercado cuando el coste de las materias primas depende de la evolución de un índice cotizado.

En el 2006, la exposición al riesgo de variación en los precios de las commodity se reflejó a través de las compras de gas natural y de energía eléctrica realizadas en base a los precios indexados.

Durante el ejercicio 2007, el Grupo RDM ha reducido el riesgo commodity gracias a las compras a un precio contractualmente establecido. La exposición al riesgo, por otra parte limitada a los tres primeros meses del ejercicio 2007, se deriva de los contratos de suministro de aceite combustible (BTZ) en los que RDM se comprometía a comprar unas determinadas cantidades a un precio indexado al valor de las cotizaciones de algunos índices energéticos.

Debido a esta característica de riesgo, se suscribieron contratos derivados de cobertura mediante los cuales la sociedad se comprometía a pagar a la parte contraria un precio fijo por una determinada cantidad de aceite combustible y, a su vez, la parte contraria se comprometía a pagar un precio variable.

A continuación se muestra para cada tipo de subyacente, la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance ante las variaciones en los precios de las commodity.

Cabe señalar que los valores incluidos en las tablas siguientes se refieren a variaciones en el impacto (diferencia entre el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias/fondos propios del instrumento en una situación market condition y en el escenario “modificado”) y no muestran los valores absolutos de los registros contables que se hubieran efectuado en cada uno de los escenarios.

Análisis de la sensibilidad del riesgo de commodity Gas Natural

La exposición a las variaciones en el precio del gas se refiere únicamente a RDM y al ejercicio 2006, ya que en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 únicamente se realizaron compras a un precio contractualmente establecido.

Los contratos de compra existentes en el 2006 indexaron a un índice sintetizante las cotizaciones del BTZ, del gasoil y del crudo. Para llevar a cabo el análisis de escenario se contempló un aumento y una reducción de la diferencia de precio de este índice respecto a su valor base del 1%. Se procedió a calcular en todos los escenarios el impacto económico en la cuenta de pérdidas y ganancias a través de la diferencia entre el gasto de la commodity incurrido en el escenario modificado y el gasto incurrido en las condiciones normales de mercado. En la tabla mostrada a continuación se resumen los resultados del análisis.

Cuenta de pérdidas y ganancias 2006		Situación Patrimonial 2006	
Índice +1%	Índice -1%	Índice +1%	Índice -1%
(datos relativos al balance separado)			
(243)	243	-	-

Análisis de la sensibilidad del commodity risk Energía eléctrica

La exposición a las variaciones en el precio de la energía eléctrica se refiere únicamente a RDM y al ejercicio 2006, ya que en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 sólo se efectuaron compras a un precio contractualmente establecido.

Para conocer cual hubiera podido ser el mayor/menor gasto de compra de la energía durante el ejercicio y cual hubiera podido ser el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, se procedió a un análisis de escenario.

En el caso de las exposiciones al riesgo de precio de la energía eléctrica, el risk análisis llevado a cabo supuso un aumento/reducción del 1% del precio del índice CT. El CT es un índice representativo del coste de la energía eléctrica procedente de un origen fósil italiano. Se obtiene multiplicando el coste unitario reconocido de los combustibles calculado en base a una cesta de precios internacionales por el consumo específico medio reconocido para la producción neta nacional de instalaciones termoeléctricas.

La tabla mostrada a continuación ilustra los posibles impactos que se hubieran producido en el balance a 31 de diciembre de 2006, en términos de aumento o reducción de los gastos de suministro.

Cuenta de pérdidas y ganancias 2006		Situación Patrimonial 2006	
Índice CT +1%	Índice CT -1%	Índice CT +1%	Índice CT -1%
(datos relativos al balance separado)			
(75)	75	-	-

A 31 de diciembre de 2007 no existían exposiciones al riesgo de variabilidad en el precio de la energía ya que los contratos de compra establecían un precio fijo de suministro. Por consiguiente, la cuenta de pérdidas y ganancias, en el ejercicio 2007, no mostró ninguna sensibilidad ante las variaciones en el precio de la energía.

Modalidades de gestión del commodity risk

En base a su estructura y tipo de costes, el Grupo 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 del Grupo 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 estabilizar el coste 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, el Grupo 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.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo se encuentre en dificultades para cumplir los futuros compromisos relacionados con los pasivos financieros.

El análisis llevado a cabo está destinado a cuantificar, para cada vencimiento contractual, los cash flow que se derivan de los distintos tipos de pasivo financiero poseídos el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006.

Los pasivos financieros han sido diferenciados, en base a su naturaleza, en pasivos financieros no derivados y en pasivos financieros derivados. Para estos últimos, dado el diverso tratamiento contable, ha sido necesaria una posterior subdivisión en base a que el derivado se haya designado formalmente en una relación de cobertura que se haya mostrado eficaz, o a que se haya contabilizado sin seguir las reglas de hedge accounting.

Con referencia a los vencimientos de los flujos de tesorería, dada la naturaleza del ciclo monetario del Grupo RDM, se ha considerado oportuno reagrupar los pagos en períodos temporales (bucket) semestrales.

Dada la usencia de derivados de payoff complejos o de carácter opcional, para la cuantificación de los cash flow en los pasivos derivados o no derivados indexados de tipo variable, se ha utilizado el método de valoración basado en los tipos de interés forward de mercado.

A continuación se muestran las tablas que resumen el análisis llevado a cabo. En la primera parte de la tabla se compara el valor contable de los pasivos con los cash inflow (signo positivo) y con los cash outflow (signo negativo) que, dadas las actuales condiciones de mercado, esperamos cobrar de las partes contrarias o pagarles. En la segunda parte de la tabla se analiza en detalle el perfil temporal de los flujos de tesorería totales, cuantificados en el epígrafe "flujos financieros contractuales".

31 de diciembre de 2007 (datos relativos al balance consolidado)	Valor contable	Flujo financiero contractuales	Menor que 6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Superiores de 5 años
Créditos M/L bancarios	80.372	(103.133)	(7.912)	(7.935)	(15.248)	(46.094)	(25.944)
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales	42.174	(42.174)	(42.174)				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	(749)	859	167	129	55	292	216
Deudas comerciales	97.718	(97.718)	(97.718)				
Total	219.515	(242.166)	(147.637)	(7.806)	(15.193)	(45.802)	(25.728)

31 de diciembre de 2006 (datos relativos al balance consolidado)	Valor contable	Flujo financiero contractuales	Menor que 6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Superiores de 5 años
Créditos M/L bancarios	91.221	(119.214)	(8.206)	(8.214)	(16.139)	(53.495)	(33.160)
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales	47.069	(47.069)	(47.069)				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	117	(32)	(72)	51	49	(40)	44
Deudas comerciales	86.560	(86.560)	(86.560)				
Total	224.967	(252.875)	(141.907)	(8.163)	(16.090)	(53.535)	(33.116)

31 de diciembre de 2007 (datos relativos al balance separado)	Valor contable	Flujo financiero contractuales	Menor que 6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Superiores de 5 años
Créditos M/L bancarios	79.872	(102.605)	(7.758)	(7.784)	(15.024)	(46.094)	(25.945)
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales	40.899	(40.899)	(40.899)				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	(749)	859	167	129	55	292	216
Deudas comerciales	99.385	99.385	(99.385)				
Total	219.407	(43.260)	(147.875)	(7.655)	(14.969)	(45.802)	(25.729)

31 de diciembre de 2006 (datos relativos al balance separado)	Valor contable	Flujo financiero contractuales	Menor que 6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Superiores de 5 años
Créditos M/L bancarios	90.438	(118.363)	(8.045)	(8.055)	(15.832)	(53.271)	(33.160)
Créditos bancarios a corto plazo para uso de las líneas comerciales	47.014	(47.014)	(47.014)				
Instrumentos financieros derivados de cobertura	117	(32)	(72)	51	49	(40)	44
Deudas comerciales	83.831	83.831	(83.831)				
Total	221.400	(81.578)	(138.962)	(8.004)	(15.783)	(53.311)	(33.116)

Cabe señalar que en las tablas mostradas, el epígrafe “Derivados de cobertura” incluye los cash flow futuros de todos los derivados contabilizados con arreglo a las reglas del hedge accounting, independientemente del hecho que representen activos (que tengan un fair value positivo) o pasivos (que tengan un fair value negativo). También cabe destacar que los períodos en los que los efectos de los contratos derivados se manifiestan financieramente, expresados en la tabla anterior, coinciden con los períodos en los que se prevé que influyan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Modalidad de gestión del riesgo liquidez

Las políticas de gestión del Grupo 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.

PROPUESTAS DE DELIBERACIÓN

- 1. Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2007; 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 2007.**

Señores Accionistas,

el balance separado del 31 de diciembre de 2007 para la Vuestra sociedad cierra con una ganancia de 107.685,92 de euros.

Si acordan con los criterios seguidos en la redacción del balance y con los principios contables allí utilizados, Les invitamos a aprobar el balance a 31 de diciembre de 2007 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 2007 de Reno De Medici S.p.A. presentados por el Consejo de Administración, en su totalidad y con carácter individual;
- el destino del beneficio del ejercicio señalado a continuación:
 - a) provisión del 5% a la reserva legal por un total de 5.385 euros;
 - b) a la cobertura de las pérdidas de anteriores ejercicios por la parte restante de 102.300,92 euros.

INFORME CONSOLIDADO GRUPO RENO DE MEDICI

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(miles de euros)	Nota	31.12.2007	31.12.2006
Ingresos por ventas	1	342.474	313.889
Otros ingresos	2	3.486	4.040
Variación de las existencias de productos acabados	3	4.187	5.781
Coste materias primas y servicios	4	(265.026)	(239.842)
Coste del personal	5	(51.129)	(50.913)
Otros gastos de explotación	6	(3.676)	(3.215)
Ingresaos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	7	-	(363)
Ingresaos y gastos no corriente	8	(700)	270
Margen Operativo Bruto (EBITDA)		29.616	29.647
Amortizaciones	9	(19.097)	(23.381)
Resultado de explotación (EBIT)		10.519	6.266
Gastos financieros		(9.733)	(11.547)
Beneficios (Pérdidas) en los cambios		(247)	(187)
Ingresos financieros		1.106	1.076
Ingresaos y Gastos financieros netos	10	(8.874)	(10.658)
Ingresaos por participaciones	11	1.269	(1.990)
Otros ingresos y gastos	12	-	281
Impuestos	13	267	(3.168)
Beneficios y pérdidas del periodo antes actividades operativas interrumpidas		3.181	(9.269)
		(2.343)	(8.943)
Resultado actividades operativas interrumpidas	14	(2.343)	(8.943)
BENEFICIOS Y PÉRDIDAS DEL PERIODO		838	(18.212)
atribuibles a:			
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes al Grupo		576	(18.467)
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes a terceros		262	255
Beneficios y pérdidas por acción (euros)		0,003	(0,069)
Beneficios y pérdidas por acción antes actividades operativas abandonadas (euros)		0,012	(0,035)
Beneficios y pérdidas por acción ordinaria diluidas (euros)		0,003	(0,069)

SITUACIÓN PATRIMONIAL ACTIVO

(miles de euros)	Nota	31.12.2007	31.12.2006
Activo no corriente			
Inmovilizaciones materiales	15	174.702	177.571
Fondo de comercio	16	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	17	1.388	2.338
Participaciones y inmovilizaciones financieros en curso	18	13.134	10.818
Impuestos anticipados	19	1.681	892
Instrumentos derivados	20	418	83
Activo financieros disponibles para la venta	21	482	471
Créditos comerciales	22	-	76
Otros créditos	23	5.321	4.969
Total activo no corriente		197.272	197.364
Activo corriente			
Existencias	24	64.624	89.775
Créditos comerciales	22	102.462	100.758
Otros créditos	23	4.702	9.106
Instrumentos derivados	20	331	77
Activos financieros disponibles para la venta	21	-	8
Tesorería	25	8.248	9.536
Total activo circulante		180.367	209.260
Activo no corriente destinado a la desinversión	26	5.583	11.392
TOTAL ACTIVO		383.222	418.016

SITUACIÓN PATRIMONIAL PASIVO Y FONDOS PROPIOS

(miles de euros)	Nota	31.12.2007	31.12.2006
Fondos propios del grupo		114.770	113.517
Intereses de minoría		546	576
Fondos propios	27	115.316	114.093
Pasivo no corriente			
Deudas con bancos y otros finanziadores	25	70.002	80.789
Instrumentos derivados	20	-	14
Otras deudas	28	627	32.759
Impuestos diferidos	29	6.311	7.699
Provisiones para pensiones	30	14.780	18.696
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	31	6.174	6.175
Total pasivo no corriente		97.894	146.132
Pasivo corriente			
Deudas con bancos y otros finanziadores	25	52.544	57.481
Instrumentos derivados	20	-	350
Deudas con preveedores	32	97.718	86.560
Otras deudas	29	19.142	13.368
Impuestos corrientes	33	608	32
Total pasivo corriente		170.012	157.791
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO		383.222	418.016

ESTADO FINANCIERO

(miles de euros)	31.12.2007	31.12.2006
Beneficio del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos)	2.914	(6.100)
Amortizaciones	19.097	23.381
Pérdidas e ingresos por participaciones	(1.296)	1.990
Gastos (ingresos) financieros	8.874	10.658
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	52	(420)
Variación créditos a clientes	(1.628)	6.219
Variación existencias	25.151	(2.910)
Variación deudas con proveedores	11.158	14.844
Variación otros créditos	6.128	(1.531)
Variación otras deudas	(26.358)	(7.872)
Variación provisiones para fondos de pensiones	(4.707)	(1.560)
Variación otras previsiones e impuestos diferidos	(1)	(633)
Flujo monetario bruto	39.384	36.066
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	(7.828)	(10.895)
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	(946)	(2.335)
Flujo monetario de las actividades operativas (1)	30.610	22.836
Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta	8	2
Inversiones	(17.809)	(10.876)
Desinversiones	219	2.208
Ingresos financieros	–	1.076
Dividendos recibidos	1.240	1.171
a. Beneficio en valores de actividades abandonadas	–	–
b. Resultado de ejercicio actividades abandonadas	(2.344)	(8.943)
c. Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas	5.809	649
d. Variación otros créditos/otras deudas por cesiones	(2.379)	11.201
Flujo monetario de actividades abandonadas (a+b+c+d)	1.086	2.907
Flujo monetario de las actividades de inversión (2)	(15.256)	(3.512)
Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio y largo plazo	(16.358)	(70.587)
Dividendos pagados	(292)	(438)
Variación otros pasivos financieros	–	4.458
Flujo monetario de las actividades de financiación (3)	(16.650)	(66.567)
Variación tesorerías vinculadas (4)	(29)	(6.943)
Variación tesorerías no vinculadas (1 + 2 + 3 + 4)	(1.267)	(40.300)
Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo	4.507	44.807
Tesorerías no vinculadas al final del periodo	3.240	4.507
Tesorerías al final del periodo		
Tesorerías no vinculadas	3.240	4.507
Tesorerías vinculadas	5.000	5.029
TOTAL TESORERÍA AL FINAL DEL PERIODO	8.240	9.536

MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS

Movimientos de los Fondos Propios	Capital	Reserva prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias en cartera	Otras reservas	Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	Beneficios y pérdidas valorización del periodo	Reserva a fair value	Reserva de hedging	Acciones propias	Total Fondos Propios (de Grupo)	Total Fondos Propios (de Terceros)	Total Fondos Propios
Fondos propios a 31.12.2005	148.343	7.797	6.462	5.296	3.235	(10.247)	(13.261)	-	-	(5.374)	142.251	759	143.010
Cambio principios contables						(1.406)	(686)				(2.092)		(2.092)
Fondos propios a 31.12.2005 variato	148.343	7.797	6.462	5.296	3.235	(11.653)	(13.947)	-	-	(5.374)	140.159	759	140.918
Aumento de capital						-					-		-
Dividendos repartidos						-					-		-
Cambio principios contables						-					-		-
Reclasificaciones						(347)	347				502	502	502
Variaciones área de consolidación						(16.183)	(373)	8.255	71		(8.230)		(8.230)
Valorización a fair value									(252)	(105)			(447)
Cobertura pérdida ejercicio 2005						(7.797)	(6.462)	(77)	11.165	(10.090)			
Beneficios y pérdidas del periodo													-
Cambio principios contables													-
Fondos propios a 31.12.2006	132.160	-	-	4.872	14.374	(12.082)	(19.098)	(252)	(124)	(4.872)	114.978	576	115.554
Cambio principios contables						(2.092)	631				(1.461)		(1.461)
Fondos propios a 31.12.2006 variato	132.160	-	-	4.872	14.374	(14.174)	(18.467)	(252)	(124)	(4.872)	113.517	576	114.093
Aumento de capital													-
Dividendos repartidos											-		-
Cambio principios contables													-
Reclasificaciones													-
Variaciones área de consolidación											-		-
Valorización a fair value													-
Cobertura pérdida ejercicio 2006													-
Beneficios y pérdidas del periodo													-
Fondos propios a 31.12.2007	132.160	-	-	4.872	-	(18.267)	576	(258)	559	(4.872)	114.770	546	115.316

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 2008, y cuya publicación ha autorizado.

El balance consolidado del Grupo RDM 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 2007 ha sido elaborado de conformidad con las International Financial Reporting Standards ("IFRS") emitidas por el International 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").

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".

RDM ha aplicado las mismas normas contables del ejercicio anterior a excepción del método de contabilización de los beneficios/pérdidas actuariales en base al cálculo de la indemnización por extinción de la relación laboral, que ahora se anotan íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias (hasta el 31 de diciembre de 2006 la sociedad utilizó el método lineal).

RDM considera que dicho método permite ofrecer una información financiera y patrimonial más previsible y significativa dado que expresa el pasivo por niveles de beneficios definidos para los empleados en base al valor actual de la obligación futura sin suspender una parte de los beneficios y de las pérdidas actuariales.

La modificación de la norma contable ha comportado la nueva presentación de los datos comparativos, tal como se muestra en la tabla siguiente:

	31.12.2005	Cambio principio contables	01.01.2006 Variato
Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	(10.247)	(1.406)	(11.653)
Provisiones para pensiones	17.324	2.092	19.416
Beneficios y pérdidas del periodo	(13.261)	(686)	(13.947)
<hr/>			
	31.12.2006	Cambio principio contables	31.12.2006 Variato
Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	(12.082)	(2.092)	(14.174)
Provisiones para pensiones	17.235	1.461	18.696
Beneficios y pérdidas del periodo	(19.098)	631	(18.467)

Con relación a la forma y al contenido de los estados contables consolidados, el Grupo ha decidido cuanto sigue:

- la situación patrimonial consolidada se presenta en secciones contrapuestas con indicación aparte de los Activos, Pasivos y Fondos propios. A su vez, los Activos y los Pasivos se exponen en base a su clasificación en circulantes, no circulantes y destinados a la venta;
- la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se presenta en forma escalonada y los epígrafes se analizan por su naturaleza, ya que dicho enfoque ofrece una información previsible y más relevante respecto a la clasificación por destino;
- el informe financiero es elaborado según el método indirecto;
- las variaciones de los asientos de los Fondos propios se presentan con la evidencia aparte del resultado del ejercicio y de todos los ingresos y gastos no incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, pero sí imputados directamente a los Fondos propios en base a las normas contables IAS/IFRS.

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	Percentaje de control			
				31.12.2007		31.12.2006	
				Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Sector cartón							
Reno De Medici Iberica S.L.	Prat de Llobregatt (E)	Industrial	39.061	100,00%	-	100,00%	-
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	Milano (I)	Commercial	200	100,00%	-	100,00%	-
RDM France S.a r.l.	Tramblay en France (F)	Commercial	96	100,00%	-	99,58%	0,42%
Reno De Medici Deut. GmbH	Bad Homburg (D)	Commercial	473	100,00%	-	100,00%	-
Emmaus Pack S.r.l.	Milano (I)	Industrial	200	51,39%	-	51,39%	-

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 2%.

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 "Beneficios y pérdidas del periodo 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 5% - 20%
	instalaciones y maquinaria específicas 5% - 20%
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.

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 sino que se somete a una verificación sistemática de la recuperabilidad (*"impairment test"*) realizada en la fecha de cierre del ejercicio, o con unas frecuencias más breves, en caso de que surjan indicadores de pérdidas de valor según lo previsto en el IAS 36 (Reducción de valor de los activos). 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.

Las posibles ganancias o pérdidas que se deriven de su negociación serán anotadas en la pertinente reserva de 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 en base a la tasa de rentabilidad original de la actividad para su posterior medición.

Existencias

Se han inscrito al valor menor entre el coste de compra o fabricación, que incluya los gastos accesorios, 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 y depósitos equivalentes

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 sucesivos a la relación laboral se definen en base a los programas que, en función de sus características se incluyan, en programas "de contribuciones definidas" y en programas "de beneficios definidos".

