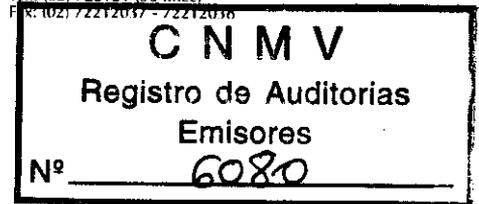


**Informe de los auditores independientes conforme
al Artículo 4 del DPR, 31 de Marzo de 1975, n° 136**

(Traducción del texto original en italiano)

A los accionistas
de Reno de Medici, S.p.A.

1. Hemos examinado los estados financieros de Reno de Medici, S.p.A. para el año terminado el 31 de diciembre de 1998. También hemos comparado la información contenida en el Informe de Gestión con los citados estados financieros.
2. Nuestro examen ha sido hecho de acuerdo con los principios estándares de auditoría recomendados por Consob y, en consecuencia, hemos aplicado estos procedimientos en la medida que hemos considerado necesarios para este trabajo. Los estados financieros de una de las participadas fueron examinados por otros auditores. Nuestra opinión sobre los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 1998, en lo que respecta a esta participada, que representa un 32% y 2% del total de las inversiones y activos, respectivamente, se basa, también, en el informe de auditoría emitido por los otros auditores.

La Compañía presenta también, a efectos comparativos, los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 1997. Estos estados financieros fueron auditados por nosotros, y nuestro informe de auditoría fue emitido con fecha 4 de junio de 1998.

3. En nuestra opinión, los estados financieros han estado preparados y expresan la imagen verdadera y fiel de la posición financiera y del resultado de las operaciones de Reno de Medici, S.p.A., al 31 de diciembre de 1998, de acuerdo con los principios contables legales establecidos. En base a ello, emitimos nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de Reno de Medici, S.p.A.
4. Quisiéramos destacar los siguientes hechos, manifestados en el Informe de Gestión y en las notas a los estados financieros:
 - 4.a) El balance de situación incluye, en inversiones financieras, bajo el epígrafe de Otras cuentas a cobrar, una cuenta a cobrar del Grupo Torras, S.A. una subsidiaria de Kuwait Investment Office (KIO) y Kuwait Investment Authority (KIA), por un importe de 120 billones de Liras. La mencionada cuenta a cobrar, que fue originada en 1991 en conexión con la venta del negocio papelerero de Sarrió, S.A., absorbido por la Compañía, incluye aproximadamente 20 billones de Liras de los intereses legales calculados desde febrero de 1993 hasta el 31 de diciembre de 1994. La evolución del contencioso y de las acciones iniciadas por el Grupo para el cobro de dicha deuda, se explican en el Informe de Gestión.
 - 4.b) La Compañía mantiene inversiones significativas en subsidiarias valoradas al coste, y ha preparado los estados financieros consolidados, que han sido examinados por nosotros. Tales estados financieros contienen información adicional adecuada con respecto a la posición financiera y al resultados de las operaciones de Reno de Medici, S.p.A. y sus subsidiarias. Los estados financieros consolidados y su correspondiente informe de auditoría se presentan con los estados financieros de la Compañía.

Milán (Italia), 4 de junio de 1999

C. N. M. V.**RECONTA ERNST & YOUNG**firmado por: Maurizio Serafini
Socio

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via Romagnosi 18/A
C.I. 00434000584 - P.I. 00891211003
Registro imprese n. 6697/89 Roma
Capitale Sociale L. 1.720.000.000 i.v.

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES

- Fotocopie Inform Anual

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6080

**Cuentas anuales
a 31 de diciembre de 1998**

Reño De Medici S.p.A
Il Presidente

RENO DE MEDICI S.p.A

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVO

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
A) ACCIONISTAS (socios) por desembolsos no exigidos	-	-	-
TOTAL ACCIONISTAS	-	-	-
B) INMOVILIZACIONES:			
I. Inmovilizaciones inmateriales			
1) gastos primer establecimiento	4.197.906.364	2.004.468.982	1.713.987.326
3) derechos de patente industrial	-	138.004.300	-
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.969.120.852	572.107.084	83.595.056
7) otros	137.244.000	2.040.664.102	65.625.420
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES ..	6.304.271.216	4.755.244.468	1.863.207.802
II. Inmovilizaciones materiales:			
1) terrenos y construcciones	138.835.192.763	135.188.784.004	23.217.251.885
2) instalaciones y maquinarias	343.574.225.196	357.594.017.012	89.720.762.985
3) equipos industriales y comerciales	516.057.475	558.410.823	476.408.436
4) otros bienes	3.139.977.004	5.033.905.818	731.186.878
5) anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	50.867.297.997	10.592.475.690	568.376.800
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES	536.932.750.435	508.967.593.347	114.713.986.984
III. Inmovilizaciones financieras			
1) participación en:			
a) empresas controladas no consolidadas	66.813.098.187	202.612.975.192	425.118.947.020
b) empresas asociadas	18.140.871.487	10.123.635.941	-
d) otras empresas	364.508.373	2.743.477.079	2.591.475.200
2) créditos:			
d) otros créditos	120.996.947.351	120.448.022.542	185.056.679
3) otros títulos	-	1.994.684	-
4) autocartera	25.080.352.296	10.760.424.399	10.760.424.399
(valor nom.le L. 4.659.590.000)			
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	231.395.777.694	346.690.529.837	438.655.903.298
TOTAL INMOVILIZADO (B)	774.632.799.345	860.413.367.652	555.233.098.084

Reno De Medici S.p.A.
 Presidente

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
C) ACTIVO CIRCULANTE:			
I. Existencias:			
1) materias primas y otros aprovisionamientos . . .	36.821.432.407	34.951.927.359	8.498.146.000
4) productos terminados y mercancías	73.196.718.062	61.968.379.195	13.871.876.000
TOTAL EXISTENCIAS	110.018.150.469	96.920.306.554	22.370.022.000
II. Deudores			
1) clientes	208.028.075.520	224.525.484.871	73.559.855.806
(de los cuales cobrables después de 1999 L.562.062.699)			
2) empresas controladas	26.435.366.764	13.689.276.846	2.402.058.822
(de los cuales cobrables después de 1999 L.0)			
3) empresas asociadas	1.935.546.933	1.200.011.172	-
(de los cuales cobrables después de 1999 L.0)			
5) otros	58.330.003.175	54.578.257.854	32.767.861.133
(de los cuales cobrables después de 1999 L. 26.613.091.333)			
TOTALE DEUDORES	294.728.992.392	293.993.030.743	108.729.775.761
III. Inversiones financieras temporales:			
1) participaciones en empresas controladas	-	-	534.175.802
2) participaciones en empresas asociadas	10.905.000	10.905.000	10.905.000
4) otras participaciones	4.000.000	309.806.453	309.806.453
6) otros títulos	1.463.963.144	134.895.973.360	63.495.308.626
7) créditos a sociedades controladas	2.277.720.327	5.901.605.770	29.362.559.997
8) créditos a sociedades asociadas	-	74.938.347	-
10) créditos a otras sociedades	12.413.966.916	15.743.617.485	3.990.000.000
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.170.555.387	156.936.846.415	97.702.755.878
IV. Tesorería:			
1) depósitos y cuentas corrientes	51.021.805.301	11.330.058.233	7.077.600.691
3) caja y valores en caja	71.328.545	69.992.232	10.140.115
TOTAL TESORERÍA	51.093.133.846	11.400.050.465	7.087.740.806
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE (C)	472.010.832.094	559.250.234.177	235.890.294.445
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.395.490.279	3.308.899.104	2.501.678.322
TOTAL ACTIVO	1.248.039.121.718	1.422.972.500.933	793.625.070.851