En los programas de contribuciones definidas, como el TFR devengado tras la entrada en vigor de la ley financiera 2007, la obligación de la empresa, que se limita al pago de las contribuciones al Estado o bien a un patrimonio o a una entidad jurídicamente distinta (c.d. fondo), se establece en base a las contribuciones adeudadas menos los posibles importes previamente abonados.

Los programas de beneficios definidos, como el TFR devengado antes de la entrada en vigor de la ley financiera 2007, son planes para beneficios posteriores a la extinción de la relación laboral que constituyen una obligación futura y para el cual el Grupo se hace cargo de los correspondientes riesgos actariales y de inversión. La previsión para la indemnización por la extinción de la relación laboral se anota al valor actuarial de la deuda del Grupo que determine la legislación vigente y los contratos colectivos de trabajo y complementarios empresariales. La

valoración actuarial, basada en los supuestos demográficos, financieros y de turn-over, se confía a actuarios independientes. Los beneficios y las pérdidas que se deriven del cálculo actuarial se anotan en la cuenta de pérdidas y ganancias como gasto o ingreso.

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera 2007 y los correspondientes decretos han introducido importantes modificaciones en la disciplina de la indemnización por extinción de la vida laboral (TFR) entre ellas la elección por parte del trabajador de poder ejercerla antes del 30 de junio de 2007 en lo que se refiere al destino del propio TFR devengado. En concreto, el trabajador podrá dirigir los nuevos flujos de TFR a las formas de pensiones previamente elegidas o bien mantenerlos en la empresa (en cuyo caso esta última ingresará las contribuciones TFR en una cuenta de tesorería del INPS).

Tras dichas modificaciones, la previsión para la indemnización por la extinción de la relación laboral (TFR) devengada hasta la fecha de elección por parte del empleado (programa de beneficios definidos) ha sido objeto de un nuevo cálculo actuarial efectuado por actuarios independientes, que ha excluido el componente relativo a los futuros incrementos salariales. La diferencia que resulta del nuevo cálculo respecto al anterior es tratada como un "curtailment", según lo establecido en el párrafo 109 del IAS 19 y, en consecuencia, es contabilizada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

Las cuotas de TFR devengadas a partir de la fecha de elección por parte del empleado y, por consiguiente a partir del 30 de junio de 2007, se consideran como un programa "de contribuciones definidas" y por tanto el tratamiento contable se adapta al existente para todos los demás pagos contributivos.

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.

Cuando las expectativas de empleo de recursos se prolonguen más allá del ejercicio siguiente, la obligación se anota al valor actual que se determine con la actualización de los flujos futuros que prevén descontar a una tasa que contempla también el coste del dinero y el riesgo del pasivo.

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. Los riesgos para los que sólo pueda manifestarse un pasivo se indican en el correspondiente párrafo sobre “Pasivos potenciales y compromisos y otras garantías concedidas a terceros” y no se procede a ningún crédito.

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 financieras son inicialmente reconocidas al coste representado por el *fair value* del valor recibido al neto de los gastos accesorios de compra del crédito. Tras esta anotación inicial, los créditos son valorados con el criterio del coste amortizado calculado mediante la aplicación del tipo de interés efectivo. El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta los gastos de emisión y todos los posibles descuentos o primas previstas en el momento del reglamento.

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 son reconocidos siempre que sea probable que el Grupo consiga los beneficios económicos relacionados con la venta de bienes o la prestación de servicios y pueda establecerse previsiblemente el importe correspondiente. Los ingresos son anotados al *fair value* del pago recibido o previsto, teniendo en cuenta el valor de los posibles descuentos comerciales y reducciones concedidas relacionadas con las cantidades. Con relación a la venta de bienes, el ingreso se reconoce cuando la empresa ha transferido al comprador los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del bien en cuestión. Con relación a la prestación de servicios, el ingreso se reconoce en el momento de efectuar la prestación.

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. Los impuestos sobre la renta se anotan en la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de los relacionados con los epígrafes directamente adeudados o acreditados en los fondos propios, cuyo efecto fiscal es reconocido directamente en los fondos propios.

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 en el epígrafe gastos e ingresos financieros.

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.

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 RenoDeMedici 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, acaecer el 21 de diciembre de 2006.

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 2007 y el estado patrimonial subdividido por zona geográfica a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006, con evidencia de las inversiones técnicas realizadas.

Cuenta de perdidas y ganancias 31.12.2007	Italia	España	Elisiones Consolidado
Ingresos por ventas	317.910	45.414	(20.850) 342.474
Otros ingresos	2.752	734	- 3.486
Variación de las existencias de productos acabados	3.345	842	- 4.187
Coste matrias primas y servicios	(246.734)	(39.142)	20.850 (265.026)
Coste del personal	(45.884)	(5.245)	- (51.129)
Otros gastos de explotación	(3.339)	(337)	- (3.676)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	-	-	-
Ingresos y gastos no recorriente	(2.700)	2.000	- (700)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	25.350	4.266	- 29.616
Amortizaciones	(18.264)	(833)	- (19.097)
Risultado de explotación (EBIT)	7.086	3.433	- 10.519
Ingresos y gastos financieros netos	(10.845)	1.971	- (8.874)
Ingresos por participaciones	1.269	-	- 1.269
Impuestos	(912)	1.179	- 267
Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades interrumpidas	(3.402)	6.583	- 3.181
Actividades operativas interrumpidas	(2.343)	-	- (2.343)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(5.745)	6.583	- 838
atribuibles a:			
Beneficios y pérdidas del periodo correspondientes al Grupo	(6.007)	6.583	- 576
Beneficios y pérdidas del periodo correspondientes a terceros	262	-	- 262

Cuenta de perdidas y ganancias 31.12.2006	Italia	España	Elisiones Consolidado
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 matrias primas y servicios	(224.860)	(31.501)	16.519 (239.842)
Coste del personal	(45.974)	(4.939)	- (50.913)
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 no recorriente	270	-	- 270
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	27.430	2.217	- 29.647
Amortizaciones	(22.410)	(971)	- (23.381)
Risultado de explotación (EBIT)	5.020	1.246	- 6.266
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)
Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades interrumpidas	(11.735)	2.466	- (9.269)
Actividades operativas interrumpidas	(5.796)	(3.147)	- (8.943)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(17.531)	(681)	- (18.212)
atribuibles a:			
Beneficios y pérdidas del periodo correspondientes al Grupo	(17.786)	(681)	- (18.467)
Beneficios y pérdidas del periodo correspondientes a terceros	255	-	- 255

Estado Patrimonial a 31.12.2007	Italia	España	Elisiones	Consolidado
ACTIVO				
Activo no circulante				
Inmovilizaciones materiales				
Inmovilizaciones materiales	166.481	8.221	-	174.702
Fondo de comercio	83	63	-	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	1.280	108	-	1.388
Participaciones y inmovilizaciones financieros en curso	73.984	-	(60.850)	13.134
Impuestos anticipados	504	1.177	-	1.681
Instrumentos derivados	418	-	-	418
Activos financieros disponibles para la venta	482	-	-	482
Otros créditos	943	37.038	(32.660)	5.321
Total activo no circulante	244.175	46.607	(93.510)	197.272
Activo circulante				
Existencias	58.336	6.288	-	64.624
Créditos comerciales	87.731	15.051	(320)	102.462
Otros créditos	2.506	7.796	(5.600)	4.702
Instrumentos derivados	331	-	-	331
Tesorería	1.578	6.670	-	8.248
Total activo circulante	150.482	35.805	(5.920)	180.367
Activo no circulante destinado a la desinversión	5.583			5.583
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	400.240	82.412	(99.430)	383.222
PASIVO Y FONDOS PROPIOS				
Fondos propios del Grupo	108.189	67.431	(60.850)	114.770
Intereses de minoría	546	-	-	546
Fondos propios	108.735	67.431	(60.850)	115.316
Pasivo no circulante				
Deudas con bancos y otros finanziadores	102.662	-	(32.660)	70.002
Otras deudas	547	80	-	627
Impuestos diferidos	6.311	-	-	6.311
Provisiones para pensiones	14.780	-	-	14.780
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	6.174	-	-	6.174
Total pasivo no circulante	130.474	80	(32.660)	97.894
Pasivo circulante				
Deudas con bancos y otros finanziadores	52.544	5.600	(5.600)	52.544
Deudas con proveedores	95.868	1.850	-	97.718
Otras deudas	12.011	7.451	(320)	19.142
Impuestos corrientes	608	-	-	608
Total pasivo circulante	161.031	14.901	(5.920)	170.012
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	400.240	82.412	(99.430)	383.222
INVERSIONES TÉCNICAS	14.911	408	-	15.319

Estado Patrimonial a 31.12.2006	Italia	España	Elisiones	Consolidado
ACTIVO				
Activo no circulante				
Inmovilizaciones materiales				
Inmovilizaciones materiales	168.882	8.689	-	177.571
Fondo de comercio	83	63	-	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	2.233	105	-	2.338
Participaciones y inmovilizaciones financieros en curso	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
Total activo no circulante	245.953	44.933	(93.522)	197.364
Activo circulante				
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
Activo financieros disponibles para la venta	8	-	-	8
Tesorería	2.140	7.396	-	9.536
Total activo circulante	153.982	65.080	(9.802)	209.260
Activo no circulante destinado a la desinversión	9.662	1.730	-	11.392
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	409.597	111.743	(103.324)	418.016
PASIVO Y FONDOS PROPIOS				
Fondos propios del Grupo	114.188	60.851	(61.522)	113.517
Intereses de minoría	576	-	-	576
Fondos propios	114.764	60.851	(61.522)	114.093
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	18.696	-	-	18.696
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	4.140	2.035	-	6.175
Total pasivo no circulante	143.938	34.194	(32.000)	146.132
Pasivo circulante				
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
Total pasivo circulante	150.895	16.698	(9.802)	157.791
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	409.597	111.743	(103.324)	418.016
INVERSIONES TÉCNICAS	9.767	964	-	10.731

1. Ingresos por ventas

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

(miles de euros)	31.12.2007	Inc. %	31.12.2006	Inc. %
Venta cartón	341.737	99,78%	313.777	99,96%
Prestaciones de servicios	737	0,22%	112	0,04%
Total ingresos por ventas	342.474	100%	313.889	100%

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:

Ingresos por zona geográfica (miles de euros)	31.12.2007	31.12.2006	Variaciones	%
Italia	175.494	170.110	5.384	3,2%
Unión Europea	133.103	111.528	21.575	19,3%
Extra Unión Europea	33.877	32.251	1.626	5,0%
Total ingresos por ventas	342.474	313.889	28.585	9,1%

En el transcurso del 2007, los ingresos registraron un incremento del 9,1% respecto al 2006, con un crecimiento concentrado sobre todo en el mercado Unión Europea.

2. Otros ingresos

Otros ingresos	31.12.2007	31.12.2006	Variaciones
Aportaciones	630	624	6
Plusvalías ordinarias	415	443	(28)
Nuevos adeudos de los gastos	162	184	(22)
Incrementos de inmovilizaciones	134	182	(48)
Alquileres de activos	9	35	(26)
Otros ingresos	2.136	2.572	(436)
Total	3.486	4.040	(554)

Las aportaciones están formadas principalmente por las aportaciones ordinarias de Comieco, relativas al uso del papel usado procedente de la recogida diferenciada urbana, y de la cuota en la cuenta de capital.

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, debido al aumento de las cantidades producidas respecto al ejercicio anterior.

4. Coste materias primas y servicios

Materias primas y Servicios	31.12.2007	31.12.2006	Variaciones
Costes de las materias primas	139.658	120.592	19.066
Compras de materias primas	140.227	123.272	16.955
Variaciones existencias de materias primas	(569)	(2.680)	2.111
Servicios comerciales	36.871	34.291	2.580
Transportes	32.283	30.223	2.060
Provisiones pasivas y gastos agentes	4.588	4.068	520
Servicios industriales	76.281	72.163	4.118
Energía	55.175	53.950	1.225
Mantenimientos	6.147	4.811	1.336
Eliminación residuos	5.168	4.642	526
Otros servicios industriales	9.791	8.760	1.031
Servicios generales	10.451	11.331	(881)
Legales, notariales, administrativos y colaboraciones	2.668	2.839	(171)
Consejo de Administración	1.249	1.665	(416)
Colegio Sindical	173	163	10
Seguros	1.852	2.030	(178)
Correos y Telégrafos	505	534	(29)
Otros	4.004	4.100	(96)
Gastos para el disfrute de bienes de terceros	1.766	1.465	301
Alquileres y arrendamientos	1.766	1.465	301
Total	265.026	239.842	25.184

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 37,7% del ejercicio 2006 al 40,3% del ejercicio 2007.

Los costes de los servicios muestran en conjunto un aumento del 5% respecto al ejercicio anterior (123,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 frente a 117,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2006). La incidencia en los ingresos por ventas es del 36,1% (37,5% a finales de diciembre del 2006). Dicha evolución refleja los siguientes factores:

- el incremento de los servicios comerciales se debe principalmente a los gastos de transporte, relacionados con el crecimiento de los volúmenes, el aumento de las tarifas y la evolución de los gastos energéticos, y a las provisiones, relacionadas con el aumento de la facturación;

- el incremento de los costes de los servicios industriales se debe principalmente al aumento de los costes energéticos que, al neto de las eficiencias obtenidas, ha comportado un aumento de los costes por valor de 1,2 millones de euros, y de los costes de mantenimiento por valor de 1,3 millones de euros;
- 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

Coste del personal	31.12.2007	31.12.2006	Varciones
Salarios y sueldos	38.042	36.777	1.265
Gastos sociales	13.090	12.554	536
Provisiones para pensiones	(90)	1.515	(1.605)
Otros gastos	87	67	20
Total	51.129	50.913	216

El incremento de los costes del personal está estrechamente relacionado con los ascensos contractual correspondidos en el ejercicio, al neto de las reducciones relacionadas con el plan de reorganización. Cabe señalar que, tras la reforma de la disciplina sobre la indemnización por extinción de la relación laboral, el cálculo actuarial ha mostrado un descenso de 1,5 millones de euros, anotado como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias tras el cambio del método de contabilización de las pérdidas/ganancias actuariales para el cálculo de la indemnización por extinción de la relación laboral.

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

Personal por categoría	31.12.2007	31.12.2006	Varciones
Directivos	17	19	(2)
Empleados	306	338	(32)
Obreros	794	841	(47)
Total	1.117	1.198	(81)

Personal medio por categoría	2007	2006	Varciones
Directivos	17	20	(3)
Empleados	322	380	(58)
Obreros	792	941	(149)
Total	1.131	1.341	(210)
Personal en CIGS	31	51	(20)
Total efectivo	1.100	1.290	(190)

6. Otros gastos de explotación

Otros gastos de explotación	31.12.2007	31.12.2006	Varciones
Depreciación créditos circulante	424	212	212
Previsiones para riesgos	419	538	(119)
Gastos ajenos a la gestión	2.833	2.465	368
Total	3.676	3.215	461

La evolución de los otros gastos de explotación muestra un incremento debido a los gastos varios de gestión. Los gastos varios de gestión, compuestos principalmente por impuestos indirectos, tasas y por contribuciones asociativas, muestran de hecho un incremento relacionado básicamente con el pago de los cánones de suministro de agua por unos importes no correspondientes al ejercicio 2007.

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

Para el ejercicio 2007 non se relevan costes, el epígrafe, en el ejercicio 2006, incluye los gastos relacionados con la desinversión de las instalaciones y de las existencias del establecimiento de Ciriè.

8. Ingresos y gastos no recorrientes

Ingresos y gastos no corriente	31.12.2007	31.12.2006	Varciones
Coste de larga movilidad	(1.700)	-	(1.700)
Gastos no corriente	(1.000)	-	(1.000)
Ingresos no corriente	2.000	270	1.730
Total	(700)	270	(970)

Los gastos de movilidad larga están relacionados con el procedimiento de movilidad larga atuada para la Casa Matriz, aprobado por el Ministerio de Trabajo y de la Seguridad Social el 2 de mayo de 2007. El número de empleados implicados es de 39 y el procedimiento completo concluyó entre la finales del ejercicio 2007.

El importe de 1 millón de euros registrado en las indemnizaciones extraordinarias corresponde a la sanción prevista contractualmente para la rescisión del contrato de suministro de vapor suscrito con la sociedad vinculada Termica Boffalora para el establecimiento de Magenta.

El 18 de diciembre de 2007, RdM Ibérica S.L. y Espais suscribieron un novation agreement en base al cual se rescinde el contrato suscrito en el 2003 y Espais se compromete a abonar 37 mil euros a RDM Ibérica S.L. en lugar de los bienes que debía entregar según lo previsto en el contrato original, y anotados en el balance consolidado entre las existencias por un valor de 30 millones de euros. Paralelamente, RDM Ibérica suscribió con Red Im srl la rescisión del contrato preliminar de futura cesión de dichos bienes suscrito el 19 de diciembre de 2005, y estableció que ante el reconocimiento del derecho de crédito concedido a esta última por un importe de 32 millones de euros, que era el precio reconocido por Red Im como pago por los bienes a recibir, RDM Ibérica S.L. cede a Red Im el crédito otorgado a Espais en virtud del novation agreement. Por consiguiente, dicha operación ha generado una plusvalía neta para RDM Ibérica de 2 millones de euros, diferencia entre los 7 millones reconocidos por Espais a RDM Ibérica S.L. y los 5 reconocidos por RdM Iberica S.L. a Red Im. S.r.l..

9. Amortizaciones y depreciación

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

Amortizaciones, revalorizaciones y depreciaciones	31.12.2007	31.12.2006	Varciones
Amortizaciones inmov. Inmateriales	1.177	1.158	19
Amortizaciones inmov. Materiales	17.920	22.223	(4.303)
Total	19.097	23.381	(4.284)

Cabe señalar que en el transcurso del ejercicio actual, la Sociedad ha procedido a la revisión de la estimación de la vida útil de las instalaciones y de la maquinaria con el objeto de reflejar la vida útil prevista de los bienes amortizables empleados en el proceso productivo. Se ha procedido al análisis de los activos incluidos en las categorías "Instalaciones genéricas" e "Instalaciones específicas", y se ha efectuado su subdivisión con arreglo a la vida útil prevista. Posteriormente se ha ajustado la vida útil al período de tiempo durante el cual se contempla el uso de los activos individuales en el proceso productivo.

El efecto de los cambios en dicha estimación ha llevado unas menores amortizaciones para el año 2007 por valor de 2,5 millones de euros. La posterior reducción de las amortizaciones se debe al proceso natural de amortización.

10. Ingresos y gastos financieros netos

Ingresos y Gastos financieros	31.12.2007	31.12.2006	Varciones
Ingresos financieros	1.106	1.076	30
Intereses bancarios y ingresos financieros	855	832	23
Efecto actualización crédito a Grupo Torras	251	244	7
Gastos financieros	(9.733)	(11.547)	1.814
Intereses del Préstamo Obligacionista	-	(2.996)	2.996
Intereses a bancos	(7.854)	(6.485)	(1.369)
Swaps (hedge accounting)	(1)	(295)	294
Derivados de trading	(59)	268	(327)
Intereses financieros de provisiones para pensiones	(786)	(839)	53
Comisiones bancarias y otros gastos	(1.033)	(1.200)	167
Diferencias de cambio	(247)	(187)	(60)
Ingresos por cambios	562	528	34
Gastos por cambios	(809)	(715)	(94)
Total	(8.874)	(10.658)	1.784

El descenso de los ingresos financieros, equivalentes a 1,8 millones de euros, está relacionado con el incremento de la situación financiera neta respecto a el ejercicio anterior, debido a la presencia de un incremento medio superior al 1% del Euribor anotado en el transcurso del ejercicio. El impacto de dicho incremento ha sido mitigado por la existencia de

contratos de cobertura (Interest Rate Swap), suscritos en el transcurso del 2006, y de contratos de financiación de tipo fijo. Estas operaciones de cobertura sobre los créditos de tipo variable y los créditos de tipo fijo comportan una estructura de la deuda de tipo fijo equivalente a su 60%. El epígrafe "Gastos financieros TFR" se refiere al componente financiero de la provisión del ejercicio (interest cost) calculada nuevamente de conformidad con lo previsto en el IAS 19.

11. Ingresos por participaciones

Los ingresos por participaciones, equivalentes a 1,3 millones de euros, están relacionados principalmente a la valoración con el método de fondo propios del valor de las participaciones en las filiales Termica Boffalora S.r.l. (ingresos por valor de 1,1 millones de euros) y Pac Service S.p.A. (ingresos por valor de 0,2 millones de euros).

12. Otros ingresos y gastos

Para el ejercicio 2007 no se releva ninguno valor, en el 2006 el epígrafe comprende los ingresos y los gastos relacionados con la problemática relativa a la gestión del crédito al Grupo Torras S.A..