Reno De Medici S.p.A.
 Il Presidente

RENO DE MEDICI S.p.A

PASIVO

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
A) PATRIMONIO NETO:			
I. Capital social	138.526.108.000	137.788.931.000	107.155.923.000
II. Prima de emisión	67.222.719.329	39.348.325.375	39.348.325.375
III. Reserva de revalorización	3.180.100.304	3.180.100.304	3.180.100.304
IV. Reserva legal	10.442.942.600	10.442.942.600	10.442.942.600
V. Reservas para autocartera	25.080.352.296	10.760.424.399	10.760.424.399
VII. Otras reservas			
Reserva disponible para adquisición acciones propias	178.256.000	39.239.575.601	39.239.575.601
Reserva extraordinaria	35.122.995.381	35.093.974.132	35.093.974.132
Reserva de aportación	26.123.998.982	26.123.998.982	26.123.998.982
Reserva fusión	205.669.949.087	266.498.324.083	77.307.922.608
Fondo variación dividendos	31.109.667.119	31.109.667.119	31.109.667.119
Reserva ex art. 55	6.582.518.124	6.582.518.124	6.582.518.124
Reserva ex art. 67	3.183.660.000	3.183.660.000	3.183.660.000
VIII. Resultados de ejercicios anteriores	-32.049.859.828	-	-
IX. Beneficios (pérdidas) del ejercicio	16.182.819.294	-92.495.682.644	-32.049.859.828
TOTAL PATRIMONIO NETO	536.556.226.688	516.856.759.075	357.479.172.416
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:			
2) para impuestos	9.049.510.481	9.049.452.393	1.666.002.000
3) otras	13.269.791.797	36.175.697.216	1.158.263.604
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	22.319.302.278	45.225.149.609	2.824.265.604
C) FONDO PARA EMPLEADOS	41.560.171.593	39.738.415.028	12.614.156.937
D) ACREEDORES:			
2) obligaciones convertibles	105.568.690.500	109.438.869.750	109.438.869.750
(de las cuales cobrables después del 1999 L. 105.568.690.500)			
3) deudas con entidades de crédito	324.973.351.995	463.673.178.043	232.690.991.686
(de las cuales cobrables después del 1999 L. 263.605.673.481)			
6) deudas con proveedores	170.818.050.571	186.145.210.703	53.971.105.304
(de las cuales cobrables después del 1999 L. 0)			
8) deudas con empresas controladas	8.492.181.628	10.569.650.881	830.862.852
(de las cuales cobrables después del 1999 L. 0)			
9) deudas con empresas asociadas	499.535.122	124.003.809	-
(de las cuales cobrables después del 1999 L. 0)			
11) deudas tributarias	5.138.377.232	10.358.954.673	4.828.322.179
(de las cuales cobrables después del 1999 L. 494.426.000)			
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social (de las cuales cobrables después del 1999 L. 0)	4.774.783.286	7.187.169.317	3.173.528.796
13) otras deudas	24.300.901.486	29.123.018.806	13.639.701.748
(de las cuales cobrables después del 1999 L. 0)			
TOTAL ACREEDORES	644.565.871.820	816.620.055.982	418.573.382.315
E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3.037.549.339	4.532.121.239	2.134.093.579
TOTAL PASIVO	1.248.039.121.718	1.422.972.500.933	793.625.070.851

Reno De Medici S.p.A.

 Presidente

CUENTAS DE ORDEN

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
DETALLE DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS:			
Fianzas:			
a favor de terceros	5.221.869.516	2.618.808.287	10.782.151
a favor de controladas	163.315.000.000	171.761.420.000	217.903.423.869
a favor de asociadas	-	10.370.031.020	10.370.031.020
Avales:			
garantías personales	6.713.741.978	183.998.002	-
Garantías reales:			
a favor de terceros	147.414.700.000	184.948.242.673	92.938.700.000
Otras cuentas de orden	6.098.737.970	4.164.005.509	2.307.986.838
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	<u>328.764.049.464</u>	<u>374.046.505.491</u>	<u>323.530.923.878</u>

Reno De Medicl S.p.A.
 Il Presidente

RENO DE MEDICI S.p.A

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1997 Pro-Forma	EJERCICIO 1997
A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN:			
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones . . .	741.585.010.516	744.027.812.848	208.077.621.778
2) variación de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	11.474.522.948	-6.795.095.596	2.712.204.000
4) incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos 245.058.000		389.972.074	-
5) otros ingresos	10.088.346.691	7.691.299.098	5.033.523.417
TOTAL VALOR DE LA PRODUCCIÓN	763.392.938.155	745.313.988.424	215.823.349.195
B) COSTES DE PRODUCCIÓN:			
6) materias primas, otras materias y mercaderías	302.567.824.291	301.105.399.625	78.776.023.745
7) servicios	200.703.573.767	210.203.938.957	64.605.508.753
8) suministros de terceros	4.587.778.131	3.761.653.522	2.274.946.621
9) gastos de personal:			
a) sueldos, salarios y asimilados	95.563.130.725	100.895.708.490	30.069.389.510
b) cargas sociales	33.834.863.393	39.390.073.141	10.798.694.897
c) indemnizaciones	6.212.624.800	6.623.934.725	2.250.233.239
d) provisiones para pensiones y obligaciones simi- lares	-	-	-
e) otros gastos	5.298.000.610	5.328.495.144	957.890.430
10) amortizaciones - provisiones:			
a) amortización de las inmobilizaciones inmateriales	2.916.897.033	2.700.481.062	634.340.396
b) amortización de las inmobilizaciones materiales	57.463.199.743	42.888.613.995	17.790.394.567
d) provisión de los créditos incluidos en el activo circulante; y de la tesorería	1.659.973.202	2.741.894.990	360.000.000
11) variación en las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	-1.610.783.503	-250.072.840	-2.787.796.000
13) otras provisiones	-	62.994.862	-
14) otros gastos de gestión	8.883.260.143	8.280.755.022	3.449.138.750
TOTAL COSTES DE PRODUCCIÓN	718.080.342.335	723.733.870.695	209.178.764.908
DIFERENCIA ENTRE VALOR Y COSTES DE PRO- DUCCIÓN	45.312.595.820	21.580.117.729	6.644.584.287
C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS:			
15) ingresos por participaciones	1.966.228.193	12.538.268.380	8.870.153.588
(de los cuales, de controladas L. 1.474.165.193)			
(de los cuales, de asociadas L.396.825.000)			
16) otros ingresos financieros:			
a) de créditos inscritos en las inmobilizaciones . .	-	595.069.188	-
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyan participaciones	2.483.481.814	12.049.843.591	8.466.133.299
d) ingresos distintos de los anteriores	7.007.043.057	13.362.034.427	5.573.828.768
(de los cuales, de controladas L. 1.032.343.365)			
17) intereses y otros gastos financieros	36.950.092.305	58.308.309.736	31.810.979.323
(de los cuales de controladas L. 259.163.120)			
TOTAL INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (15+16-17)	-25.493.339.241	-19.763.094.150	-8.900.863.668

Reno De Medici S.p.A.

 Presidente

	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1997 Pro-Forma	EJERCICIO 1997
D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS:			
19) provisiones:			
a) de participaciones	527.982.841	65.331.604.921	17.105.912.183
b) de inmobilizaciones financieras que no constituyen participaciones	--	15.500.000	15.500.000
TOTAL DE LAS RECTIFICACIONES DE ACT. FINANCIEROS (18-19)	<u>-527.982.841</u>	<u>-65.347.104.921</u>	<u>-17.121.412.183</u>
E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS:			
20) ingresos	20.012.736.389	20.570.402.579	86.501.493
21) gastos	15.821.190.833	49.536.003.881	12.758.669.757
TOTAL PARTIDAS EXTRAORDINARIAS (20-21) ...	<u>4.191.545.556</u>	<u>-28.965.601.302</u>	<u>-12.672.168.264</u>
Resultado antes de impuestos (A-B+C+D+E)	23.482.819.294	-92.495.682.644	-32.049.859.828
22) Impuestos sobre sociedades	7.300.000.000	-	-
26) Beneficios (perdidas) del ejercicio	<u>16.182.819.294</u>	<u>-92.495.682.644</u>	<u>-32.049.859.828</u>

Reno De Medici S.p.A.

Il Presidente



MEMORIA

PARTE PRIMERA – CRITERIOS DE VALORACIÓN

PARTE SEGUNDA – INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE

- Inmovilizaciones inmateriales
- Inmovilizaciones materiales
- Inmovilizaciones financieras
- Existencias
- Deudores
- Inversiones financieras temporales
- Ajustes por periodificación del activo
- Patrimonio neto
- Provisiones para riesgos y gastos
- Fondo para empleados
- Ajustes por periodificación del pasivo
- Cuentas de orden

PARTE TERCERA – INFORMACIÓN SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- Valor de producción
- Costes de producción
- Ingresos financieros
- Fondo para indemnizaciones
- Ingresos y gastos extraordinarios

PARTE CUARTA – OTRAS INFORMACIONES

- Relaciones entre sociedades del Grupo
- Remuneraciones a administradores y censores de cuentas
- Variaciones en las cuentas de patrimonio neto
- Informe financiero
- Lista y datos sobre las participaciones a 31.12.1998 y comparación con el 31.12.1997
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias reclasificada
- Balance reclasificado
- Lista de las participaciones controladas y asociadas a 31 de diciembre de 1998

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

PARTE PRIMERA – CRITERIOS DE VALORACIÓN

CONTENIDO Y BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las presentes cuentas anuales se han redactado de conformidad con las normas contenidas en el Decreto Legislativo nº 127, de 9 de abril de 1991, y posteriores modificaciones y ampliaciones, que ha introducido la IV Directiva CEE.

Las cuentas anuales se han redactado en liras italianas; con fines meramente divulgativos se ha preparado también el correspondiente Balance en EUROS.

Las cuentas anuales están constituidas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y ganancias y la Memoria, en la que figuran los datos detallados de las partidas reflejadas en los dos primeros documentos.