13. Impuestos

Impuestos	31.12.2007	31.12.2006	Varcaciones
Impuestos diferidos	2.446	(824)	3.270
Impuestos corrientes	(2.179)	(2.344)	165
Total	267	(3.168)	3.435

Los impuestos muestran un ingreso de 0,3 millones de euros, constituido por los impuestos corrientes contabilizados en el ejercicio por valor de 2,1 millones de euros (2,3 millones de euros en el 2006) y por los impuestos diferidos que han ofrecido un valor positivo de 2,4 millones de euros (un valor negativo de 0,8 millones de euros en el 2006). Dicho efecto puede atribuirse principalmente a la adecuación de la fiscalidad diferida a las nuevas alícuotas IRES e IRAP introducidas por la Ley n. 244 de 24 de diciembre de 2007 (Ley financiera 2008) y por la anotación de los impuestos diferidos activos por parte de la Sociedad Consolidada RDM Ibérica SL.

Conciliación entre gasto fiscal teórico y gasto fiscal de balance

	Sociedad	
	Perdida fiscal	Ganancia fiscal
Resultado antes de impuestos	5.260	2.053
Gasto fiscal teórico	32,5%	33,0%
Impuestos teóricos	1.710	678
Diferencias provisionales renta en ejercicios anteriores	-	-
Diferencias deducibles en ejercicios posteriores	3.847	640
Cancelación diferencias provisionales surgidas en ejercicios anteriores	(18.119)	(723)
Diferencias permanentes que no se cancelarán en los ejercicios anteriores	(3.080)	184
Pérdidas de períodos fiscales anteriores	-	(941)
Total diferencias	(17.352)	(839)
Base imponible fiscal	(12.092)	1.214
Base imponible sociedades participantes en el consolidado fiscal	1.030	(1.100)
Beneficio/Pérdida fiscal corriente	(11.062)	114
Gasto fiscal teórico	0,0%	33,0%
Impuestos efectivos	-	38
<hr/>		
IRAP		
Diferencia entre el valor y el coste de la producción (excluidos coste del personal, de preciacion créditos y previsiones para riesgos)	52.401	
Reclasificaciones de bilance	(1.472)	
Gastos para aprendices, minusválidos y seguros obligatorios	(11.859)	
Total	39.070	
Gasto fiscal teórico	4,25%	
Impuestos teóricos	1.660	
Diferencias provisionales renta en ejercicios anteriores	-	
Diferencias deducibles en ejercicios posteriores	(651)	
Cancelación diferencias provisionales surgidas en ejercicios anteriores	706	
Diferencias permanentes que no se cancelarán en los ejercicios anteriores	6.598	
Total diferencias	6.653	
Base imponible fiscal	45.723	
Gasto fiscal efectivo	4,57%	
Impuestos efectivos	2.089	
Impuestos corrientes sobre la renta del ejercicio	2.127	
Reclasificaciones:		
Actividades operativas interrumpidas	53	
		2.180

14. Actividades operativas interrumpidas

El resultado de las actividades operativas interrumpidas alcanza un valor negativo de 2,3 millones de euros, respecto a 8,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

Actividades operativas interrumpidas	31.12.2007	31.12.2006
Establecimiento El Prat	-	(3.147)
MC1 Magenta	(600)	(2.567)
Actividades escindidas, gastos por la escisión y cotización de RDM Realty	-	(2.280)
Europoligrafico S.p.A.	-	(240)
Aticarta S.p.A.	(1.744)	(709)
Total	(2.344)	(8.943)

Las actividades operativas abandonadas a 31 de diciembre de 2007 incluyen básicamente los gastos que se derivan de la ocupación del establecimiento de Pompei (antigua Aticarta) y los gastos relacionados con el cierre de los conflictos con el comprador en curso de finalización. Los gastos relacionados con la MC1 de Magenta se refieren al ajuste del valor de la máquina continua al presunto valor de mercado.

El detalle de las "Actividades operativas interrumpidas", relacionado a MC1 Magenta, presenta la siguiente composición:

Actividades operativas interrumpidas	31.12.2007	31.12.2006
Cuenta de pérdidas y ganancias - MC1 Magenta		
Ingresos	-	931
Gastos	-	(2.300)
Resultado de explotación (EBIT)	-	(1.369)
Depreciacion "activo destinado a la desinversión"	(600)	(1.220)
Beneficios (pérdidas) antes impuestos	(600)	(2.589)
Impuestos		22
Beneficios (pérdidas) del ejercicio	(600)	(2.567)
PLUSVALÍA DE LA CESIÓN	n.a.	n.a.
GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN	n.a.	n.a.
Total	(600)	(2.567)

15. Inmovilizaciones materiales

Inmovilizaciones materiales	Terrenos	Construccio- nes	Instalaciones y maquinaria	Equipos industriales y comerciales	Otros bienes	Inmoviliza- ciones en curso	Total
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)
Valor neto a 31.12.2006	22.647	41.440	107.077	164	605	5.638	177.571
<hr/>							
Variación del ejercicio:							
Var. área de consolidación (coste)							-
Var. área de consolidación (provisiones)							-
Incrementos	1.400	9.539	16	51	4.313	15.319	
Decrementos	(6)	(2.188)		(114)		(2.308)	
Reclasificación coste	57	5.540		11	(5.608)		-
Apreciación/Depreciación							-
Amortizaciones del ejercicio	(2.304)	(15.296)	(61)	(259)		(17.920)	
Depreciación							-
Otros movimientos (coste)		(95)			52	(43)	
Otros movimientos (provisiones)							-
Uso de las provisiones para amortizaciones		1.976			107		2.083
Reclasificación provisiones							-
<hr/> Valor a 31.12.2007	22.647	72.170	426.654	1.979	11.787	4.343	539.580
Coste histórico	22.647	72.170	426.654	1.979	11.787	4.343	539.580
Provisiones amortización/ Depreciación	-	(31.583)	(320.101)	(1.860)	(11.334)	-	(364.878)
Valor neto a 31.12.2007	22.647	40.587	106.553	119	453	4.343	174.702

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.

El epígrafe “Construcciones” incluye principalmente el valor de las propiedades inmobiliarias de los centros productivos. Los incrementos del ejercicio se refieren principalmente a las intervenciones de mejora en los establecimientos de propiedad y a los gastos para las intervenciones de cobertura de la nueva parcela del vertedero de Santa Gustina que encuentran su contrapartida en el epígrafe Previsiones para riesgos futuros a largo plazo.

El epígrafe “Instalaciones y maquinaria” se refiere a las instalaciones y a la maquinaria de producción con carácter específico y genérico. Los incrementos (incluidos las reclasificaciones de los costes) están relacionados preferentemente con las intervenciones extraordinarias destinadas a la mejora de su eficiencia. En concreto, en el establecimiento

Notas ilustrativas

de Santa Giustina se han realizado intervenciones por valor de 6,2 millones de euros destinadas principalmente a la modificación de la zona de prensas, con la instalación de una pressa di nuova concezione y a la mejora de los sistemas de limpieza del amasado; en el establecimiento de Villa Santa Lucia se han realizado inversiones por valor de 4,6 millones de euros relacionados principalmente a la instalación de una cizalla, y a la intervenciones para la reducción de los consumos de agua y a la mejora de la instalación del tratamiento de las aguas residuales; en el establecimiento de Magenta, las inversiones, equivalentes a 2,4 millones de euros, han contemplado principalmente la mejora del sistema de secado de las pátinas e intervenciones en las prensas secas; en el establecimiento de Ovaro se han realizado inversiones destinadas principalmente a la turbina por un total de 0,9 millones de euros, mientras que en el establecimiento de Marzabotto las inversiones han ascendido a 0,5 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 decrementos se refieren a la desinversión de los instalaciones al cierre de la vida útil.

Los movimientos “Reclasificación del coste” se refiere principalmente a la entrada en función de las inmovilizaciones en curso al cierre del anterior ejercicio.

El epígrafe “Equipos industriales y comerciales” está compuesto básicamente por los bienes utilizados en la ejecución del proceso productivo desarrollado en los diversos establecimientos.

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.

Los incrementos de las inmovilizaciones en curso se refieren principalmente a las inversiones en instalaciones genéricas e instalaciones específicas realizadas en el establecimiento de Villa S. Lucia.

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 2007 asciende a 79,8 millones de euros.

16. 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.

17. Otras inmovilizaciones inmateriales

Otras inmovilizaciones inmateriales	Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	Otras	Total
Valor neto a 31.12.2006	340	1.998	2.338
Var. área de consolidación			-
Incrementos	67	160	227
Decrementos			-
Reclasificación coste			-
Depreciación/Revalorización coste			-
Amortizaciones del ejercicio	(81)	(1.096)	(1.177)
Uso de las provisiones para amortización			-
Reclasificación amortizaciones			-
Valor neto a 31.12.2007	326	1.062	1.388

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 residual asignado a la cartera de clientes en el ámbito de la compra de la filial Cartiera Alto Milanese S.p.A. por valor de 0,5 millones de euros (al neto de un fondo de amortización 2 millones de euros) y por el valor residual, de cerca de 0,4 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

18. Participaciones y inmovilizaciones financieros en curso

	Valor de balance 31.12.2006	Compras	Enajenaciones y reembolsos	Variaciones área de consolidación	Anulación dividendos asociadas	Deprecia-ciones/ Revaloriza-ciones	Valor de balance 31.12.2007
Empresas filiales	3	-	(3)	-	-	-	-
Cogeneracion Baix Llobregat S.A.	3		(3)				-
Empresas asociadas	10.815	-	-	-	(1.240)	1.296	10.881
Termica Boffalora S.r.l.	9.373				(990)	1.052	9.435
Pac Service S.p.A.	1.442				(250)	244	1.436
Reno Cascades Sales S.r.l.		10					10
Inmovilizaciones financieros en curso	-	2.253					2.253
Total	10.818	2.263	(3)	-	(1.240)	1.296	13.134

Los incrementos observados en el ejercicio están relacionados principalmente con las inmovilizaciones financieras en curso y se refieren

a gastos complementarios a la operación de fusión con el grupo Cascades incurridos hasta el cierre del ejercicio.

La sociedad Cogeneracion Baix Llobregat S.A. está liquidado en el 26 de junio de 2007.

Las revaloraciones corresponden a la valoración con el método de integración global de las participaciones poseídas en las filiales Termica Boffalora S.r.l. y Pac Service S.p.A. a la valoración de *equity* de los mismos, en aplicación de la norma contable internacional IFRS.

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 2007 (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	28.363	11.055
Fondos Propios	21.129	4.338
Otras deudas	7.234	6.717
Ingresos por ventas	54.414	18.155
Beneficio y pérdidas del periodo	4.849	720

19. Impuestos anticipados

El epígrafe "Impuestos anticipados", incluido en el activo no circulante, corresponde a las diferencias provisionales deducibles y a las pérdidas fiscales atribuibles de nuevo a la filial Cartiera Alto Milanese S.p.A. y Emmaus Pack S.r.l. y RDM Iberica S.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.

20. Instrumentos derivados

Instrumentos derivados	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Activo no circulante	418	83	335
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	418	83	335
Activo circulante	331	77	254
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	331	77	254
Pasivo no circulante	-	14	(14)
Instrumentos derivados (Hedge accounting)		14	(14)
Pasivo circulante	-	350	(350)
Instrumentos derivados (Hedge accounting)		350	(350)

A 31 de diciembre de 2007 el *fair value* de los instrumentos derivados representados por *Interest Rate Swap* (IRS) presenta un valor positivo de 749 miles de euros.

La tabla mostrada a continuación muestra las principales características de los instrumentos derivados existentes a 31 de diciembre de 2007:

Fecha:	31.12.2007						
Tipo de cobertura:	Cobertura sobre tipos de interés						
Contrato de cobertura:	Interest Rate Swap						
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	25.500	4,11% fijo Euribor 6M	semestral	417
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Euro	06.04.2016	12.750	4,11% fijo Euribor 6M	semestral	208
Reno De Medici S.p.A.	Intesa San Paolo S.p.A.	Euro	15.05.2016	5.270	4,15% fijo Euribor 6M	semestral	67
Reno De Medici S.p.A.	Banca Popolare di Milano S.p.A.	Euro	30.06.2008	10.000	3,75% fijo Euribor 3M	trimestral	57
Total				53.520			749

Cabe destacar además la existencia de un posterior contrato IRS existente con Banca Intesa San Paolo S.p.A. por valor de 10 millones de euros, y que vence el 30 de junio de 2008. Dicho contrato, aunque suscrito con intención de cobertura, en la fecha de cierre del ejercicio 2007 no satisfacía los requisitos formales previstos por las IFRS para el tratamiento contable previsto en el hedge accounting y, por tanto, su correspondiente fair value, equivalente a 40 mil euros al neto del efecto fiscal, se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

21. 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 o, en caso de que no pueda determinarse, al coste rectificado por pérdidas duraderas de valor. 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 Tunisiennes S.A., por valor de 0,1 millones de euros, y otras menores relativas a cuotas de participaciones en consorcios.

22. 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 102,5 millones de euros:

Créditos comerciales	31.12.2007	31.12.2006	Varcaciones
Créditos a clientes	-	76	(76)
Créditos comerciales no corrientes	-	76	(76)
Créditos a clientes	101.511	99.957	1.554
Créditos a asociadas	951	801	150
Créditos comerciales corrientes	102.462	100.758	1.704

Los créditos comerciales a terceros 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:

Provisiones depreciación créditos	31.12.2006	Variación área	Previsión	Usos	31.12.2007
Provisiones depreciación créditos	6.342	-	425	(497)	6.270
Total	6.342	-	425	(497)	6.270

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

Créditos comerciales por zona geográfica	Activo corriente	Activo no corriente
Italia	67.568	
UE	27.448	
Resto del Mundo	7.446	
Total	102.462	-

23. Otros créditos

Otros créditos no corrientes	31.12.2007	31.12.2006	Varcaciones
Al Grupo Torras S.A.	4.295	4.072	223
Crédito al Tesoro Público	762	725	37
Fianzas y depósitos	84	172	(88)
Otros créditos	180	-	180
Total	5.321	4.969	352

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.

Otros créditos corrientes	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Créditos para cesión BM5 Prat	1.710	-	1.710
Créditos tributarios	1.614	1.193	421
Ingresos diferidos y gastos anticipados	296	1.435	(1.139)
Créditos para cesión BM3 Prat	-	2.998	(2.998)
Créditos para cesión Cogeneracion Prat S.A.	-	1.700	(1.700)
Créditos varios	1.082	1.780	(698)
Total	4.702	9.106	(4.404)

La variación respecto al 31 de diciembre de 2006 se debe principalmente al cobro de los créditos financieros a Cogeneracion Prat S.A. (1,7 millones de euros) y al cobro del saldo relativo a la cesión de Máquina continua 3 de El Prat (3 millones de euros).

Los créditos varios contemplan principalmente los créditos a institutos de previsión por los anticipos relacionados con el subsidio de desempleo (0,3 millones de euros) y los créditos por indemnizaciones de seguros (0,2 millones de euros).

La reducción registrada en el epígrafe "Gastos anticipados" está relacionada con el alquiler del establecimiento de Pompei (ex-Aticarta), abonado en el transcurso del 2006 y relativo al primer semestre del 2007.

Los créditos relativos a la cesión de la máquina continua 5 (BM5) de El Prat está encajado a febrero de 2008.

24. Existencias

En la tabla que aparece a continuación se muestra la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2007:

Existencias	31.12.2007	31.12.2006	Variedades
Materias primas, subsidiarias y de consumo	23.024	22.361	663
Provisiones obsolescencia	(322)	(322)	-
Productos final	41.922	37.736	4.186
Inmuebles para comercializar	-	30.000	(30.000)
Total	64.624	89.775	(25.151)

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, como indicados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

25. Situación financiera neta

Situación financiera neta (miles de euros)	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Tesorería	8	9	(1)
Depósitos bancarios y postales	3.240	4.498	(1.258)
Depósitos bancarios vinculado	5.000	5.029	(29)
A. Tesorería	8.248	9.536	(1.288)
Otros créditos financieros	153	1.853	(1.700)
Instrumentos derivados	331	77	254
B. Créditos financieros corrientes	484	1.930	(1.446)
1. Deudas con bancos	42.177	47.069	(4.892)
2. Porción corriente financiaciones a medio y largo plazo	10.367	10.412	(45)
Deudas con bancos y otros financiadores (1 + 2 + 3)	52.544	57.481	(4.937)
Otras deudas financieras	698	–	698
Instrumentos derivados	–	350	(350)
C. Posición financiera a corto plazo	53.242	57.831	(4.589)
D. Posición financiera a corto plazo neta (C - A - B)	44.510	46.365	(1.855)
Otros créditos financieros	–	–	–
Instrumentos derivados	418	83	335
E. Créditos financieros no corrientes	418	83	335
Deudas con bancos	70.002	80.789	(10.787)
Instrumentos derivados	–	14	(14)
F. Posición financiera a medio-largo plazo	70.002	80.803	(10.801)
G. Posición financiera a medio-largo plazo neta (F - E)	69.584	80.720	(11.136)
H. Posición financiera neta (D + G)	114.094	127.085	(12.991)

El endeudamiento financiero neto del Grupo, a finales del 2007, asciende a 114,1 millones de euros, respecto a los 127,1 millones de diciembre del 2006.

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 70 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007, el endeudamiento financiero bruto, valorado con el criterio del coste amortizado, asciende a 123,2 millones de euros (138,3 millones de euros a diciembre 2006) y incluye saldos no circulante de financieros a largo plazo para Euro 70 millones, saldos circulante de financieros a largo plazo para Euro 10,4 millones y uso de las líneas comerciales para Euro 42,1 millones, compuestos principalmente para las líneas comerciales y cuota financiera por el valor de 0,7 millones de euros.

Los instrumentos derivados con finalidad de *cash flow hedge* están contabilizados en balance por el valor de 0,7 millones de euros, de los cuales 0,3 millones de euros parte coriente.

A 31 de diciembre de 2007, la tesorería y los créditos financieros a corto plazo ascende a 8,4 millones de euros (11,4 millones de euros a diciembre 2006) y incluye 5 millones de euros los depósitos bancarios vinculados relacionados a la litigación con el Grupo Torras.

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

Créditos	A corto plazo	A largo plazo	Superiores a 60 meses	Total
M.I.C.A. - venc. 13 de febrero de 2016	123	539	625	1.287
M.I.C.A. - venc. 16 de octubre de 2013	139	587	154	880
M.I.C.A. - venc. 28 de mayo de 2008	54	-	-	54
San Paolo Imi - venc. 15 de junio de 2011	2.024	5.531	-	7.555
San Paolo Imi - venc. 15 de diciembre de 2011	2.951	9.709	-	12.660
San Paolo Imi - venc. 6 de abril de 2016	-	3.276	1.358	4.634
San Paolo Imi fin. pool - tranche A - venc. 6/04/2016	4.667	18.667	16.333	39.667
San Paolo Imi fin. pool - tranche B - venc. 6/04/2011	-	10.000	-	10.000
Banca Pop.Emilia Romagna - venc. 15/05/2016	620	2.480	2.170	5.270
UNICREDIT - venc. 1 de junio de 2009	133	67	-	200
UNICREDIT - venc. 2 de noviembre de 2009	150	150	-	300
Total deuda nominal	10.861	51.006	20.640	82.507
Efecto coste amortizado	(494)	(1.325)	(319)	(2.138)
Total deuda con el metodo del coste amortizado	10.367	49.681	20.321	80.369

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 22,4 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 4,6 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 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 2007 presentan un valor nocial equivalente a 43,5 millones de euros.

Para más información sobre los instrumentos derivados en cartera a 31 de diciembre de 2007, véase la nota 20.

26. Activo no circulante destinado a la desinversión

Activo destinado a la desinversión	31.12.2006	Reclasificación	Decrementos	Depreciacion	31.12.2007
MC1 Magenta - Instalaciones	5.800		(600)		5.200
Pompei - Instalaciones	3.207		(2.824)		383
Pompei - Existencias	655		(655)		-
Prat - Instalaciones y Existencias	1.730		(1.730)		-
Total	11.392	-	(5.209)	(600)	5.583

El "Activo no circulante destinado a la desinversión" asciende a 5,5 millones de euros (11,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2006). La reducción del epígrafe está relacionada con la cesión de las instalaciones de Pompei así como con la adecuación del valor contable de la MC1 de Magenta al valor de mercado.

27. Fondos propios

Los movimientos de los fondos propios en el transcurso del ejercicio 2007 son los siguientes:

Descripción	Fondos propios a 31.12.2006	Varaciones del ejercicio					Fondos propios a 31.12.2007
		Cobertura pérdida 2006	Reclasificación entre categorías	Fair value activos disponibles para la venta	Hedge accounting	Resultado de período	
Capital social	132.160						132.160
Prima de emisión acciones		-					-
Reserva legal		-					-
Reserva para acciones propias en cartera	4.872						4.872
Otras reservas:							
- Reserva para la compra de acciones propias		-					-
- Reserva extraordinaria	424	(424)					-
- Reserva de redondeo del valor nominal	900	(900)					-
- Otras reservas		-					-
Reserva IFRS 01.01.2005	(4.699)						
Resultado IFRS 31.12.2005	17.749						
Reserva IFRS	13.050	(13.050)					-
Reserva de hedging	(124)				683		559
Reserva valorización a fair value	(252)			(6)			(258)
Beneficios y pérdidas del período (remanente)	(14.174)	(4.724)	631				(18.267)
Resultado del ejercicio	(18.467)	19.098	(631)			576	576
Acciones propias	(4.872)						(4.872)
Total	113.517	-	-	(6)	683	576	114.770

La junta de accionistas del 8 de mayo del 2007 decidió la cobertura de la pérdida relativa al ejercicio 2006 de la Casa Matriz, por un total de 15.337 miles de euros, mediante el uso de la "Reserva de primas de emisión" por valor de 13.050 miles de euros, de la "Reserva para el redondeo del valor nominal" por valor de 0,9 millones de euros, de la "Reserva extraordinaria" por valor de 424 miles de euros, quedando la pérdida residual en 963 miles de euros.

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

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

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 2007 se convirtieron 45.319 acciones de ahorro en ordinarias. Tras dichas modificaciones, a 31 de diciembre de 2007, el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, estaba compuesto por:

	Número	Valor nominal unitario (Euro)	Valor total (Euro)
Acciones ordinarias	269.247.689	0,49	131.931.367,61
Acciones de ahorro	466.748	0,49	228.706,52
Total	269.714.437		132.160.074,13

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 2006 y 2007 no se repartieron dividendos.

Los fondos propios de terceros ascienden a 0,5 millones de euros (0,5 millones en el ejercicio anterior) y se refiere a la cuota poseída por terceros en la filial Emmaus Pack S.r.l..

28. Otras deudas

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

Otras deudas	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Deudas con Red.Im S.r.l. por la compra de Prat	-	32.000	(32.000)
Ingresos anticipados	547	599	(52)
Deudas varias	80	160	(80)
Otras deudas no corrientes	627	32.759	(32.132)
Deudas con el personal	4.379	4.145	234
Deudas con los fondos de pensiones	3.770	3.102	668
Deudas tributarias	7.973	2.610	5.363
Deudas varias	1.072	1.837	(765)
Órganos Sociales	1.097	858	239
Ingresos anticipados	851	816	35
Otras deudas corrientes	19.142	13.368	5.774

Notas ilustrativas

Las otras deudas no circulantes a 31 de diciembre 2007 ascienden a 0,6 millones de euros (32,8 millones de euro a 31 de diciembre 2006) están compuestas principalmente por el anticipo de 32 millones de euros, abonado por Red.Im S.r.l. a RDM Iberica por el contrato preliminar de cesión de bienes futuros suscrito entre las partes en el 2005 y rescindido en el 2007.

El epígrafe "Deudas con el personal" incluye preferentemente las deudas por las remuneraciones diferidas. El incremento respecto al 2006 puede imputarse principalmente a las cuotas de TFR que se pagarán a los empleados implicados en el programa de movilidad larga (1,1 millones de euros).

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 2008 y por las asignaciones de las aportaciones adeudadas sobre las retribuciones diferidas (vacaciones, pagas adicionales y extraordinarias). El incremento registrado en los años de comparación puede atribuirse principalmente a la deuda existente a 31 de diciembre de 2007 por las cuotas de los Fondos de Pensiones a abonar en forma de previsión complementaria, de conformidad con lo establecido por la Ley Financiera 2007.

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 principalmente competencia de RDM Iberica S.L. y a diversas deudas tributarias.

29. 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 2007:

Impuestos diferidos	2007			2006		
	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal
Impuestos anticipados contabilizados	33.752		8.260	60.555		19.636
Depreciación participaciones	-		-	7.966	33,00%	2.629
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	12.191	28,30%	3.450	28.460	34,70%	9.875
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.820	3,90%	71	1.220	4,25%	52
Depreciación almacén	322	3,90%	13	322	4,25%	14
Provisiones para futuros gastos	4.470	3,90%	174	2.940	4,25%	125
Otras diferencias temporaneas IRES	1.503	27,83%	418	948	33,00%	313
Otras diferencias temporaneas IRAP	312	3,90%	12	994	4,25%	42
Provisiones tratamiento de quiescencia	49	27,50%	13	45	37,25%	17
Quitado de inmovilizaciones immateriales IFRS	-		-	767	37,25%	286
Valuaciones derivados Hedge accounting	-		-	185	33,00%	61
Impuestos anticipados escrituras de consolidación	13.085	31,40%	4.109	16.708	37,25%	6.224
Impuestos diferidos contabilizados	41.585		12.891	72.841		26.443
Plusvalía sobre cesión Espais	-	-	-	24.204	35,00%	8.471
Amortizaciones legales excedentes fiscales	37.709	31,40%	11.841	45.792	37,25%	6.022
Otras diferencias temporaneas IRAP	72	3,90%	3	110	4,25%	5
Otras diferencias temporaneas IRES	93	27,50%	26	231	33,00%	76
Efecto actualización TFR	2.960	27,50%	815	2.338	33,00%	772
Efecto actualización FISC	2	27,50%	1	47	37,25%	18
Valuaciones derivados Hedge accounting	749	27,50%	206	119	37,25%	44
Impuestos diferidos (anticipados) netos contabilizados			4.630			6.807
- de los cuales impuestos diferidos			6.311			7.699
- (de los cuales impuestos anticipados)			(1.681)			(892)
- de los cuales impuestos diferidos para escritura de consolidación						
Impuestos anticipados no contabilizados	209.735		60.062	209.510		70.601
Depreciaciones por participaciones	-		-	-	33,00%	-
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.820	27,50%	501	1.220	33,00%	403
Depreciación almacén	322	27,50%	89	322	33,00%	106
Depreciación créditos	1.518	27,50%	417	1.582	33,00%	522
Provisiones para futuros gastos (IRES)	5.190	27,50%	1.427	3.805	33,00%	1.256
Otras diferencias temporaneas	161	27,50%	44	1.792	37,25%	668
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	189.662	28,72%	54.474	146.607	33,50%	49.111
Pérdida fiscal del ejercicio	11.062	28,12%	3.110	54.182	34,21%	18.537
Impuestos anticipados no contabilizados			60.062			70.601

Los impuestos diferidos pasivos contabilizados a 31 de diciembre de 2007, 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.

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.

Los impuestos diferidos muestran un resultado positivo tras el ajuste de la fiscalidad diferida a las nuevas alícuotas Ires e Irap introducidas por la Ley nº 244 de 24 de diciembre de 2007 (Ley financiera 2008).

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 del Grupo, que ascienden a 212,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, para la posibilidad de usos se indica en la tabla mostrada a continuación:

Pérdidas fiscales anteriores	2008	2009	2010	2011	2012
Reno De Medici S.p.A.	112.909	70.244	51.430	33.949	8.325
RDM Iberica S.L.	97.890	86.256	86.256	86.256	86.256
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	927	927	927	-	-
RDM Deutschland GmbH	1.194	1.194	1.194	1.194	1.194
Total pérdidas fiscales atribuibles	212.920	158.621	139.807	121.399	95.775

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.

30. Provisiones para pensiones

Provisiones para pensiones	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Provisiones para pensiones	14.780	18.696	(3.916)

Para la evaluación actuarial a 31 de diciembre de 2007 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 para 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	2007	2006
Tasa anual técnica de actualización	5,45%	4,60%
Tasa anual técnica de inflación	2,00%	2,00%
Tasa anual incremento provisiones para pensiones	3,00%	3,00%

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera y sus correspondientes decretos han introducido modificaciones importantes en la disciplina del TFR, entre otras la elección por parte del trabajador respecto al destino de su propio TFR devengado. La diferencia que resulta del nuevo cálculo respecto al anterior se ha tratado como un “curtailment”, de acuerdo con lo previsto en el párrafo 109 del IAS 19 y, por consiguiente, se ha contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias del año (incluidos los posibles beneficios y pérdidas actuariales anteriormente no contabilizados en aplicación del método lineal).

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

Conciliación valor actual de la obligación	
Evaluación actuarial provisiones para pensiones a 31.12.2006	18.696
Service cost	240
Interest cost	791
Prestaciones abonadas	(1.630)
Otros movimientos	(3.317)
Evaluación actuarial a 31.12.2007	14.780

31. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo a 31 de diciembre de 2007 está compuesto por:

Provisiones para riesgos y gastos	31.12.2006	Previsión	Usos	31.12.2007
Indemnización adicional clientela por agentes	793	131	(47)	877
Provisiones para futuros gastos	5.051	3.408	(3.191)	5.268
Provisiones para impuestos	29			29
Provisiones para riesgos pérdidas en participaciones	302		(302)	-
Total	6.175	3.539	(3.540)	6.174

El epígrafe ‘Indemnización adicional clientela por agentes’ representa la cuantificación de los pasivos con arreglo a las técnicas actuariales. Con referencia al “Fondo gastos futuros”, el uso del período, equivalente a 3,2 millones de euros, puede atribuirse principalmente a la cuota referida en el ejercicio 2007 de los gastos de alquiler de la zona de El Prat asignada en el ejercicio anterior por valor de 2 millones de euros, y a la realización de los trabajos de limpieza del vertedero del establecimiento de Santa Giustina por valor de 0,6 millones de euros, a la definición de los contenciosos existentes por valor de 0,4 millones de euros y al uso para la cobertura de los gastos incurridos en el establecimiento de Ciriè y de Pompei, por valor de 0,2 millones de euros.

La provisión del ejercicio está relacionada principalmente con los gastos en los que se incurrirán en el procedimiento de movilidad larga, por valor de 1,6 millones de euros, los gastos para las intervenciones de cobertura de la nueva parcela del vertedero de Santa Giustina, por valor de 0,7 millones de euros, y los gastos relacionados con el cierre del establecimiento de Pompei, clasificados en la cuenta de pérdidas y ganancias entre los gastos relacionados con las “Actividades operativas interrumpidas”, por valor de 0,7 millones de euros y otros gastos de los contenciosos por valor de 0,3 millones de euros.

El descenso registrado en el “Fondo para riesgos de pérdidas en participaciones” está relacionado con su uso para la reconstrucción del patrimonio neto negativo de la sociedad Reno Logistica en liquidación.

32. Deudas con proveedores

El saldo a 31 de diciembre del 2007 está compuesto por:

Deudas con proveedores	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Deudas con proveedores	93.964	85.197	8.767
Deudas con empresas asociadas	3.754	1.363	2.391
Total	97.718	86.560	11.158

Las “Deudas con proveedores” inscritas en el balance ascienden a un total de 97,7 millones de euros (86,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2006) 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.

Las “Deudas con empresas asociadas”, equivalentes a 3,8 millones de euros (1,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2006) contemplan las deudas de carácter comercial por las compras de vapor a la sociedad Termica Boffalora S.r.l., y por valor de 1 millón de euros se refieren a la sanción prevista contractualmente para la rescisión del contrato de suministro con la propia Termica Boffalora S.r.l..

33. Impuestos corrientes

El epígrafe, equivalente a 0,6 millones de euros, representa la deuda al Tesoro por los impuestos corrientes correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007.

34. 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":

Beneficio por acción base	31.12.2007	31.12.2006
Ganancias y pérdidas del ejercicio	838	(18.212)
Resultado atribuible a acciones de ahorro	35	42
Ganancias y pérdidas del ejercicio rectificadas	803	(18.254)
Media ponderada de las acciones ordinarias en circulación	261.719.140	261.688.190
Media ponderada de las acciones de ahorro en circulación	466.748	512.067
Ganancias y pérdidas por acción	0,003	(0,07)
Ganancias y pérdidas del ejercicio antes de las actividades de explotación interrumpidas	3.181	(9.269)
Ganancias y pérdidas del ejercicio antes de las actividades de explotación interrumpidas rectificadas	3.146	(9.311)
Ganancias y pérdidas por acción antes de las actividades de explotación interrumpidas	0,01	(0,04)

Beneficio por acción diluidas	31.12.2007	31.12.2006
Ganancias y pérdidas del ejercicio	838	(18.212)
Media ponderada de las acciones ordinarias en circulación	262.200.994	262.200.994
Ganancias y pérdidas por acción	0,003	(0,07)
Ganancias y pérdidas del ejercicio antes de las actividades de explotación interrumpidas	3.181	(9.269)
Ganancias y pérdidas por acción antes de las actividades de explotación interrumpidas	0,01	(0,04)

35. Acontecimientos y operaciones relevantes no recurrentes

Acontecimientos y operaciones relevantes no recurrentes

Los efectos de las operaciones relevantes no recurrentes registradas en el transcurso del 2007, así como las definidas en el comunicado Consob n. DEM/6064293, se describen en el párrafo 8 "Ingresos (gastos) no recurrentes".

A excepción de lo antes señalado, en el transcurso del 2007 la situación económica, patrimonial y financiera del Grupo Reno De Medici no se ha visto influida por los posteriores acontecimientos y operaciones relevantes no recurrentes.

NOTA: Operaciones relevantes no recurrentes son operaciones o hechos que no se repiten con frecuencia en el desarrollo de la actividad.

Posiciones o transacciones que se derivan de operaciones atípicas o inusuales

En el ejercicio 2007, el Grupo Reno De Medici no ha realizado operaciones atípicas o inusuales, tal como se definen el el mencionado comunicado Consob nº DEM/6064293.

NOTA: Por operaciones atípicas o inusuales se entienden aquellas operaciones que por su importancia y relevancia, naturaleza de las partes contrarias, objeto de la transacción, modalidad de fijación del precio de transferencia y planificación del suceso pueden comportar dudas: sobre la corrección y la integridad de la información en el balance, el conflicto de intereses, la salvaguarda del patrimonio empresarial y la tutela de los accionistas de minoría.

36. 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, 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 fianza concedida al consorcio Comieco por valor de 276 mil euros;
- las fianzas emitidas a favor de la Dirección del Departamento de Aduanas, por valor de 100 miles de euros;
- la fianza emitida a favor de Agea S.p.A. relacionada con la recuperación de los almidones por un importe equivalente a 100 miles de euros;
- la fianza emitida a favor de la Región de Lombardía por un importe equivalente a 110 miles de euros;
- la fianza emitida por los contratos pasivos de arrendamiento inmobiliario por un importe equivalente a 3 miles de euros.

37. Instrumentos financieros y gestión del riesgo.

En el capítulo Risk Management del Informe de Gestión se contempla la fase detallada y la información exigida por la norma contable IFRS 7 "Instrumentos financieros".

OTRAS INFORMACIONES

Participaciones en filiales y asociadas a 31 de diciembre de 2007 (en virtud del artículo 38, párrafo 2 del Decreto Legislativo 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.à.r.l.
Tremblay en France - París - Francia
Porcentaje de posesión directa 100%
Método de consolidación: integral

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

Notas ilustrativas

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 S. Giovanni - Milán - Italia
Porcentaje de posesión directa 30%
Sociedad asociada

Sector servicios

Reno Logistica S.r.l. in liquidazione
Milán - Italia
Porcentaje de posesión directa 100%
Filial no consolidada

Sector cartón

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

Otros sectores

Realty Vailog S.p.A.
Milán - Italia
Porcentaje de posesión directa 0,327%

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

Consorcios

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

Comieco
Milán - Italia
Cuota consortil

Conai
Milán - Italia
Cuota consortil

Consorzio Filiera Carta
Frosinone - 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

Università Carlo Cattaneo
Castellanza (VA) - Italia
Cuota consortil

Notas ilustrativas

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 2007 así como el flujo de pagos y de cobros realizado en el 2007 con las partes asociadas:

Créditos/Deudas con partes relacionadas	Activo corriente Créditos a empresas vinculadas	Pasivo corriente Deudas con proveedores
Immobiliare Anste S.r.l.	-	65
Anste Autotrasporti S.r.l.	-	147
Termica Boffalora S.r.l.	22	3.754
Pac Service S.p.A.	929	
Total	951	3.966
Repercusión sobre el total del renglón	0,9%	4,1%

Notas ilustrativas

Pagos/Cobros con partes relacionadas	Pagos Deudas con proveedores	Cobros Créditos a empresas vinculadas
Anste Autotrasporti S.r.l.	576	
Immobiliare Anste S.r.l.	257	
IBI S.p.A.	2.160	-
Termica Boffalora S.r.l.	5.258	304
Pac Service S.p.A.	-	2.797
Total	8.251	3.101

Gastos e ingresos con las partes asociadas

A continuación se detallan los ingresos y los gastos realizados con las partes asociadas durante el ejercicio 2007:

Ingresos	Ingresos por ventas
Termica Boffalora S.r.l.	42
Pac Service S.p.A.	2.450
Total	2.492
Repercusión sobre el total del renglón	0,7%

Costes	Coste materias primas y servicios	Ingresos y gastos no recurrentes
Anste Autotrasporti S.r.l.	490	
Immobiliare Anste S.r.l.	214	
Termica Boffalora S.r.l.	5.375	1.000
Total	6.079	1.000
Repercusión sobre el total del renglón		2,3%

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

INFORMACIÓN EN VIRTUD DEL ART. 149-*DUODECIES* DEL REGLAMENTO DE EMISORES CONSOB

El siguiente prospecto, redactado en virtud del art. 149-*duodecies* del Reglamento de Emisores Consob, muestra las retribuciones correspondientes al ejercicio 2007 para los servicios de auditoría y otros servicios ofrecidos por la propia Sociedad auditora y por las entidades pertenecientes a su red.

Descripción	Honorario
Servicios de auditoría	135
Servicios de Due Diligence (*)	268
Otros servicios (*)	55
Total de Reno De Medici S.p.A.	458
Sociedad Controladas	75
Total de Gruppo Reno de Medici	533

(*) Amontar relacionado para la operación de fusión con el grupo Cascades clasificado en las inmovilizaciones financieras en curso.

Certificado del balance consolidado en virtud del art. 81-ter del Reglamento Consob n. 11971 de mayo de 1999 y de sus posteriores modificaciones e incorporaciones

CERTIFICADO

del balance consolidado en virtud del art. 81-ter del Reglamento Consob n. 11971 de mayo de 1999 y de sus posteriores modificaciones e incorporaciones

Los abajo firmantes, Ignazio Capuano, en calidad de "Consejero Delegado" y Maurizio Fusetti, en calidad de "Directivo Responsable de la redacción de los documentos contables sociales" de Reno De Medici S.p.A., certifican, teniendo en cuenta lo establecido en el art. 154-bis, párrafos 3 y 4, del Decreto Legislativo n. 58 de 24 de febrero de 1998:

- a) la adecuación con relación a las características de la empresa y
- b) la eficaz aplicación de los procedimientos administrativos y contables para la elaboración del balance consolidado en el transcurso del ejercicio 2007.

Se certifica además que el balance consolidado a 31 de diciembre de 2007:

- a) corresponde a las anotaciones de los libros y de los asientos contables;
- b) ha sido redactado de conformidad con las normas contables internacionales (IAS/IFRS) a tenor de lo previsto en el art. 154-bis, párrafo 5 del Texto Único de Finanzas (Decreto Legislativo 58/1998) y cuanto consta ofrece una representación auténtica y correcta de la situación patrimonial, económica y financiera del emisor y del conjunto de las empresas incluidas en la consolidación.

En Milán, a 26 de marzo de 2008

El Consejero Delegado

Ignazio Capuano

El Directivo responsable de la redacción
de los documentos contables sociales

Maurizio Fusetti

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 2007, 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.

Los estados financieros consolidados presentan, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior. Tal como se indica en las notas a los estados financieros consolidados, los Administradores han ajustados con efecto retroactivo las cifras comparativas de los estados financieros del ejercicio anterior, sobre los cuales emitimos nuestro informe de auditoría en fecha 11 de abril de 2007. Los métodos utilizados para realizar los ajustes con efectos retroactivos sobre las cifras correspondientes al ejercicio anterior, y la información presentada en las notas a los estados financieros consolidados, han sido examinados 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 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 055471747 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - 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 Montecuccio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Graziboli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felisetti 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



nosotros con el objeto de expresar nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007.

- 3 En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Reno De Medici SpA al 31 de diciembre de 2007 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 del Grupo Reno De Medici del ejercicio terminado en dicha fecha.