No se han producido casos extraordinarios que hayan hecho necesario recurrir a las excepciones contempladas en los arts. 2423. 4 y 2423 bis. 2 del C.C.

A fin de poder comparar los valores de 1998 con los valores semejantes de 1997, se ha procedido a comparar el "Balance" y la "Cuenta de Pérdidas y Ganancias" con los correspondientes valores "pro-forma" que resultan de agregar los balances a 31 de diciembre de 1997 de Reno de Medici S.p.A y de Sarrió S.A., eliminando las partidas internas del Grupo y registrando en las inmovilizaciones materiales la diferencia de fusión, según se hizo en el momento de la incorporación efectiva.

Las modificaciones que se han producido en el valor de las partidas del activo y del pasivo se han expuesto explícitamente cuando eran significativas.

Para una exposición más clara de los datos se adjuntan los esquemas suplementarios relativos a las variaciones del patrimonio neto y a la situación financiera.

En el Balance, de conformidad con el art. 2423, punto tercero, del Código civil, se han añadido las partidas 7, 8 y 9 entre las "Inversiones financieras temporales".

Las cuentas anuales son objeto de revisión y certificación por parte de Reconta Ernst & Young S.p.A., tras el encargo conferido por la Asamblea Ordinaria del 13 de junio de 1990, renovado por la Asamblea Ordinaria del 27 de junio de 1997.

CRITERIOS DE VALORACIÓN

Exponemos a continuación los criterios de valoración adoptados para la redacción de las Cuentas Anuales relativas al ejercicio 1998, conforme a las disposiciones del art. 2426 C.C.

Inmovilizado inmaterial

Están registradas al coste y amortizadas a cuotas constantes con el método directo, en función de la utilidad de las mismas y de acuerdo con los auditores.

Los gastos de establecimiento y ampliación se han amortizado en relación al período de utilización, o bien, si este no es determinable, en cinco años.

Inmovilizado material

Están registradas al coste de adquisición o de producción, al que se han añadido para algunos bienes, las revalorizaciones realizadas en el ejercicio presente y en los anteriores de conformidad con las disposiciones legales y con el aumento de valor atribuido a los activos de las sociedades

incorporadas, y que eventualmente se ha reducido en presencia de pérdidas de valor que se consideran duraderas.

Las amortizaciones se han calculado con el método de cuotas constantes, teniendo en cuenta la vida económico-técnica de los bienes correspondientes, y a partir del período en que los bienes entran en funcionamiento.

Los porcentajes de amortización aplicados, que satisfacen el criterio de prudencia, y siguen el plan de amortización previamente establecido y están en línea con la posibilidad residual de utilización; son los siguientes:

Fábricas industriales		3,0%	
Construcciones ligeras	del	5,0%	al 6,9%
Maquinaria e instalaciones específicas	del	9,0%	al 9,5%
Instalaciones genéricas	del	7,4%	al 9,0%
Utilillaje	del	9,0%	al 20,0%
Mobiliario y máquinas ordinarias de oficina	del	8,0%	al 12,0%
Máquinas electrónicas de oficina	del	16,7%	al 20,0%
Medios de transporte interno	del	16,7%	al 20,0%
Vehículos	del	16,7%	al 25,0%

Las inmovilizaciones materiales que fueron adquiridas y entraron en funcionamiento durante el ejercicio se han amortizado sobre la base de los mencionados porcentajes, reducidos al 50%. Los gastos de mantenimiento de naturaleza ordinaria se han adeudado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas quedan registradas en el balance hasta su eliminación o enajenación.

Las subvenciones de capital, cuando se han cobrado, se han imputado a resultados en proporción a la depreciación experimentada por los activos financiados.

Inmovilizado financiero

Se ha valorado al coste medio de adquisición o constitución, rectificado en presencia de pérdidas de valor que se consideran duraderas.

Títulos e inversiones financieras temporales

Están registrados por el valor menor entre el coste medio de adquisición y el valor de realización de mercado.

Existencias

Se han valorado con el menor entre el coste de adquisición o de fabricación, determinado según el método del coste medio ponderado y el correspondiente valor de mercado.

El valor de mercado se entiende como el coste de sustitución para las materias primas y el valor neto de realización para los productos.

Deudores

Los créditos se exponen por el valor supuesto de realización, representado por el valor nominal del que se han sustraído las pérdidas realizadas, así como las provisiones estimadas para tener en cuenta el probable riesgo de falta de cobro.

Tesorería

Se ha valorado al valor nominal.

Acreeedores

Las deudas están expuestas por el valor nominal.