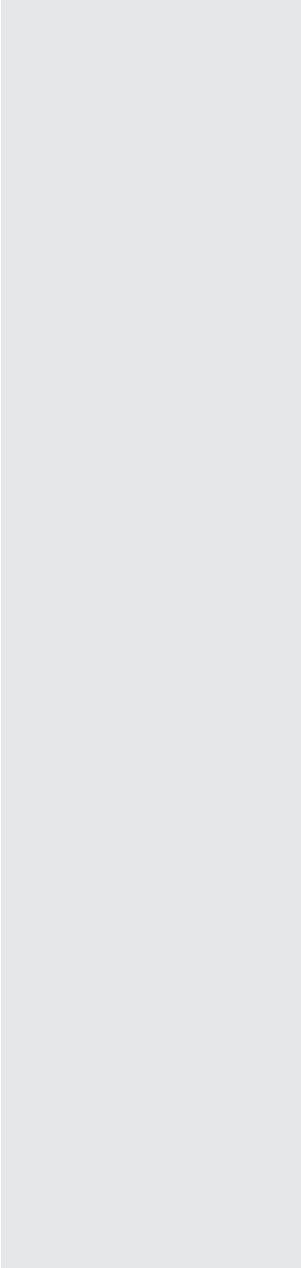
Milán, a 11 de abril de 2008

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.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(in Euro)	Nota	31.12.2007	31.12.2006
Ingresos por ventas hacia terceros		258.080.702	239.567.223
Ingresos por ventas hacia controladas		53.731.265	46.135.333
Ingresos por ventas	1	311.811.967	285.702.556
Otros ingresos	2	2.316.420	3.536.805
Variación de las existencias de productos acabados	3	3.405.214	5.290.196
Coste materias primas y servicios	4	(244.496.266)	(222.227.164)
Coste del personal	5	(44.419.042)	(44.503.423)
Otros gastos de explotación	6	(3.109.183)	(2.740.708)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión		-	(363.386)
Ingresos y gastos no recurrentes	7	(2.700.000)	-
Margen Operativo Bruto (EBITDA)		22.809.110	24.694.876
Amortizaciones	8	(20.699.554)	(24.462.339)
Resultado de explotación (EBIT)		2.109.556	232.537
Gastos financieros		(10.702.486)	(11.331.060)
Ingresos (gastos) por cambios		(246.457)	(153.753)
Ingresos financieros		223.233	723.366
Ingresos y Gastos financieros netos	9	(10.725.710)	(10.761.447)
Ingresos por participaciones	10	9.465.534	2.124.792
Impuestos	11	1.601.823	(809.331)
Beneficios y pérdidas del periodo antes actividades interrumpidas		2.451.203	(9.213.449)
Actividades operativas interrumpidas	12	(2.343.517)	(5.491.636)
BENEFICIOS Y PÉRDIDAS DEL PERIODO		107.686	(14.705.085)

SITUACIÓN PATRIMONIAL ACTIVO

(in Euro)	Nota	31.12.2007	31.12.2006
Activo no corriente			
Inmovilizaciones materiales	13	172.784.665	178.499.976
Otras inmovilizaciones inmateriales	14	760.514	1.207.323
Participaciones en empresas del grupo	15	73.663.184	64.354.067
Participaciones en empresas vinculadas	16	7.742.970	7.742.970
Instrumentos derivados	17	418.409	82.643
Activos financieros disponibles para la venta	18	444.753	443.000
Créditos comerciales	19	-	76.245
Otros créditos	20	959.668	918.786
Total activo no corriente		256.774.163	253.325.010
Activo corriente			
Existencias	21	58.055.276	53.843.895
Créditos a clientes	19	69.353.011	67.521.890
Créditos a empresas del grupo	22	15.088.020	22.846.924
Créditos a empresas vinculadas	23	950.570	801.222
Otros créditos	20	2.193.529	3.280.112
Instrumentos derivados	17	330.851	76.833
Tesorería	24	1.454.450	2.043.718
Total activo corriente		147.425.707	150.414.594
Activo no corriente destinado a la desinversión	25	5.583.391	9.661.923
TOTAL ACTIVO		409.783.261	413.401.527

SITUACIÓN PATRIMONIAL PASIVO Y FONDOS PROPIOS

(in Euro)	Nota	31.12.2007	31.12.2006
Fondos propios	26	116.394.923	115.609.945
Pasivo no corriente			
Deudas con bancos y otros finanziadores	24	69.785.389	80.288.317
Deudas con empresas del grupo	27	32.000.000	32.000.000
Instrumentos derivados	17	-	14.393
Otras deudas	28	547.082	599.185
Impuestos diferidos	29	8.398.380	11.372.809
Provisiones para pensiones	30	14.660.923	18.594.278
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	31	6.006.904	3.946.391
Total pasivo no corriente		131.398.678	146.815.373
Pasivo corriente			
Deudas con bancos y otros finanziadores	24	50.986.233	57.163.581
Instrumentos derivados	17	-	351.077
Deudas con proveedores	32	87.043.079	78.404.779
Deudas con empresas del grupo	27	8.598.141	4.062.837
Deudas con empresas vinculadas	33	3.754.165	1.363.223
Otras deudas	28	11.008.730	9.630.712
Impuestos corrientes	34	599.312	-
Total pasivo corriente		161.989.660	150.976.209
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO		409.783.261	413.401.527

ESTADO FINANCIERO

(miles de Euro)	31.12.2007	31.12.2006
Pérdidas del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos)	849	(8.404)
Amortizaciones	20.698	24.462
Depreciaciones	-	-
Pérdidas e ingresos por participaciones	(9.465)	(2.125)
Gastos (ingresos) financieros	10.726	10.761
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	52	-
Variación créditos a clientes	(1.755)	9.075
Variación existencias	(4.211)	(4.405)
Variación créditos a empresas del grupo	6.721	(1.654)
Variación créditos a empresas vinculadas	(150)	157
Variación otros créditos	1.171	(2.085)
Variación deudas con proveedores	8.638	15.346
Variación deudas con empresas del grupo	(722)	(40)
Variación deudas con empresas vinculadas	2.391	416
Variación otras deudas	1.325	(1.190)
Variación provisiones para fondos de pensiones	(4.719)	(1.340)
Variación otras previsiones	2.060	735
Flujo monetario bruto	33.609	39.709
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	(9.428)	(11.272)
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	(510)	(2.236)
Flujo monetario de las actividades operativas	23.671	26.201
Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta	-	(126)
Inversiones	(17.017)	(9.709)
Desinversiones	164	15.619
Dividendos recibidos	2.448	2.125
a. <i>Beneficios en valores de actividades abandonadas</i>	-	-
b. <i>Resultado de ejercicio actividades abandonadas</i>	(2.344)	(5.492)
c. <i>Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas</i>	4.079	1.220
d. <i>Variación otros créditos/otras deudas por cesiones</i>	(649)	19.079
Flujo monetario de las actividades abandonadas (a+b+c+d)	1.086	14.807
Flujo monetario de las actividades de inversión	(13.319)	22.716
Reembolso (erogación) creditos infragrupo	1.038	29
Suscripción (devolución) deudas infragrupo	5.257	(95.569)
Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio y largo plazo	(17.237)	37.880
Dividendos recibidos	-	-
Variación otros pasivos financieros	(954)	(32.421)
Variación Reserva de Hedging	954	-
Flujo monetario de las actividades de financiación	(10.942)	(90.081)
Variación tesorerías vinculadas	-	-
Variación tesorerías no vinculadas	(590)	(41.164)
Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo	2.044	43.208
Tesorerías no vinculadas al final del periodo	1.454	2.044
Tesorerías al final del periodo		
Tesorerías no vinculadas	1.454	2.044
Tesorerías vinculadas	-	-
TOTAL TESORERÍA AL FINAL DEL PERIODO	1.454	2.044

MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS

(88) 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 anexo también figura en esta fila el efectivo en el resultado del 2005 que se deriva de la transición a las IFRS.

El movimiento de los obreros se basa en la decisión de la Junta ordinaria de Accionistas del 8 de mayo de 2007 que autorizó la contratación de los servicios de la consultora

Digitized by srujanika@gmail.com on 2006-03-03

NOTAS ILUSTRATIVAS

Principios de elaboración

El balance individual 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").

La redacción del balance separado 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".

RDM ha aplicado las mismas normas contables del ejercicio anterior a excepción del método de contabilización de los beneficios/pérdidas actuariales en base al cálculo de la indemnización por extinción de la relación laboral, que ahora se anotan íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias (hasta el 31 de diciembre de 2006 la sociedad utilizó el método lineal).

RDM considera que dicho método permite ofrecer una información financiera y patrimonial más previsible y significativa dado que expresa el pasivo por niveles de beneficios definidos para los empleados en base al valor actual de la obligación futura sin suspender una parte de los beneficios y de las pérdidas actuariales.

La modificación de la norma contable ha comportado la nueva presentación de los datos comparativos, tal como se muestra en la tabla siguiente:

	31.12.2005	Cambio principio contables	01.01.2006 Variato
Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	-	(1.406)	(1.406)
Provisiones para pensiones	17.008	2.092	19.100
Beneficios y pérdidas del periodo	(16.921)	(686)	(17.607)

	31.12.2006	Cambio principio contables	31.12.2006 Variato
Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	(13.750)	(2.092)	(15.842)
Provisiones para pensiones	17.133	1.461	18.594
Beneficios y pérdidas del periodo	(15.337)	631	(14.706)

El balance separado de la Casa Matriz está compuesto por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Informe Financiero, el Estado de mantenimiento de los fondos propios y las Notas Ilustrativas. El Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias están expresados en euros, mientras que el Informe Financiero, el estado de mantenimiento de los fondos propios y las notas, si no se especifica lo contrario, son expuestos en miles de euros.

Con relación a la forma y al contenido de los estados contables consolidados, RDM ha decidido cuanto sigue:

- el balance separado se presenta en secciones contrapuestas con indicación aparte de los Activos, Pasivos y Fondos propios. A su vez, los Activos y los Pasivos se exponen en base a su clasificación en circulantes, no circulantes y destinados a la venta;
- la cuenta de pérdidas y ganancias de la Casa Matriz se presenta en forma escalonada y los epígrafes se analizan por su naturaleza, ya que dicho enfoque ofrece una información previsible y más relevante respecto a la clasificación por destino;
- el informe financiero es elaborado según el método indirecto;
- las variaciones de los asientos de los Fondos propios se presentan con la evidencia aparte del resultado del ejercicio y de todos los ingresos y gastos no incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, pero sí imputados directamente a los Fondos propios en base a las normas contables IAS/IFRS.

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.

Notas ilustrativas

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 %
Construcciones	construcciones industriales	3%
	construcciones ligeras	5%
Instalaciones y maquinaria	instalaciones y maquinaria genéricas	5% - 20%
	instalaciones y maquinaria específicas	5% - 20%
Equipos industriales y comerciales	equipos varios	20%
Otros bienes	muebles 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.

Notas ilustrativas

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:

Categoría	Alícuota %
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	licencias programas informáticos 20%
Otras inmovilizaciones inmateriales	pacto de no competencia 20% ajustes por periodificación varios 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 value hedge*; 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.

Notas ilustrativas

Acciones propias

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

Las posibles ganancias o pérdidas que se deriven de su negociación serán anotadas en la pertinente reserva de 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 en base a la tasa de rentabilidad original de la actividad para su posterior medición.

Existencias

Se han inscrito al valor menor entre el coste de compra o fabricación, incluido de los gastos accesorios, 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 y depósitos equivalentes

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 de contribuciones definidas, como el TFR devengado tras la entrada en vigor de la ley financiera 2007, la obligación de la empresa, que se limita al pago de las contribuciones al Estado o bien a un patrimonio o a una entidad jurídicamente distinta (c.d. fondo), se establece en base a las contribuciones adeudadas menos los posibles importes previamente abonados.

Los programas de beneficios definidos, como el TFR devengado antes de la entrada en vigor de la ley financiera 2007, son planes para beneficios posteriores a la extinción de la relación laboral que constituyen una obligación futura y para el cual el Grupo se hace cargo de los correspondientes riesgos actuariales y de inversión. La previsión para la indemnización por la extinción de la relación laboral se anota al valor actuarial de la deuda del Grupo que determine la legislación vigente y los

contratos colectivos de trabajo y complementarios empresariales. La valoración actuarial, basada en los supuestos demográficos, financieros y de turn-over, se confía a actuarios independientes. Los beneficios y las pérdidas que se deriven del cálculo actuarial se anotan en la cuenta de pérdidas y ganancias como gasto o ingreso.

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera 2007 y los correspondientes decretos han introducido importantes modificaciones en la disciplina de la indemnización por extinción de la vida laboral (TFR) entre ellas la elección por parte del trabajador de poder ejercerla antes del 30 de junio de 2007 en lo que se refiere al destino del propio TFR devengado. En concreto, el trabajador podrá dirigir los nuevos flujos de TFR a las formas de pensiones previamente elegidas o bien mantenerlos en la empresa (en cuyo caso esta última ingresará las contribuciones TFR en una cuenta de tesorería del INPS).

Tras dichas modificaciones, la previsión para la indemnización por la extinción de la relación laboral (TFR) devengada hasta la fecha de elección por parte del empleado (programa de beneficios definidos) ha sido objeto de un nuevo cálculo actuarial efectuado por actuarios independientes, que ha excluido el componente relativo a los futuros incrementos salariales. La diferencia que resulta del nuevo cálculo respecto al anterior es tratada como un "curtailment", según lo establecido en el párrafo 109 del IAS 19 y, en consecuencia, es contabilizada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

Las cuotas de TFR devengadas a partir de la fecha de elección por parte del empleado y, por consiguiente a partir del 30 de junio de 2007, se consideran como un programa "de contribuciones definidas" y por tanto el tratamiento contable se adapta al existente para todos los demás pagos contributivos.

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.

Cuando las expectativas de empleo de recursos se prolonguen más allá del ejercicio siguiente, la obligación se anota al valor actual que se determine con la actualización de los flujos futuros que prevén descontar a una tasa que contempla también el coste del dinero y el riesgo del pasivo.

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.

Los riesgos para los que sólo pueda manifestarse un pasivo se indican en el correspondiente párrafo sobre "Pasivos potenciales y compromisos y otras garantías concedidas a terceros" y no se procede a ningún crédito.

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 financieras son inicialmente reconocidas al coste representado por el *fair value* del valor recibido al neto de los gastos accesorios de compra del crédito. Tras esta anotación inicial, los créditos son valorados con el criterio del coste amortizado calculado mediante la aplicación del tipo de interés efectivo. El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta los gastos de emisión y todos los posibles descuentos o primas previstas en el momento del reglamento.

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 son reconocidos siempre que sea probable que la Sociedad consiga los beneficios económicos relacionados con la venta de bienes o la prestación de servicios y pueda establecerse previsiblemente el importe correspondiente. Los ingresos son anotados al *fair value* del pago recibido o previsto, teniendo en cuenta el valor de los posibles descuentos comerciales y reducciones concedidas relacionadas con las cantidades.

Con relación a la venta de bienes, el ingreso se reconoce cuando la empresa ha transferido al comprador los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del bien en cuestión. Con relación a la prestación de servicios, el ingreso se reconoce en el momento de efectuar la prestación.

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. Los impuestos sobre la renta se anotan en la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de los relacionados con los epígrafes directamente adeudados o acreditados en los fondos propios, cuyo efecto fiscal es reconocido directamente en los fondos propios.

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 a la epígrafe "Ingresos y gastos financieros".

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.

Estimaciones y valoraciones concretas

Notas ilustrativas

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	31.12.2007	31.12.2006	Variación	%
Venta cartón	311.133	285.439	25.694	9,0%
Prestaciones de servicios	679	264	415	157,2%
Total	311.812	285.703	26.109	9,1%

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	31.12.2007	31.12.2006	Variación	%
Italia	169.757	164.246	5.511	3,4%
Unión Europea	108.181	89.531	18.650	20,8%
Extra Unión Europea	33.874	31.926	1.948	6,1%
Total	311.812	285.703	26.109	9,1%

El incremento de los ingresos por ventas puede atribuirse tanto a un aumento de las toneladas vendidas (cerca del 3% respecto al ejercicio 2006) como a un incremento de los precios medios de venta.

Notas ilustrativas

2. Otros ingresos

Otros ingresos	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Indemnizaciones	260	317	(57)
Nuevos adeudos de los gastos	162	178	(17)
Plusvalías ordinarias	45	153	(108)
Aportaciones	630	623	7
Incrementos de inmovilizaciones	134	182	(48)
Alquileres recibidos	9	35	(26)
Ingresos varios	1.076	2.049	(973)
Total	2.316	3.537	(1.222)

Las aportaciones están formadas principalmente por las aportaciones ordinarias de Comieco, relativas al uso del papel usado procedente de la recogida diferenciada urbana, y por la cuota correspondiente relativa a las aportaciones a la cuenta capital.

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, debido a un incremento de las cantidades productadas respecto al ejercicio anterior.

4. Coste materias primas y servicios

Materias primas y Servicios	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Costes de las materias primas	128.423	111.185	17.238
Compras de materias primas	129.229	113.577	15.652
Variaciones existencias de materias primas	(806)	(2.392)	1.586
Servicios comerciales	34.875	32.314	2.561
Transportes	29.885	27.942	1.943
Provisiones pasivas y gastos agentes	4.990	4.372	618
Servicios industriales	71.902	68.923	2.979
Energía	52.178	51.132	1.046
Mantenimientos	5.897	4.655	1.242
Eliminación residuos	5.103	4.611	492
Otros servicios industriales	8.724	8.525	199
Servicios generales	8.305	8.882	(577)
Legales, notariales, administrativos y colaboraciones	2.231	2.218	13
Consejo de Administración	642	1.020	(378)
Colegio Sindical	148	126	22
Seguros	1.486	1.600	(114)
Correos y Telégrafos	388	415	(27)
Otros	3.410	3.503	(93)
Gastos para el disfrute de bienes de terceros	991	923	68
Alquileres y arrendamientos	991	923	68
Total	244.496	222.227	22.269

Notas ilustrativas

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 la ventas" más la "Variación en las existencias de productos terminados", ha aumentado respecto al período anterior y ha pasado del 38,2% al 40,7%.

Los costes de los servicios muestran en conjunto un aumento del 4% respecto al ejercicio anterior (115,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 frente a 110,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2006). La incidencia en los ingresos por ventas es del 36,9% (38,5% a finales de diciembre del 2006). Dicha evolución refleja los siguientes factores:

- el incremento de los servicios comerciales está relacionado con los gastos de transporte, relacionado con el incremento de los volúmenes y el aumento de las tarifas, y a la evolución de los gastos energéticos, y de las comisiones, relacionados con el aumento de la facturación;

- el incremento de los costes de los servicios industriales, se debe principalmente al aumento de los costes energéticos, para 1 millón de euros, y de los costes de manutención, para 1,2 millones de euros;
- 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

Coste del personal	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Salarios y sueldos	32.819	31.798	1.021
Gastos sociales	11.671	11.205	466
Provisiones para pensiones	(86)	1.470	(1.556)
Otros gastos	15	30	(15)
Total	44.419	44.503	(84)

El incremento de los costes del personal está estrechamente relacionado con los ascensos contractual correspondidos en el ejercicio, al neto de los reducciones relacionados con el plan de reorganización. Cabe señalar que, tras la reforma de la disciplina sobre la indemnización por extinción de la relación laboral, el cálculo actuarial ha mostrado un descenso de 1,5 millones de euros, anotado como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias ("efecto curtailment") tras el cambio del método de contabilización de las pérdidas/ganancias actariales en el cálculo de la indemnización por extinción de la relación laboral.

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

Personal por Categoría	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Directivos	15	16	(1)
Empleados	260	288	(28)
Obreros	708	749	(41)
Total	983	1.053	(70)

Personal medio por Categoría	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Directivos	15	18	(3)
Empleados	285	289	(4)
Obreros	729	778	(49)
Total	1.029	1.085	(56)
Personal en CIG	31	51	(20)
Total efectivo	998	1.034	(36)

6. Otros gastos de explotación

Otros costes de producción	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Depreciación créditos circulante	157	-	157
Previsiones para riesgos	419	538	(119)
Gastos ajenos a la gestión	2.533	2.203	330
Total	3.109	2.741	368

La evolución de los demás gastos de explotación muestra un incremento debido a los gastos varios de gestión. Los gastos varios de gestión, compuestos principalmente por impuestos indirectos, tasas y aportaciones a asociaciones, muestran un incremento relacionado principalmente con el pago de las tarifas de derivación de aguas por unos importes no correspondientes al ejercicio 2007.

7. Ingresos y gastos no recurrentes

Ingresos y gastos no recurrentes	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Gastos movilidad larga	(1.700)	-	(1.700)
indemnizaciones extraordinarias	(1.000)	-	(1.000)
Total	(2.700)	-	(2.700)

Los gastos de movilidad larga están relacionados con el procedimiento de movilidad larga aprobado por el Ministerio de Trabajo y de la Seguridad Social el 2 de mayo de 2007. El número de empleados implicados es de 39 y el procedimiento completo concluyó entre la finales del ejercicio 2007.

El importe de 1 millón de euros registrado en las indemnizaciones extraordinarias corresponde a la sanción prevista contractualmente para la rescisión del contrato de suministro de vapor para el establecimiento de Magenta.

8. Amortizaciones

A continuación se muestra la subdivisión de las amortizaciones entre inmovilizaciones materiales e inmateriales:

Amortizaciones, revalorizaciones y depreciaciones	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Amortizaciones inmov. materiales	20.033	23.819	(3.786)
Amortizaciones inmov. inmateriales	666	643	23
Total	20.699	24.462	(3.763)

Cabe señalar que en el transcurso del ejercicio actual, la Sociedad ha procedido a la revisión de la estimación de la vida útil de las instalaciones y de la maquinaria con el objeto de reflejar la vida útil prevista de los bienes amortizables empleados en el proceso productivo. Se ha procedido al análisis de los activos incluidos en las categorías "Instalaciones genéricas" y "Instalaciones específicas", y se ha efectuado su subdivisión con arreglo a la vida útil prevista. Posteriormente se ha ajustado la vida útil al período de tiempo durante el cual se contempla el uso de los activos individuales en el proceso productivo.

El efecto de los cambios en dicha estimación ha conllevado unas menores amortizaciones para el año 2007 por valor de 2,5 millones de euros.

La posterior reducción de las amortizaciones se debe al proceso natural de amortización.

9. Ingresos y gastos financieros netos

Ingresos y Gastos financieros	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Ingresos financieros	223	723	(500)
Ingresos de empresas del grupo	145	87	58
Otros ingresos	78	636	(558)
Gastos financieros	(10.702)	(11.331)	629
Intereses a empresas del grupo	(1.374)	(1.760)	386
Intereses a bancos	(8.366)	(6.415)	(1.951)
Swaps	(1)	(295)	294
Derivados de trading	(59)	(2.647)	2.588
Variación <i>fair value</i> derivados de trading	-	1.344	(1.344)
Intereses financieros TFR	(786)	(833)	47
Comisiones bancarias y otros gastos	(116)	(725)	609
Diferencias de cambio	(247)	(153)	(94)
Beneficios (pérdidas) por los cambios cobrados:			
Beneficios por los cambios cobrados	606	389	217
Pérdidas por los cambios cobrados	(695)	(612)	(83)
Beneficios (pérdidas) por los cambios no cobrados:			
Beneficios por los cambios no cobrados	-	121	(121)
Pérdidas por los cambios no cobrados	(158)	(51)	(107)
Total ingresos (gastos) financieros	(10.726)	(10.761)	35

Notas ilustrativas

Los gastos financieros netos obtenidos en el ejercicio siguen la línea de lo registrado en el ejercicio 2006. Cabe destacar que el incremento registrado por los tipos de interés ha compensado la mejora de la Posición Financiera Neta.

El epígrafe detallado "Intereses financieros TFR" se refiere al componente financiero de la provisión del ejercicio (interest cost) recalculado con arreglo a lo previsto por la IAS 19.

10. Ingresos y gastos por participaciones

Revalorizaciones (depreciaciones) de participaciones	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Ingresos por participaciones en empresas controladas	1.208	926	282
Ingresos por liquidación RDM International S.A.	–	463	(463)
Dividendos Emmaus Pack S.r.l.	308	463	(155)
Dividendos Cartiera Alto Milanese S.p.A.	900	–	900
Ingresos por participaciones en empresas colegadas	1.240	1.171	69
Dividendos Termica Boffalora S.r.l.	990	971	19
Dividendos Pac Service S.p.A.	250	200	50
Ingresos por participaciones en otras empresas	–	79	(79)
Plusvalías venta títulos	–	79	(79)
Revalorizaciones por empresas controladas	7.044	–	7.044
Revalorización RDM Iberica S.L.	7.044		7.044
Depreciaciones y gastos por empresas controladas	(27)	(32)	5
Devaluación Reno Logistica S.r.l.	(27)	(25)	(2)
Devaluación Trentino Ricerche S.r.l.	–	(7)	7
Otras depreciaciones	–	(19)	19
Devaluación otras empresas	–	(19)	19
Total	9.465	2.125	7.340

Los ingresos por participaciones incluyen los dividendos repartidos y/o deliberados por las sociedades controladas y vinculadas.

El epígrafe "Revalorización de las sociedades controladas" se refiere a la recuperación parcial del valor contable de la participación poseída en RDM Ibérica S.L., devaluada en los anteriores ejercicios por la pérdida continuada de valor, en cuanto que, según el *impairment test* llevado a cabo a finales del 2007, se desprende que los futuros flujos de tesorería permiten una recuperación parcial de dicha pérdida.

11. Impuestos

Impuestos corrientes y diferidos	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Impuestos corrientes	(1.644)	(1.668)	24
IRAP del ejercicio	(2.007)	(1.883)	(124)
IRAP de los ejercicios precedentes	–	(105)	105
Ingresos IRES Consolidado	363	320	43
Impuestos diferidos	3.246	859	2.387
IRES	3.740	938	2.802
IRAP	(494)	(79)	(415)
Total	1.602	(809)	2.411

Los impuestos diferidos muestran una tendencia positiva tras la adecuación de la fiscalidad diferida en las nuevas partes alícuotas Ires e Irap introducidas por la Ley n. 244 de 24 de diciembre de 2007 (Ley financiera 2008), a consecuencia del retorno a la cuenta de pérdidas y ganancias de los impuestos diferidos pasivos anotados en los ejercicios anteriores y de la anotación de los impuestos anticipados en las pérdidas fiscales de los ejercicios anteriores.

Reconciliación entre gasto fiscal teórico y gasto fiscal de balance (IRES)

IRES	31.12.2007	
Resultado antes de impuestos	108	
Gasto fiscal teórico	33%	36
Diferencias provisionales tasables en ejercicios anteriores	-	
Diferencias provisionales renta en ejercicios posteriores	3.847	
Anulación diferencias provisionales surgidas en anteriores ejercicios	(10.220)	
Diferencias permanentes que no se anularán en ejercicios posteriores	(3.090)	
Pérdidas en períodos de impuesto anteriores	-	
Total diferencias	(9.463)	
Base imponible fiscal	(9.355)	
Base imponible sociedades participantes en el consolidado fiscal	1.030	
Pérdida fiscal corriente	(8.325)	
Impuestos corrientes sobre la renta del ejercicio	33,0%	-

Reconciliación entre gasto fiscal teórico y gasto fiscal de balance (IRAP)

IRAP	31.12.2007	
Diferencia entre el valor de la producción y las compras y gastos (excluidos B9, B10 c), d) y B12)	49.809	
Reclasificaciones de balance	(1.458)	
Costes de seguros obligatorios y beneficios por "Cuneo Fiscal"	(11.859)	
Total	36.492	
Gasto fiscal teórico	4,25%	1.551
Diferencias provisionales renta en ejercicios anteriores	-	
Diferencias provisionales tasables en ejercicios posteriores	(690)	
Anulación diferencias provisionales surgidas en anteriores ejercicios	716	
Diferencias permanentes que no se anularán en ejercicios posteriores	6.028	
Total diferencias	6.054	
Base imponible fiscal	42.546	
Impuestos corrientes	4,59%	1.954
Reclasificaciones:		
Actividades operativas interrumpidas	53	
Impuestos corrientes después de las reclasificaciones	2.007	

12. Actividades operativas interrumpidas

El resultado de las actividades operativas interrumpidas alcanza un valor negativo de 2,3 millones de euros, respecto al dato de 5,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

Actividades operativas interrumpidas	31.12.2007	31.12.2006
Aticarta S.p.A.	(1.744)	(709)
MC1 Magenta	(600)	(2.567)
Actividades escindidas, gastos por la escisión y cotización de Realty Vailog S.p.A.	-	(1.976)
Europoligrafico S.p.A.	-	(240)
Total	(2.344)	(5.492)

Las actividades operativas abandonadas a 31 de diciembre de 2007 incluyen básicamente los gastos que se derivan de la ocupación del establecimiento de Pompei (antigua Aticarta) y los gastos relacionados con el cierre de los conflictos con el comprador en curso de finalización. Los gastos relacionados con la MC1 de Magenta se refieren a la adecuación del valor de la máquina continua al valor de mercado.

El detalle de las "Actividades operativas interrumpidas", relacionado a MC1 Magenta, presenta la siguiente composición:

Actividades operativas interrumpidas	31.12.2007	31.12.2006
Cuenta de pérdidas y ganancias - MC1 Magenta		
Ingresos	-	931
Gastos	-	(2.300)
Resultado de explotación (EBIT)	-	(1.369)
Depreciacion "activo destinado a la desinversión"	(600)	(1.220)
Beneficios (pérdidas) antes impuestos	(600)	(2.589)
Impuestos	-	22
Beneficios (pérdidas) del ejercicio	(600)	(2.567)
PLUSVALÍA DE LA CESIÓN	n.a.	n.a.
GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN	n.a.	n.a.
Total	(600)	(2.567)

13. Inmovilizaciones materiales

Inmovilizaciones materiales	Terrenos	Construccio-nes	Instalaciones y maquinaria	Equipos industriales y comerciales	Otros bienes	Inmoviliza-ciones en curso	Total
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)
Valor neto a 31.12.2006	22.256	42.861	107.190	157	398	5.638	178.500
Incrementos	-	943	9.338	16	37	4.199	14.533
Decrementos	-		(2.188)		(111)		(2.299)
Reclasificación coste	-	57	5.540		11	(5.608)	-
Depreciación/Revalorización	-						-
Amortizaciones del ejercicio	-	(2.242)	(17.589)	(59)	(142)		(20.032)
Otros movimientos (coste)	-						-
Otros movimientos (provisiones)	-						-
Uso de las provisiones para amortizaciones	-		1.976		107		2.083
Reclasificacion provisiones	-						-
Coste histórico	22.256	73.237	425.356	1.962	9.368	4.229	536.408
Provisiones amortización/ Depreciaciones	-	(31.618)	(321.089)	(1.848)	(9.068)	-	(363.623)
Valor neto a 31.12.2007	22.256	41.619	104.267	114	300	4.229	172.785

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 están relacionados principalmente con los gastos para las intervenciones de cobertura de la nueva parcela del vertedero de Santa Giustina que encuentran su contrapartida en el epígrafe Provisiones para riesgos futuros a largo plazo.

El epígrafe “Instalaciones y maquinaria” se refiere a las instalaciones y a la maquinaria de producción con carácter específico y genérico. Los incrementos están relacionados preferentemente con las intervenciones extraordinarias destinadas a la mejora de su eficiencia. En concreto, en el establecimiento de Santa Giustina se han realizado intervenciones por valor de 6,2 millones de euros destinadas principalmente a la modificación de la zona de prensas, con la instalación de una “shoe-press”, y a la mejora de los sistemas de limpieza del amasado; en el establecimiento de Villa Santa Lucia se han realizado inversiones por valor de 4,6 millones de euros destinadas a la reducción de los consumos de agua y a la mejora de la instalación del tratamiento de las aguas residuales; en el establecimiento de Magenta, las inversiones, equivalentes a 2,4 millones de euros, han contemplado principalmente la mejora del sistema de secado de las

páginas e intervenciones en las prensas secas; en el establecimiento de Ovaro se han realizado inversiones destinadas principalmente a la compra de una nueva turbina por un total de 0,9 millones de euros, mientras que en el establecimiento de Marzabotto se han realizado otros inversiones por valor de 0,5 millones de euros.

Los movimientos "reclasificación del coste" se refieren principalmente a la entrada en función de las inmovilizaciones en curso al cierre del anterior ejercicio.

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.

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.

Los incrementos de las inmovilizaciones en curso se refieren principalmente a las inversiones en instalaciones genéricas y instalaciones específicas realizadas en el establecimiento de Villa S.Lucia.

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 2007 asciende a 79,8 millones de euros.

14. Otras inmovilizaciones inmateriales

Otras inmovilizaciones inmateriales	Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	Otras	Inmovilizaciones en curso	Total
Valore neto a 31.12.2006	234	973	-	1.207
Incrementos	61	12	146	219
Decrementos				-
Reclasificación coste				-
Depreciación/Revalorización coste				-
Amortizaciones del ejercicio	(78)	(587)		(665)
Uso de las provisiones para amortización				-
Reclasificación amortizaciones				-
Valore neto a 31.12.2007	217	398	146	761

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 0,4 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 1 año.

Las inmovilizaciones en curso se refieren a proyectos iniciados en el ámbito de la mejora del sistema de gestión empresarial.

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

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 31.12.2006	Provision para desvalorizacion participaciones 31.12.2006	Valor neto 31.12.2006	Incrementos (disminuciones) participacion	Incrementos (disminuciones) provision para desvalorizacion	Coste historico 31.12.2007	Provision para desvalorizacion participaciones 31.12.2007	Valor neto 31.12.2007
Reno De Medici Iberica S.L.	138.284	(76.752)	61.532		7.044	138.284	(69.708)	68.576
RenoDeMedici Deutschland GmbH	150	-	150			150	-	150
RDM France S.a.r.l.	66	-	66			66	-	66
Emmaus Pack S.r.l.	108	-	108			108	-	108
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	2.864	(366)	2.498			2.864	(366)	2.498
Reno Logistica S.r.l. en liquidación	150	(150)	-	343	(328)	493	(478)	15
Reno Cascades Sales S.r.l.	-	-	-	10		10	-	10
Inmovilizaciones financieros en curso	-	-	-	2.240		2.240	-	2.240
Total	141.622	(77.268)	64.354	2.593	6.716	144.215	(70.552)	73.663

Los incrementos observados en el ejercicio están relacionados principalmente con las inmovilizaciones financieras en curso y se refieren a los gastos incurridos para la operación de fusión con el grupo Cascades. Dichos gastos aumentarán el valor contable de las participaciones en el próximo ejercicio.

Cabe señalar que en el 27 de noviembre de 2007 RDM constituyó Reno Cascades Sales S.r.l., sociedad que a por objeto social las actividades de divulgación, venta y distribución en Italia y a los Exterior de los productos de papel.

El descenso de las provisiones para depreciación de las participaciones relativo a la vinculada Reno De Medici S.L. está relacionado con la recuperación parcial del valor contable de la participación, mencionada en la nota 10.

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 2007 de las empresas controladas, expuestos con arreglo a las normas contables nacionales, a excepción de RDM Ibérica S.L. para la que se han presentado los datos con arreglo a las IFRS:

Denominación	Domicilio social	Cuota de participación	Capital Social a 31.12.2007	Patrimonio Neto a 31.12.2007	Resultado del ejercicio 2007
Reno De Medici Iberica S.L.	Prat de Llobregatt (E)	100%	39.061	67.431	6.581
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	Milano (I)	100%	200	1.535	410
RenoDeMedici Deutschland GmbH	Bad Homburg (D)	100%	473	490	3
RDM France S.a.r.l.	Tremblay en France (F)	100%	96	752	135
Emmaus Pack S.r.l.	Milano (I)	51,39%	200	1.099	543
Reno Logistica S.r.l. en liquidación	Milano (I)	100%	25	14	(27)
Reno Cascades Sales S.r.l.	Milano (I)	100%	10	n.a.	n.a.

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 31.12.2007
Termica Boffallora S.r.l.	Milano - Italia	30%	7.356
Pac Service S.p.A.	Vigonza (PD) - Italia	33,33%	387
Total			7.743

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 2007 (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	28.363	11.055
Fondos Propios	21.129	4.338
Otras Fondos	7.234	6.717
Ingresos por ventas	54.414	18.155
Beneficios y pérdidas del periodo	4.849	720

17. Instrumentos derivados

Instrumentos derivados	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Activo no circulante	418	83	335
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	418	83	335
Activo circulante	331	77	254
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	331	77	254
Pasivo no circulante	-	14	(14)
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	-	14	(14)
Pasivo circulante	-	351	(351)
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	-	351	(351)

A 31 de diciembre de 2007 el *fair value* de los instrumentos derivados representados por *Interest Rate Swap (IRS)* presenta un valor positivo de 749 miles de euros.

La tabla mostrada a continuación muestra las principales características de los instrumentos derivados existentes a 31 de diciembre de 2007:

Sociedad	Contrapartida	Moneda	Vencimiento	Valor nocial (Euro/000)	Intereses	Liquidación intereses	Fair value derivado (Euro/000)
Reno De Medici S.p.A.	Intesa San Paolo S.p.A.	Euro	06.04.2016	25.500	4,11% fijo Euribor 6m	semestral	417
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Euro	06.04.2016	12.750	4,11% fijo Euribor 6m	semestral	208
Reno De Medici S.p.A.	Intesa San Paolo S.p.A.	Euro	15.05.2016	5.270	4,15% fijo Euribor 6m	semestral	67
Reno De Medici S.p.A.	Banca Popolare di Milano S.p.A.	Euro	30.06.2008	10.000	3,57% fijo Euribor 3m	trimestral	57
53.520							749

Cabe señalar que el contrato IRS existente con Banca Intesa San Paolo S.p.A., por valor de 10 millones de euros, vence el 30 de junio de 2008. Dicho contrato, aunque fue suscrito con intención de cobertura, en la fecha de cierre del ejercicio 2007 no satisfacía los requisitos formales previstos por los IFRS para el tratamiento contable previsto en el hedge accounting y, por tanto, el correspondiente fair value, equivalente a 40 mil euros al neto del efecto fiscal, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 y imputados sus efectos en los fondos propios, o en caso de que pueda determinarse, al coste rectificado por pérdidas continuas de valor.

Participaciones	Domicilio social	Cuota de participación	Valor a 31.12.2006	Inrementos	Decrementos	Valor a 31.12.2007
Cartonnerie Tunisienne S.A.	Les Berges Du Lac (Tunisi)	5,274%	121			121
Comieco	Milano - Italia	Cuota consortil	44	6		50
Conai	Milano - Italia	Cuota consortil	23			23
Gas Intensive S.c.r.l.	Milano - Italia	Cuota consortil	1			1
C.I.A.C. S.c.r.l.	Valpenga (TO) - Italia	Cuota consortil	1			1
Idroenergia S.c.r.l.	Aosta - Italia	Cuota consortil	1			1
Energymont S.p.A.	Tolmezzo - Italia	2,020%	2			2
Consorzio Filiera Carta	Isola del Liri (Fr) - Italia	Cuota consortil	-	2		2
Realty Vailog S.p.A.	Milano - Italia	0,327%	250		(6)	244
Total			443	8	(6)	445

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 69,4 millones de euros:

Créditos comerciales	31.12.2007	31.12.2006	Variaciones
Créditos a clientes	-	76	(76)
Créditos comerciales no corrientes	-	76	(76)
Créditos a clientes	69.353	67.522	1.831
Créditos comerciales corrientes	69.353	67.522	1.831
Total	69.353	67.598	1.755

Los créditos comerciales a terceros clientes, parte circulante, se exponen al neto de la provisión para la devaluación de los créditos y equivale a 2,2 millones de euros. La tabla mostrada a continuación indica el movimiento del ejercicio:

Provisiones depreciación créditos	31.12.2006	Previsión	Usos	31.12.2007
Provisiones depreciación créditos	2.310	157	(272)	2.195
Total	2.310	157	(272)	2.195

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

Créditos comerciales por zona geográfica	Activo corriente	Activo no corriente
Italia	49.312	-
Europa	12.201	-
Resto del mundo	7.840	-
Total	69.353	-

20. Otros créditos

Otros créditos no corrientes	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Créditos al Tesoro Público	762	725	37
Fianzas y depósitos	84	80	4
Otras Créditos	114	113	1
Total	960	918	42

Los créditos al Tesoro Público se refieren principalmente a las solicitudes de devoluciones IRPEG de años anteriores.

Otros créditos corrientes	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Créditos tributarios	1.300	890	410
Créditos varios	732	1.095	(363)
Gastos anticipados	162	1.295	(1.133)
Total	2.194	3.280	(1.086)

Los créditos tributarios se refieren con carácter prácticamente exclusivo a los créditos IVA.

Notas ilustrativas

Los créditos varios contemplan principalmente los créditos a institutos de previsión por los anticipos relacionados con el subsidio de desempleo (0,3 millones de euros) y los créditos por indemnizaciones de seguros (0,1 millones de euros).

El epígrafe "Gastos anticipados" se refiere principalmente a los gastos de mantenimiento, de seguros y de alquileres; cuya competencia económica puede atribuirse al ejercicio 2008, y el descenso registrado respecto al 2006 está relacionado con el alquiler del establecimiento de Pompei (antiga Aticarta), abonado en el transcurso del 2006 y relativo al primer semestre del 2007.

21. Existencias

En la tabla que aparece a continuación se muestra la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2007:

Existencias	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Materias primas, subsidiarias y de consumo	20.947	20.141	806
Provisiones obsolescencia	(322)	(322)	-
Productos terminados y mercancías	37.430	34.025	3.405
Total	58.055	53.844	4.211

22. Créditos a empresas del grupo

Los créditos a empresas del grupo se inscriben en las cuentas anuales por valor de 15,1 millones de euros y se refieren tanto a las empresas italianas como a la española.