Importes expresados en moneda extranjera

Los créditos, las deudas, y los demás activos y pasivos denominados en moneda extranjera, se han convertido a liras basándose en los tipos de cambio vigentes en el momento de la operación; las eventuales diferencias netas negativas respecto a los cambios al cierre del ejercicio se han rectificado en las provisiones correspondientes.

Los créditos y las deudas en moneda extranjera existentes a 31 de diciembre de 1998, derivados de relaciones con los países de la zona euro, han sido adecuados al cambio de paridad fijado en el mes de diciembre. Las diferencias de cambio positivas y negativas, equivalentes respectivamente a 556 millones de liras y a 434 millones de liras, se han imputado directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias, y a rectificar las partidas correspondientes del balance.

Ajustes por periodificación

Los criterios para su determinación se basan en el principio de la competencia económica y temporal.

Impuesto sobre beneficios y fondo de impuestos diferidos

Los impuestos sobre sociedades se calculan basándose en la previsión de la cuota de impuesto relativa al ejercicio, determinándola de conformidad con las normas fiscales vigentes.

Los impuestos diferidos reflejan los efectos fiscales significativos derivados de las diferencias de naturaleza temporal entre los valores fiscales del activo y del pasivo y sus correspondientes valores contables.

En base a un principio de prudencia, el beneficio fiscal derivado de la recuperación de pérdidas pasadas es registrado en el ejercicio en el que se realiza.

Fondo para empleados

Este fondo se constituye para cubrir el total del pasivo devengado por este concepto con los empleados, de conformidad con la legislación vigente y los convenios colectivos de trabajo, así como las normas empresariales complementarias.

Provisiones para riesgos y gastos

Las provisiones se determinan basándose en la estimación del gasto derivado de las normativas y los compromisos asumidos, según lo contemplado en el art. 2424 bis del Código Civil.

Dividendos

Se contabilizan en el ejercicio en que han sido aprobados, junto con las correspondientes retenciones fiscales.

Intereses activos y pasivos, otros gastos e ingresos

Se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias según el principio de la competencia temporal, comprobándose los correspondientes ajustes por periodificación.

Ganancias, ingresos, costes y gastos

Se registran en el balance de conformidad con el principio de la competencia, y se exponen de acuerdo con lo dispuesto en el art. 2425 bis del Código Civil.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

Gastos de investigación y desarrollo

Se imputan en su totalidad a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se han sostenido.

Cuentas de orden

En las cuentas de orden figuran los importes de los riesgos-compromisos efectivos y de las garantías existentes en la fecha del balance.

Se valoran de la siguiente manera:

- Las fianzas a favor de terceros y los avales se registran por una cuantía equivalente al compromiso al que se refieren.
- Las fianzas a favor de empresas controladas y las garantías reales, concedidas en virtud de compromisos de naturaleza financiera, se registran por una cuantía equivalente a la deuda residual a la que se refieren.
- Con relación a las partidas incluidas en las "Otras cuentas de orden", se puntualiza que los bienes recibidos en leasing figuran por la cuantía de los cánones correspondientes a los ejercicios futuros, incluidos los valores de rescate.

PARTE SEGUNDA – INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE

Se comunica en primer lugar que el 20 de octubre de 1998, con escritura del Notario Sr. Marchetti bajo el nº 15819 de su protocolo – y con efectos contables y fiscales a partir del 1 de enero de 1998 – Reno de Medici S.p.A. ha incorporado a Sarriò S.A.

Las modificaciones ocurridas en el valor de cada una de las partidas del activo y del pasivo, debidas principalmente a dicha incorporación, la composición de las mismas y otras indicaciones exigidas por el art. 2427 C.C., figuran a continuación.

Los valores expuestos en las tablas contenidas en las notas a las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que se especifique lo contrario, se expresan en millones de liras.

ACTIVO

B.I - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Suman 6.304 millones de liras, con un incremento neto de 4.441 millones de liras respecto al 31 de diciembre de 1997.