Créditos a empresas del Grupo	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Emmaus Pack S.r.l.	7.565	7.614	(49)
Reno De Medici Iberica S.L.	2.232	8.390	(6.158)
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	5.291	6.710	(1.419)
Reno Logistica S.r.l. en liquidación	-	128	(128)
RDM France S.a.r.l.	-	5	(5)
Total	15.088	22.847	(7.759)

Dichos créditos se derivan principalmente de las relaciones comerciales mantenidas con las sociedades del Grupo y reguladas por las condiciones normales de mercado.

Notas ilustrativas

23. Créditos a asociadas

Los créditos a asociadas inscritos en el balance ascienden a 951 miles de euros (801 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). Se refieren a créditos de carácter comercial a la empresa Pac Service S.p.A. por 929 miles de euros y a la empresa Termica Boffalora S.r.l por 22 miles de euros.

24. Situación financiera neta

Posición financiera neta	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Tesorería	8	8	-
Depósitos bancarios	1.446	2.036	(590)
A. Tesorería	1.454	2.044	(590)
Otros créditos financieros	153	153	-
Créditos financieros a empresas del grupo	2.990	4.028	(1.038)
Instrumentos derivados	331	77	254
B. Créditos financieros corrientes	3.474	4.258	(784)
1. Deudas con bancos	40.902	47.035	(6.133)
2. Porción corriente financiaciones a medio y largo plazo	10.084	10.129	(45)
Deudas con bancos y otros finanziadores (1 + 2)	50.986	57.164	(6.178)
Deudas financieros a empresa del grupo	7.845	2.088	5.757
Otras deudas financieras (*)	739	-	739
Instrumentos derivados	-	351	(351)
C. Posición financiera a corto plazo	59.570	59.603	(33)
D. Posición financiera a corto plazo neta (C - A - B)	54.642	53.301	1.341
Otros créditos financieros	-	-	-
Instrumentos derivados	418	83	335
E. Créditos financieros no corrientes	418	83	335
Deudas con bancos	69.785	80.289	(10.504)
Deudas financieros a empresa del grupo	32.000	32.000	-
Instrumentos derivados	-	14	(14)
F. Posición financiera a medio-largo plazo	101.785	112.303	(10.518)
G. Posición financiera a medio-largo plazo neta (F - E)	101.367	112.220	(10.853)
H. Posición financiera neta (D + G)	156.009	165.521	(9.512)

(*) Incluidos en el epígrafe "Otras Deudas".

El endeudamiento financiero neto de la Casa Matriz, a finales del 2007, asciende a 156 millones de euros, respecto a los 165,5 millones de diciembre del 2006.

El epígrafe "Créditos financieros a empresas controladas" incluye los créditos financieros a Emmaus Pack S.r.l. por valor de 3,0 millones de euros.

Las "Deudas bancarias corrientes", equivalentes a 40,9 millones de euros, están representadas por los usos de líneas comerciales, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes.

El epígrafe "Deudas financieras con filiales" incluye saldos de carácter financiero entregados a la Casa Matriz en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros del grupo. En concreto están formados por las deudas a Cartiera Alto Milanese S.p.A., por valor de 0,6 millones de euros, a Rdm Deutschland GmbH, por valor de 0,5 millones de euros, a RDM France S.a.r.l., por valor de 0,5 millones de euros y por financiaciones a corto plazo concedidas por la filial RDM Iberica S.L., por valor de 6,3 millones de euros.

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 69,8 millones de euros.

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

Créditos	A corto plazo	A largo plazo	Superiores a 60 meses	Total
M.I.C.A. - venc. 13 febrero 2016	123	539	625	1.287
M.I.C.A. - venc. 16 octubre 2013	139	587	154	880
M.I.C.A. - venc. 28 mayo 2008	54	-	-	54
Intesa San Paolo - venc. 15 de junio de 2011	2.024	5.531	-	7.555
Intesa San Paolo - venc. 15 diciembre 2011	2.951	9.709	-	12.660
Intesa San Paolo - venc. 6 abril 2016	-	3.276	1.358	4.634
Intesa San Paolo fin. pool - tranche A - venc. 6/4/2016	4.667	18.667	16.333	39.667
Intesa San Paolo fin. pool - tranche B - venc. 6/4/2011	-	10.000	-	10.000
Banca Pop.Emilia Romagna - venc. 15/5/2016	620	2.480	2.170	5.270
Total deuda nominal	10.578	50.789	20.640	82.007
Efecto coste amortizado	(494)	(1.325)	(319)	(2.138)
Total deuda con el metodo del coste amortizado	10.084	49.464	20.321	79.869

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 4,6 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 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 2007, presentan un valor nocial equivalente a 43,5 millones de euros.

Para más información sobre los instrumentos derivados en cartera a 31 de diciembre de 2007, véase la nota 17.

Notas ilustrativas

25. Activo no circulante destinado a la desinversión

Activo destinado a la desinversión	31.12.2007	31.12.2006	Variación
MC1 Magenta - Instalaciones	5.200	5.800	(600)
Pompei - Instalaciones y existencias	383	3.862	(3.479)
Total	5.583	9.662	(4.079)

El "Activo no circulante destinado a la desinversión" asciende a 5,6 millones de euros (9,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2006). La reducción del epígrafe está relacionada con la cesión de las instalaciones de Pompei así como con la adecuación del valor contable de la MC1 de Magenta al valor de mercado.

26. Fondos propios

Los movimientos de los fondos propios en el transcurso del ejercicio 2007 son los siguientes:

Descripción	Fondos propios a 31.12.2006	Variaciones del ejercicio					Fondos propios a 31.12.2007
		Cobertura pérdida 2006	Reclasificación entre categorías	Fair value activos disponibles para la venta	Hedge accounting	Resultado de período	
Capital social	132.160						132.160
Prima de emisión acciones		-					-
Reserva legal		-					-
Reserva para acciones propias en cartera	4.872						4.872
Otras reservas:		-					-
- Reserva para la compra de acciones propias		-					-
- Reserva extraordinaria	424	(424)					-
- Reserva de redondeo del valor nominal	900	(900)					-
- Otras reservas		-					-
Reserva IFRS 01.01.2005	(4.699)						
Resultado del ejercicio IFRS 31.12.2005	17.749						
Reserva IFRS	13.050	(13.050)					-
Reserva de hedging	(124)					683	559
Reserva valorización a fair value	(252)		(6)				(258)
Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	(15.842)	(963)	631				(16.174)
Resultado del ejercicio	(14.706)	15.337	(631)			108	108
Acciones propias	(4.872)						(4.872)
Total	115.610	-	-	(6)	683	108	116.395

La junta de accionistas del 8 de mayo del 2007 decidió la cobertura de la pérdida relativa al ejercicio 2006 de la Casa Matriz, por un total de 15.337 miles de euros, mediante el uso de la "Reserva de primas de emisión" por valor de 13.050 miles de euros, de la "Reserva para el redondeo del valor nominal" por valor de 0,9 millones de euros, de la "Reserva extraordinaria" por valor de 424 miles de euros, quedando la pérdida residual en 963 miles de euros.

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 2007 se convirtieron 45.319 acciones de ahorro en ordinarias. Tras dichas modificaciones, a 31 de diciembre de 2007, el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, estaba compuesto por:

	Número	Valor nominal unitario (Euro)	Valor total (Euro)
Acciones ordinarias	269.247.689	0,49	131.931.367,61
Acciones de ahorro	466.748	0,49	228.706,52
Total	269.714.437		132.160.074,13

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 2006 y 2007 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 artículo 2427, n. 7-bis del Código Civil italiano:

Descripción	Importe a 31.12.2007	Posibilidad de uso (*)	Cuota disponible	Resumen usos período 2007-2006-2005	
				Para cobertura pérdidas	Por otros motivos
Capital social	132.160				16.183
Prima de emisión de acciones				8.883	
Reserva legal					
Reserva para acciones propias en cartera	4.872				
Otras reservas:					
- Reserva compra acciones propias				6.584	
- Reserva extraordinaria				15.864	
- Reserva de aportaciones sociales					
- Reserva avance de fusión y de concambio					
- Reserva ex art. 67 TUIR					
- Provisiones oscilación dividendos					
Reserva de redondeo del valor nominal				900	
Reserva de hedging	559				
Reserva valorización a <i>fair value</i>	(258)				
Reserva IFRS				13.050	1.274
Acciones propias	(4.872)				502
Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	(16.174)				
Resultado del periodo	108				
Total	116.395			-	
Cuota no distribuible				-	
Resto cuota distribuible				-	

(*)
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	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Reno De Medici Iberica S.L.	6.560	1.413	5.147
RDM France S.a.r.l.	724	645	79
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	609	1.204	(595)
RenoDeMedici Deutschland Gmbh	476	466	10
Reno Logistica S.r.l. en liquidación	185	-	185
Emmaus Pack S.r.l.	44	335	(291)
Total	8.598	4.063	4.535

El incremento de la deuda a la filial RDM Ibérica S.L. está relacionado con la concesión de un crédito a corto plazo por parte de esta última. Dicha financiación ha sido totalmente reembolsada en el transcurso del mes de enero 2008.

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 y reembolsable en una única cuota el 27 de abril de 2016.

28. Otras deudas

Las otras deudas, clasificadas en la parte no circulante, ascienden a 0,5 millones de 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 duración superior a los cinco ejercicios es de 0,3 millones de euros.

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

Otras deudas - corrientes	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Deudas con el personal	3.862	2.902	960
Deudas con los fondos de pensiones	3.381	2.797	584
Deudas tributarias	1.521	1.747	(226)
Gastos diferidos par créditos	739	757	(18)
Órganos Sociales	492	228	264
Ingresos anticipados	86	52	34
Deudas varias	927	1.147	(220)
Total	11.009	9.631	1.378

El epígrafe "Deudas con el personal" incluye principalmente las deudas por las remuneraciones atrasadas. El incremento respecto al 2006 puede imputarse principalmente a las cuotas de la provisiones para pensiones que deberán pagarse a los empleados implicados en el programa de movilidad larga (aproximadamente 1,1 millones de euros).

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 2008 y por las asignaciones de las aportaciones adeudadas sobre las retribuciones diferidas (vacaciones, pagas adicionales y extraordinarias). El incremento registrado en los años de comparación puede atribuirse principalmente a la deuda existente a 31 de diciembre de 2007 por las cuotas de los Fondos de Pensiones a abonar en forma de previsión complementaria, de conformidad con lo establecido por la Ley Financiera 2007.

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.

Los "Ingresos anticipados" se refiere a las aportaciones Ley 488 que corresponden temporalmente al ejercicio.

29. Impuestos diferidos

Impuestos	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Pasivo no circulante			
Impuestos diferidos	8.398	11.373	(2.975)

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 2007:

Impuestos diferidos	31.12.2007			31.12.2006		
	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal
Impuestos anticipados contabilizados	14.893		2.469	16.838		4.025
Depreciación participaciones (2007)	-	27,50%	-	7.966	33,00%	2.629
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	7.346	27,50%	2.020	2.479	33,00%	818
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.820	3,90%	71	1.220	4,25%	52
Depreciación almacén	322	3,90%	13	322	4,25%	14
Provisiones para futuros gastos (IRAP)	4.470	3,90%	174	2.940	4,25%	125
Otras diferencias temporaneas IRAP	280	3,90%	11	959	4,25%	41
Otras diferencias temporaneas IRES	655	27,50%	180	-	4,25%	-
Quitado de inmovilizaciones immateriales IFRS	-	31,40%	-	767	37,25%	286
Valuaciones derivados Hedge accounting	-	27,50%	-	185	33,00%	61
Impuestos diferidos contabilizados	35.145		10.867	41.725		15.398
Amortizaciones legales excedentes fiscales	31.274	31,40%	9.819	39.058	37,25%	14.549
Otras diferencias temporaneas IRAP	72	3,90%	3	110	4,25%	5
Otras diferencias temporaneas IRES	93	27,50%	26	231	33,00%	76
Efecto actualización TFR	2.957	27,50%	813	2.326	33,00%	768
Efecto actualización FISC	749	27,50%	206	-	33,00%	-
Impuestos diferidos (anticipados) netos contabilizados			8.398			11.373
Impuestos anticipados no contabilizados	114.574		31.508	128.230		42.316
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.820	27,50%	501	1.220	33,00%	403
Depreciación almacén	322	27,50%	89	322	33,00%	106
Depreciación créditos	1.518	27,50%	417	1.582	33,00%	522
Provisiones para futuros gastos (IRES)	5.190	27,50%	1.427	3.805	33,00%	1.256
Otras diferencias temporaneas	161	27,50%	44	1.792	33,00%	591
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	97.238	27,50%	26.740	94.837	33,00%	31.296
Pérdida fiscal del ejercicio	8.325	27,50%	2.289	24.672	33,00%	8.142
Impuestos anticipados no contabilizados			31.508			42.316

Los impuestos diferidos pasivos contabilizados a 31 de diciembre de 2007, 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 por valor de 10,9 millones de euros, de los cuales 9,7 millones de euros corresponden al IRES y 1,2 millones de euros corresponden al IRAP, compensados con impuestos anticipados por valor de 2,5 millones de euros, de los cuales 2,2 millones corresponden al IRES y 0,3 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. 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 0,3 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 2,5 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 de la Casa Matriz, que ascienden a 112,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, para la posibilidad de usos se indica en la tabla mostrada a continuación:

Pérdidas fiscales anteriores	2008	2009	2010	2011	2012
Reno De Medici S.p.A.	112.909	70.244	51.430	33.949	8.325
Total pérdidas fiscales	112.909	70.244	51.430	33.949	8.325

30. Provisiones para pensiones

Provisiones para pensiones	31.12.2007	31.12.2006	Variación
Provisiones para pensiones	14.661	18.594	(3.933)

Para la evaluación actuarial a 31 de diciembre de 2007 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 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 de la provisiones para pensiones 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	5,45%
Tasa anual de inflación	2,00%
Tasa anual incremento TFR	3,00%

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera y sus correspondientes decretos han introducido modificaciones importantes en la disciplina de la provisiones para pensiones, entre otras la elección por parte del trabajador respecto al destino de su propia de la provisiones para pensiones devengado. La diferencia que resulta del nuevo cálculo respecto al anterior se ha tratado como un "curtailment", de acuerdo con lo previsto en el párrafo 109 del IAS 19 y, por consiguiente, se ha contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias del año (incluidos los posibles beneficios y pérdidas actuariales anteriormente no contabilizados en aplicación del método lineal).

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

Conciliación valor actual de la obligación

Evaluación actuarial TFR a 31.12.2006	18.594
Service cost	229
Interest cost	786
Prestaciones abonadas	(2.714)
Reducción Reforma (Ley Financiera 2007)	(1.517)
Anulación de actuarial beneficios/pérdidas	(717)
Evaluación actuarial TFR a 31.12.2007	14.661

31. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo a 31 de diciembre de 2007 está compuesto por:

Provisiones para riesgos y gastos	31.12.2006	Previsión	Usos	31.12.2007
Provisiones para futuros gastos	2.940	3.408	(1.158)	5.190
Indemnización adicional clientela por agentes	704	113	-	817
Provisiones para riesgos pérdidas en participaciones	302	-	(302)	-
Total	3.946	3.521	(1.460)	6.007

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

Con referencia al "Fondo gastos futuros", el uso del período, equivalente a 1,2 millones de euros, puede atribuirse principalmente a la realización de los trabajos de limpieza del vertedero del establecimiento de Santa Giustina por valor de 0,6 millones de euros, a la definición de los contenciosos existentes por valor de 0,4 millones de euros y al uso para la cobertura de los gastos incurridos en el establecimiento de Ciriè y de Pompei, por valor de 0,2 millones de euros.

La provisión del ejercicio está relacionada principalmente con los gastos en los que se incurrirán en el procedimiento de movilidad larga, por valor de 1,7 millones de euros, con los gastos relacionados con el cierre del establecimiento de Pompei, clasificados en la cuenta de pérdidas y ganancias entre los gastos relacionados con las "Actividades operativas interrumpidas", por valor de 0,7 millones de euros, y otros gastos por litigación por valor de 0,4 millones de euros. El epígrafe incrementos incluye además la estimación de los gastos para las intervenciones de cobertura de la nueva parcela del vertedero de Santa Gustina que encuentra su contrapartida en el epígrafe fabricados.

El descenso registrado en el "Fondo para riesgos de pérdidas en participaciones" está relacionado con su uso para la reconstrucción del patrimonio neto negativo de la sociedad Reno Logistica en liquidación.

32. Deudas con proveedores

Las "Deudas con proveedores" inscritas en el balance ascienden a un total de 87 millones de euros (78,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2006) 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 3,8 millones de euros (1,4 millones a 31 de diciembre de 2006) contemplan las deudas de carácter comercial por las compras de vapor a la sociedad Termica Boffalora S.r.l. y, por un importe de 1 millón de euros, para la sanción prevista contractualmente por la rescisión del contrato de suministro.

34. Impuestos corrientes

El epígrafe, equivalente a 0,6 millones de euros, representa la deuda al Tesoro por los impuestos corrientes correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007.

35. Acontecimientos y operaciones relevantes no recurrentes

Acontecimientos y operaciones relevantes no recurrentes

Los efectos de las operaciones relevantes no recurrentes registradas en el transcurso del 2007, así como las definidas en el comunicado Consob n. DEM/6064293, se describen en el párrafo 8 "Ingresos (gastos) no recurrentes".

A excepción de lo antes señalado, en el transcurso del 2007 la situación económica, patrimonial y financiera del Grupo Reno De Medici no se ha visto influida por los posteriores acontecimientos y operaciones relevantes no recurrentes.

NOTA: Operaciones relevantes no recurrentes son operaciones o hechos que no se repiten con frecuencia en el desarrollo de la actividad.

Posiciones o transacciones que se derivan de operaciones atípicas o inusuales

En el ejercicio 2007, el Grupo Reno De Medici no ha realizado operaciones atípicas o inusuales, tal como se definen en el mencionado comunicado Consob n. DEM/6064293.

NOTA: Por operaciones atípicas o inusuales se entienden aquellas operaciones que por su importancia y relevancia, naturaleza de las partes contrarias, objeto de la transacción, modalidad de fijación del precio de transferencia y planificación del suceso pueden comportar dudas: sobre la corrección y la integridad de la información en el balance, el conflicto de intereses, la salvaguarda del patrimonio empresarial y la tutela de los accionistas de minoría.

36. 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, figuran las siguientes posiciones:

- las fianzas emitidas en favor de la Región de Veneto y de la Provincia de Beluno por un importe equivalente a 2,3 millones de euros relativos a la descarga sita en el establecimiento de Santa Giustina (BL);
- las fianza concedida al consorcio Comieco por valor de 276 mil euros;
- las fianzas emitidas a favor de la Dirección del Departamento de Aduanas, por valor de 100 miles de euros;
- la fianza emitida a favor de Agea S.p.A. relacionada con la recuperación de los almidones por un importe equivalente a 100 miles de euros;
- la fianza emitida a favor de la Región de Lombardía por un importe equivalente a 90 miles de euros;
- la fianza emitida a favor de la Región de Lombardía por un importe equivalente a 20 miles de euros;
- la fianza emitida por los contratos pasivos de arrendamiento inmobiliario por un importe equivalente a 3 miles de euros;

37. Instrumentos financieros y gestión del riesgo

En el capítulo Risk management del Informe de Gestión se indican la fase detallada y la información exigida por la norma contable IFRS 7 "Instrumentos financieros".

38. Relaciones con partes asociadas

Para el anexo exigido por el comunicado Consob n. 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 infragruppo a 31 de diciembre de 2007" del presente balance y a cuanto se señala en el capítulo relativo a "Otras informaciones" del Informe de los Administradores.

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 infra-grupo a 31 de diciembre de 2007.
- 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 2007

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 2007 así como el flujo de pagos y de cobros realizado en el 2007 con las partes asociadas:

Créditos/Deudas con partes relacionadas	Activo corriente		Pasivo corriente
	Créditos a empresas vinculadas	Deudas con proveedores	Deudas con empresas vinculadas
Termica Boffalora S.r.l.	22		3.754
Pac Service S.p.A.	929		-
Total	951	-	3.754
Repercusión sobre el total del renglón	100,0%	0,0%	100,0%

Pagos/Cobros con partes relacionadas	Pagos		Cobros
	Deudas con proveedores	Deudas con empresas vinculadas	Créditos a empresas vinculadas
IBI S.p.A.	2.160	-	-
Termica Boffalora S.r.l.	-	5.258	304
Pac Service S.p.A.	-	-	2.797
Total	2.160	5.258	3.101

Ingresos y gastos con partes asociadas

A continuación se detallan los ingresos y los gastos realizados con las partes asociadas durante el ejercicio 2007:

Ingresos	Ingresos por ventas
Termica Boffalora S.r.l.	42
Pac Service S.p.A.	2.450
Total	2.492
Repercusión sobre el total del renglón	0,8%

Costes	Coste materias primas y servicios	Ingresos y gastos no recurrentes
Termica Boffalora S.r.l.	5.375	1.000
Total	5.375	1.000
Repercusión sobre el total del renglón	2,2%	44,4%

A continuación se detallan, a 31 de diciembre de 2007, las relaciones mantenidas en el 2007 con las sociedades controladas directa y indirectamente y con las sociedades vinculadas. Las relaciones mantenidas entre Reno De 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	Financieros	Financieros	Comerciales	Comerciales				
Reno De Medici Iberica S.L.	2.232	-			32.000	6.261	299					
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	5.291						609					
RDM France S.a.r.l.							519	205				
Reno DeMediciDeutschland GmbH							457	19				
Emmaus Pack S.r.l.	4.575	2.990						44				
Reno Logistica S.r.l. en liquidación							185					
Pac Service S.p.A.		929										
Termica Boffalora S.r.l.		22							3.754			
Total	12.098	2.990	951	-	32.000	8.031	567	3.754				

Ingresos intragrupo

Ingresos	Ventas	Otros ingresos	Ingresos financieros
Reno De Medici Iberica S.L.	20.847		29
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	17.064		5
RDM France S.a.r.l.	-		
Reno De Medici Deutschland GmbH	-		
Emmaus Pack S.r.l.	15.819		108
Reno Logistica S.r.l. en liquidación	-		3
Pac Service S.p.A.	2.450		
Termica Boffalora S.r.l.	42		
Total	56.223	-	145

Cuentas Anuales
de la Casa Matriz
Reno De Medici S.p.A.
a 31 de diciembre
de 2007

Gastos intragrupo

Gastos	Compras y servicios		Gastos financieros
	Compras	Servicios	
Reno De Medici Iberica S.L.			1.304
Cartiera Alto Milanese S.p.A.			32
RDM France S.a.r.l.		1.057	19
Reno De Medici Deutschland GmbH		403	19
Emmaus Pack S.r.l.	102		
Reno Logistica S.r.l. en liquidación			
Pac Service S.p.A.			
Termica Boffalora S.r.l.		5.375	
Total	102	6.835	1.374

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 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.

Apellido/nombre	Descripción cargos en Reno De Medici S.p.A.		
	Cargo ostentado	Período del ejercicio en el cual ostenta el cargo	Caducidad cargo
Garofano Giuseppe	Presidente C.d.A.	01.01 - 31.12.2007	31.12.2009
Pavesi Bruno	Vicepresidente C.d.A.	08.05 - 31.12.2007	31.12.2009
Peretti Carlo	Vicepresidente C.d.A.	01.01 - 31.12.2007	31.12.2009
Capuano Ignazio	Consejero Delegado	01.01 - 31.12.2007	31.12.2009
Rossini Emanuele (1)	Consejero	12.02 - 31.12.2007	31.12.2009
Ciardullo Riccardo	Consejero	08.05 - 31.12.2007	31.12.2009
De Min Giancarlo	Consejero	01.01 - 31.12.2007	31.12.2009
Nicastro Vincenzo	Consejero	01.01 - 31.12.2007	31.12.2009
Zofrea Francesco	Consejero	08.05 - 31.12.2007	31.12.2009
Baglioni Marco	Consejero	01.01 - 08.05.2007	31.12.2006
Del Cane Mario	Consejero	01.01 - 08.05.2007	31.12.2006
Groller Michael	Consejero	01.01 - 08.05.2007	31.12.2006
Rossini Ambrogio	Consejero	01.01 - 09.02.2007	31.12.2006
Pivato Sergio	Presidente Colegio Sindical	01.01 - 31.12.2007	31.12.2008
Priori Marcello	Síndico	01.01 - 31.12.2007	31.12.2008
Tavormina Carlo	Síndico	01.01 - 31.12.2007	31.12.2008

Apellido/nombre	Remuneraciones			
	Honorarios por el cargo	Beneficios no monetarios	Primas y otros incentivos	Otras remuneraciones (2)
Garofano Giuseppe	10.000			
Pavesi Bruno	18.750			
Peretti Carlo	86.667			
Capuano Ignazio	147.500			
Rossini Emanuele	271.250	3.102		
Ciardullo Riccardo	18.750			
De Min Giancarlo	10.000	3.591		391.347
Nicastro Vincenzo	41.667			
Zofrea Francesco	12.500			
Baglioni Marco	14.481			
Del Cane Mario	3.750			75.000
Groller Michael	3.750			
Rossini Ambrogio	1.250			
Pivato Sergio	61.263			
Priori Marcello	43.444			
Tavormina Carlo	43.444			9.494

(1) Dal 12.2.07 al 17.1.08 ha estado Consejero Delegado.

(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 2007 (de conformidad con el artículo 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 - Barcellona - Spagna
Porcentaje de posesión directa 100%

Cartiera Alto Milanese S.p.A.
Milano – Italia
Porcentaje de posesión directa 100%

Emmaus Pack S.r.l.
Milano - Italia
Porcentaje de posesión directa 51,39%

RDM France S.à.r.l.
Tremblay en France – Parigi - Francia
Porcentaje de posesión directa 100%

RenoDeMedici Deutschland GmbH
Bad Homburg - Germania
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 S. Giovanni - Milano - Italia
Porcentaje de posesión directa 30%

Sector servicios

Reno Logistica S.r.l. in liquidazione
Milano - Italia
Porcentaje de posesión directa 100%

Reno Cascades Sales S.r.l.
Milano - Italia
Porcentaje de posesión directa 100%

Cuentas Anuales
de la Casa Matriz
Reno De Medici S.p.A.
a 31 de diciembre
de 2007

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 2008

por el Consejo de Administración
El Consejero Delegado
(Ingeniero Ignazio Capuano)

Notas ilustrativas

INFORME DEL COLEGIO SINDICAL PRESENTADO A LA JUNTA DE ACCIONISTAS, DE CONFORMIDAD CON EL ART. 153 DEL DECRETO LEGISLATIVO 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 2007 desarrollamos la actividad de vigilancia prevista en el Decreto Legislativo 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 Decreto Legislativo 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 Decreto Legislativo 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 3 del Decreto Legislativo 58/98, y no han aparecido datos ni informaciones destacadas dignas de ser mencionadas en el presente informe.

Hemos constatado la observancia de las normas legales relativas a la presentación del balance de ejercicio y del consolidado a 31 de diciembre de 2007, redactados con arreglo a las normas contables internacionales IAS/IFRS, así como del Informe de los Administradores mediante comprobaciones directas e informaciones facilitadas por la sociedad auditora.

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 este ámbito:

- 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.

En su Informe, 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 diversas zonas geográficas en las que opera la sociedad. 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. En el Anexo A de las notas ilustrativas y comentarios 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.

Por nuestra parte, reclamamos su atención sobre la información facilitada por los Administradores referente a la fusión por incorporación en la sociedad Cascades Italia S.r.l. que, tras la aprobación del Proyecto de

fusión deliberada en la Junta Extraordinaria celebrada el 29 de octubre de 2007, entró en vigor a partir del 1 de marzo de 2008.

En fecha de hoy, la sociedad auditora ha emitido sus propios informes con dictamen favorable sobre el balance consolidado y separado a 31.12.2007, sin que exprese ninguna observación, y únicamente solicite una nota informativa relativa a la aplicación de los beneficios y de las pérdidas actariales referidas al TFR, evidenciado, por otra parte, en las Notas Ilustrativas del balance.

En el transcurso del ejercicio:

- el Colegio Sindical, una vez conocida la opinión del Comité de Remuneración y los Planes de Stock Options, ha emitido su propio dictamen de conformidad con el art. 2389, párrafo 3 del código civil, relativo a la asignación de la retribución a favor de los administradores que ocupan cargos especiales;
- el Colegio Sindical, una vez conocida la opinión del Comité de Control Interno, ha emitido su propio dictamen favorable para el nombramiento del Directivo Responsable de la redacción de los documentos contables y sociales;
- se han celebrado 9 reuniones del Consejo de Administración, 3 reuniones del Comité de Control Interno, 3 reuniones del Comité de Remuneración y 8 reuniones del Colegio Sindical;

Tal como se ha señalado en las Notas Ilustrativas del balance, en el transcurso del ejercicio 2007, Reno De Medici ha otorgado a PricewaterhouseCoopers S.p.A., aparte de los asuntos legados a esta última por unas relaciones continuadas y que forman parte de la red internacional de pertenencia, y además del encargo de auditoría contable del balance de ejercicio, del balance consolidado y del informe semestral, los cometidos indicados a continuación, todos ellos, por otra parte, destinados a la realización de la operación de fusión por incorporación en Reno De Medici S.p.A. de Cascades Italia S.r.l.:

- i) examen de la situación patrimonial y de la cuenta de pérdidas y ganancias pro forma consolidados del Grupo Reno De Medici a 30 de junio de 2007, realizado por PricewaterhouseCoopers S.p.A., por valor de 55.000 euros;
- ii) due diligence financiera sobre las actividades europeas del Grupo Cascades objeto de aportación a Cascades Italia S.r.l., realizada por PricewaterhouseCoopers S.p.A., por valor de 230.000 euros;
- iii) due diligence fiscal sobre las sociedades Cascades Arnsberg GmbH y Cascades Cartonboard UK Ltd, efectuada por TLS, Asociación Profesional de Abogados y Economistas, por valor de 38.000 euros.

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.

La actividad de supervisión antes descrita se ha llevado a cabo en las reuniones colegiales (mediante incluso intervenciones individuales) y con la asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, así como a las reuniones del Comité de Control Interno y del Organismo de Vigilancia.

El informe de los Administradores, en la parte referente a la Corporate Governance, no revela problemas dignos de su atención.

No se han producido denuncias en virtud del art. 2408 del código civil ni declaraciones por parte de terceros.

Tanto el balance consolidado como el balance de la Casa Matriz contienen las certificaciones previstas por el art. 81-ter del Reglamento CONSOB n. 11971/1999 y sus posteriores modificaciones.

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 31.12.2007, ni tampoco con relación a la propuesta de destino del beneficio formulada por los Administradores.

En Pontenuovo di Magenta, a 11 de abril de 2008

EL COLEGIO SINDICAL

D. Sergio PIVATO, Presidente

D. Marcello PRIORI

D. Carlo TAVORMINA

INFORMACIÓN EN VIRTUD DEL ART. 149-*DUODECIES* DEL REGLAMENTO DE EMISORES CONSOB

El siguiente prospecto, redactado en virtud del art. 149-*duodecies* del Reglamento de Emisores Consob, muestra las retribuciones correspondientes al ejercicio 2007 para los servicios de auditoría y otros servicios ofrecidos por la propia Sociedad auditora y por las entidades pertenecientes a su red.

Descripción	Honorario
Servicios de auditoría	135
Servicios de Due Diligence (*)	268
Otros servicios (*)	55
Total de Reno De Medici S.p.A.	458
Sociedad Controladas	75
Total de Gruppo Reno de Medici	533

(*) Amontar relacionado para la operación de fusión con el grupo Cascades clasificado en las inmovilizaciones financieras en curso.

Certificado del balance separado en virtud del art. 81-ter del Reglamento Consob n. 11971 de mayo de 1999 y de sus posteriores modificaciones e incorporaciones

CERTIFICADO

del balance separado en virtud del art. 81-ter del Reglamento Consob n. 11971 de mayo de 1999 y de sus posteriores modificaciones e incorporaciones

Los abajo firmantes, Ignazio Capuano, en calidad de "Consejero Delegado" y Maurizio Fusetti, en calidad de "Directivo Responsable de la redacción de los documentos contables sociales" de Reno De Medici S.p.A., certifican, teniendo en cuenta lo establecido en el art. 154-bis, párrafos 3 y 4, del Decreto Legislativo n. 58 de 24 de febrero de 1998:

- a) la adecuación con relación a las características de la empresa y
- b) la eficaz aplicación de los procedimientos administrativos y contables para la elaboración del balance separado en el transcurso del ejercicio 2007.

Se certifica además que el balance separado a 31 de diciembre de 2007:

- a) corresponde a las anotaciones de los libros y de los asientos contables;
- b) ha sido redactado de conformidad con las normas contables internacionales (IAS/IFRS) a tenor de lo previsto en el art. 154-bis, párrafo 5 del Texto Único de Finanzas (Decreto Legislativo 58/1998) y cuanto consta ofrece una representación auténtica y correcta de la situación patrimonial, económica y financiera del emisor.

En Milán, a 26 de marzo de 2008

El Consejero Delegado

Ignazio Capuano

El Directivo responsable de la redacción
de los documentos contables sociales

Maurizio Fusetti

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 de Reno De Medici SpA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, 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.
- 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, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior. Tal como se indica en las notas a los estados financieros, los Administradores han ajustados con efecto retroactivo las cifras comparativas de los estados financieros del ejercicio anterior, sobre los cuales emitimos nuestro informe de auditoría en fecha 11 de abril de 2007. Los métodos utilizados para realizar los ajustes con efectos retroactivos sobre las cifras correspondientes al ejercicio anterior, y la información presentada en las notas a los estados financieros, han sido examinados por nosotros con el objeto de expresar nuestra opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2007.

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 25123 Via Borgo Pietro Wulfer 23 Tel. 0303697501 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 055471747 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 33 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - 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 Graziali 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felisent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



- 3 En nuestra opinión, los estados financieros de Reno De Medici SpA al 31 de diciembre de 2007 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 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 2008

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 31.12.07 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.r.l. en liquidación
- Reno Cascades Sales S.r.l.

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

Balance	31.12.2007	31.12.2006
Activo		
Inmovilizaciones	44	72
Activo circulante	8.879	9.939
Ajustes por periodificación	2	2
TOTAL ACTIVO	8.925	10.013

Pasivo	31.12.2007	31.12.2006
Fondos propios	1.535	2.025
Provisiones para riesgos y gastos	92	80
TFR	–	–
Duedas	7.294	7.904
Ajustes por periodificación	4	4
TOTAL PASIVO	8.925	10.013

Cuenta de resultados	31.12.2007	31.12.2006
Valor de la producción	18.470	18.755
Coste de la producción	(17.654)	(17.711)
Resultado operativo	816	1.044
Ingresos (gastos) financieros	(36)	(11)
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	–	(18)
Resultado antes de impuestos	780	1.015
Impuestos del ejercicio	(370)	1
BENEFICIO (PÈRDIDA) DEL EJERCICIO	410	1.016

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

Balance	31.12.2007	31.12.2006
Activo		
Inmovilizaciones	164	225
Activo circulante	10.133	10.055
Ajustes por periodificación	62	61
TOTAL ACTIVO	10.359	10.341

Pasivo	31.12.2007	31.12.2006
Fondos propios	1.099	1.156
Provisiones para riesgos y gastos	88	84
TFR	123	114
Duedas	9.048	8.986
Ajustes por periodificación	1	1
TOTAL PASIVO	10.359	10.341

Cuenta de resultados	31.12.2007	31.12.2006
Valor de la producción	20.303	18.551
Coste de la producción	(19.109)	(17.519)
Resultado operativo	1.194	1.032
Ingresos (gastos) financieros	(115)	(78)
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	–	–
Resultado antes de impuestos	1.079	954
Impuestos del ejercicio	(536)	(419)
BENEFICIO (PÈRDIDA) DEL EJERCICIO	543	535

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

Balance	31.12.2007	31.12.2006
Activo		
Inmovilizaciones	895	704
Activo circulante	323	438
Ajustes por periodificación	14	13
TOTAL ACTIVO	1.232	1.155

Pasivo	31.12.2007	31.12.2006
Fondos propios	752	618
Provisiones para riesgos y gastos	79	78
TFR	–	–
Duedas	380	460
Ajustes por periodificación	21	–
TOTAL PASIVO	1.232	1.156

Cuenta de resultados	31.12.2007	31.12.2006
Valor de la producción	1.425	1.330
Coste de la producción	(1.272)	(1.354)
Resultado operativo	153	(24)
Ingresos (gastos) financieros	18	6
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	1	16
Resultado antes de impuestos	172	(2)
Impuestos del ejercicio	(37)	(2)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	135	(4)

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

Balance	31.12.2007	31.12.2006
Activo		
Inmovilizaciones	5	5
Activo circulante	544	522
Ajustes por periodificación	2	2
TOTAL ACTIVO	551	529
Pasivo	31.12.2007	31.12.2006
Fondos propios	490	485
Provisiones para riesgos y gastos	51	-
TFR	-	-
Duedas	10	44
Ajustes por periodificación	-	-
TOTAL PASIVO	551	529
Cuenta de resultados		
	31.12.2007	31.12.2006
Valor de la producción	414	420
Coste de la producción	(414)	(418)
Resultado operativo	-	2
Ingresos (gastos) financieros	22	16
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	-	-
Resultado antes de impuestos	22	18
Impuestos del ejercicio	-	-
BENEFICIO (PÈRDIDA) DEL EJERCICIO	22	18

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

Balance (*)	31.12.2007	31.12.2006
Activo		
Inmovilizaciones	12.771	14.222
Activo circulante	69.581	94.481
Ajustes por periodificación	60	3.040
TOTAL ACTIVO	82.412	111.743

Pasivo	31.12.2007	31.12.2006
Fondos propios	67.431	60.851
Provisiones para riesgos y gastos	-	2.035
TFR	-	-
Duedas	14.981	48.857
Ajustes por periodificación	-	-
TOTAL PASIVO	82.412	111.743

Cuenta de resultados

	31.12.2007	31.12.2006
Valor de la producción	48.990	37.092
Coste de la producción	(45.558)	(38.607)
Resultado operativo	3.432	(1.515)
Ingresos (gastos) financieros	1.421	812
Correcciones de valor activo financiero	551	(109)
Ingresos (gastos) extraordinarios	-	131
Resultado antes de impuestos	5.404	(681)
Impuestos del ejercicio	1.177	-
Beneficio (pérdida) del ejercicio	6.581	(681)

(*) 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.r.l. en liquidación
Domicilio social en Milán – Via dei Bossi, 4
Capital Social 25.000 euros

Importe en miles de euros

Balance	31.12.2007	31.12.2006
Activo		
Inmovilizaciones	–	–
Activo circulante	308	118
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL ACTIVO	308	118
Pasivo	31.12.2007	31.12.2006
Fondos propios	14	(302)
Provisiones para riesgos y gastos	285	285
TFR	–	–
Duedas	9	135
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL PASIVO	308	118
Cuenta de resultados		
	31.12.2007	31.12.2006
Valor de la producción	–	–
Coste de la producción	(24)	(20)
Resultado operativo	(24)	(20)
Ingresos (gastos) financieros	(3)	(5)
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	–	–
Resultado antes de impuestos	(27)	(25)
Impuestos del ejercicio		–
BENEFICIO (PÈRDIDA) DEL EJERCICIO	(27)	(25)

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

Balance	31.12.2007	31.12.2006
Activo		
Inmovilizaciones	5.179	5.834
Activo circulante	23.149	20.138
Ajustes por periodificación	35	111
TOTAL ACTIVO	28.363	26.083

Pasivo	31.12.2007	31.12.2006
Fondos propios	21.129	19.580
Provisiones para riesgos y gastos	90	–
TFR	–	–
Deudas	7.144	6.503
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL PASIVO	28.363	26.083

Cuenta de resultados	31.12.2007	31.12.2006
Valor de la producción	54.414	56.506
Coste de la producción	(46.810)	(50.918)
Resultado operativo	7.604	5.588
Ingresos (gastos) financieros	318	571
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	122	(10)
Resultado antes de impuestos	8.044	6.149
Impuestos del ejercicio	(3.195)	(2.277)
BENEFICIO (PÈRDIDA) DEL EJERCICIO	4.849	3.872

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

Balance	31.12.2007	31.12.2006
Activo		
Inmovilizaciones	1.883	1.660
Activo circulante	9.170	9.035
Ajustes por periodificación	2	33
TOTAL ACTIVO	11.055	10.728

Pasivo	31.12.2007	31.12.2006
Fondos propios	4.338	4.370
Provisiones para riesgos y gastos	291	261
TFR	378	120
Duedas	6.048	5.977
Ajustes por periodificación	–	–
TOTAL PASIVO	11.055	10.728

Cuenta de resultados	31.12.2007	31.12.2006
Valor de la producción	18.155	16.605
Coste de la producción	(16.941)	(15.416)
Resultado operativo	1.214	1.189
Ingresos (gastos) financieros	(31)	(15)
Correcciones de valor activo financiero	–	–
Ingresos (gastos) extraordinarios	(5)	
Resultado antes de impuestos	1.183	1.169
Impuestos del ejercicio	(463)	(489)
BENEFICIO (PÈRDIDA) DEL EJERCICIO	720	680