	31.12.1997						31.12.1998
	Valor neto final del ejercicio	Incorporación Sarriò S.A.	Incorporación Italmatch S.r.l.	Incrementos	Reclasificaciones	Amortizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Gastos de establecimiento y ampliación	1.714	292	28	3.407	143	- 1.386	4.198
Patentes	0	138	6	0	- 138	- 6	0
Concesiones, licencias, Marcas y derechos similares	84	488	0	1.000	1.655	- 1.258	1.969
Otros	65	1.975	0	24	- 1.660	- 267	137
	<u>1.863</u>	<u>2.893</u>	<u>34</u>	<u>4.431</u>	<u>0</u>	<u>- 2.917</u>	<u>6.304</u>

Los gastos de establecimiento y ampliación están constituidos preferentemente por los costes relativos a la incorporación de Sarrió, S.A. (1.899 millones de liras), a la emisión de obligaciones (941 millones de liras), a la instalación de las oficinas de dirección de Via Tucidade (453 millones de liras) y a la concesión de financiaciones (416 millones de liras).

La partida "Concesiones, Licencias, Marcas y Derechos similares" incluye sobre todo licencias de software.

B.II - INMOVILIZACIONES MATERIALES

Suman 536.932 millones de liras, con un incremento neto de 422.219 millones de liras respecto al 31 de diciembre de 1997.

	31.12.1997								31.12.1998	
	Coste de adquisición	Incorporación Sarrió S.A.	Incorporación Italmatch S.r.l.	Revalorizaciones	Adquisiciones	Enajenaciones y cesiones	Variaciones de cuenta	Valor bruto al final del ejercicio	Provisiones amortización	Valor neto al final del ejercicio
Terrenos y construcciones	40.371	115.720	13.961	27.000	2.384	-1.457	0	197.979	-59.144	138.835
Instalaciones y maquinaria	232.085	390.493	19.955	60.060	14.362	-21.413	26.636	722.178	-378.604	343.574
Equipos industriales y Comerciales	1.805	1.142	170	0	161	-170	0	3.108	-2.592	516
Otros bienes	3.789	20.863	308	0	588	-1.270	-4.629	19.649	-16.509	3.140
Inmovilizaciones mat. en curso	568	10.024	0	0	62.282	0	-22.007	50.867	0	50.867
	<u>278.618</u>	<u>538.242</u>	<u>34.394</u>	<u>87.060</u>	<u>79.777</u>	<u>-24.310</u>	<u>0</u>	<u>993.781</u>	<u>-456.849</u>	<u>536.932</u>

Las provisiones de amortización de las inmovilizaciones materiales han sufrido los siguientes movimientos en el ejercicio:

	31.12.1997						31.12.1998	
	Valor contable	Incorporación Sarrió S.A.	Incorporación Italmatch S.r.l.	Utilizaciones para enajenaciones	Reclasificaciones	Amortizaciones ordinarias del ejercicio	Valor contable	
Terrenos y construcciones	17.154	30.749	6.067	-35	-5	5.214	59.144	
Instalaciones y maquinaria	142.364	182.680	17.628	-18.685	3.909	50.708	378.604	
Equip. industriales y Comerciales	1.329	1.060	170	-161	0	194	2.592	
Otros bienes	3.058	16.560	273	-825	-3.904	1.347	16.509	
	<u>163.905</u>	<u>231.049</u>	<u>24.138</u>	<u>-19.706</u>	<u>0</u>	<u>57.463</u>	<u>456.849</u>	

La partida "otros bienes" se compone de:

	31.12.1998	31.12.1997
Mobiliario y máquinas ordinarias de oficina	515	165
Máquinas electrónicas de oficina	1.873	226
Vehículos y medios de transporte externo	752	340
	<u>3.140</u>	<u>731</u>

Con referencia a lo prescrito por el art. 10 de la Ley nº 72/1983, detallamos a continuación las revalorizaciones realizadas en el tiempo para los bienes actualmente en patrimonio:

	Revalorización según ley			Revalorización Fusion Ovaro	Revalorización Fusion Sariò	Total
	n. 576/1975	n. 72/1983	n. 413/1991			
Terrenos y construcciones	1.477	4.765	20.728	4.600	27.000	58.570
Instalaciones y maquinaria	4.426	17.996	-	16.551	60.060	99.033
	<u>5.903</u>	<u>22.761</u>	<u>20.728</u>	<u>21.151</u>	<u>87.060</u>	<u>157.603</u>

Se indica además que no se han derogado los criterios de valoración contemplados en el art. 2426 C.C.

Las principales inversiones han sido:

- instalación turbogas en Ovaro.
- instalación biológica de depuración en Ciriè;
- modificación de la línea de preparación de pasta circuito de tripa en Magenta;
- modificación de la línea de preparación de pasta en circuito de cara en Villa S.Lucia;
- modificación de las bombas de vacío en Villa S. Lucia;
- ampliación de la instalación de estucado en las MC1 y MC2 y ampliación de la instalación de depuración de aguas de Ciriè;
- potenciación del tratamiento de recortes para circuito de cara en Marzabotto;
- instalación de tratamiento de recortes para circuito de tripa en Ovaro.

Las inmovilizaciones materiales en curso se refieren sobre todo a:

- instalación turbogas y una instalación biológica de aguas residuales en Villa Santa Lucia;
- instalación para depuración de aguas y sustitución del comando de la máquina continua en Santa Giustina Bellunese;
- nuevo edificio para departamento de Acabados en Magenta;
- nuevo edificio de almacén productos terminados en Magenta;
- nuevas cortadoras y bobinadoras en Magenta.

La Sociedad tiene en curso dos contratos de leasing: el primero formalizado con San Paolo Leasing de Milán para la instalación de una turbina de gas situada en la fabrica de Ciriè, y el segundo celebrado con GDV Finance S.p.A. para la instalación del accionamiento de la máquina continua 2 de Magenta. Se han contabilizado respetando la normativa vigente.

Si se tomaran en cuenta los principios contables internacionales (I.A.S.C. nº 17), respecto a los valores que figuran en el balance, se obtendría un valor superior de las inmovilizaciones materiales, al neto de las correspondientes provisiones de amortización, equivalente a 5.180 millones de Liras, un mayor beneficio de explotación de 408 millones de Liras, y un mayor patrimonio neto bruto de 281 millones de Liras, sin contar el efecto fiscal.

Si la sociedad Reno De Medici no hubiera utilizado, en ejercicios anteriores, las ventajas fiscales concedidas en tema de amortizaciones anticipadas, sino que para calcular las amortizaciones hubiese aplicado exclusivamente los porcentajes fiscales ordinarios, que representan la vida útil técnico-económica, las inmovilizaciones materiales registradas en el balance habrían resultado superiores en 4.069 millones de liras brutas, antes del teórico efecto fiscal. Las amortizaciones del ejercicio no se han visto influidas por dichas amortizaciones anticipadas.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

B.III - INMOVILIZADO FINANCIERO

Las participaciones manifiestan un decremento neto de 328.071 millones de liras respecto al final de 1997.

	31.12.1997			31.12.1998				Valor contable final
	Valor contable final	Incorporación Sarriò S.A.	Incorporación Italmatch S.r.l.	Incrementos	Decrementos	Variaciones de cuentas	Depreciaciones	
Participaciones en:								
- empresas controladas:								
Sarriò S.A.	60.874	-378.958		318.084				0
Italmatch S.r.l.	12.421		-12.421					0
Saffa Immobiliare S.p.A.	19.444	27.931	7.279		-27.931			26.723
Verbel B.V. (*)	294.356				-294.356			0
Bianchi Saffapack S.p.A.	3.294							3.294
RDM International S.A.	27.000							27.000
Grafiche Capretta S.p.A.	7.729							7.729
Tabital S.r.l. (*)			1.097				-376	721
Emmaus Pack S.r.l.		210						210
Saffapack Sud S.r.l.		252						252
Saffa France S. à r.l.		129						129
Saffa Deutschland GmbH		290						290
Beobarna S.A.		349						349
Ecosar S.A.		116						116
Kolicevo Karton d.o.o.		102.330			-102.330			0
Altre		0	0					0
	<u>425.118</u>	<u>-247.351</u>	<u>-4.045</u>	<u>318.084</u>	<u>-424.617</u>	<u>0</u>	<u>-376</u>	<u>66.813</u>
- empresas asociadas:								
Cartonnerie Tunisienne S.A.		234				-234		0
Cogeneracion Prat S.A.		3.148						3.148
Pac Service S.r.l.		750						750
Termica Boffalora S.r.l.		6.000		8.243				14.243
	<u>0</u>	<u>10.132</u>	<u>0</u>	<u>8.243</u>	<u>0</u>	<u>-234</u>	<u>0</u>	<u>18.141</u>
- otras empresas:								
Sella & Mosca S.p.A.	2.529				-2.529			0
Villa Termoelettrica S.p.A. (*) ...	62				-62			0
Cartonnerie Tunisienne S.A.	0					234		234
Consorzio Canale Industriale G. Camuzzoni		152					-152	0
Comieco				87				87
Conai				44				44
	<u>2.591</u>	<u>152</u>	<u>0</u>	<u>131</u>	<u>-2.591</u>	<u>234</u>	<u>-152</u>	<u>365</u>
Acciones propias:								
Ordinarias cat. A	9.957					14.319		24.276
Ordinarias cat. B	804							804
	<u>10.761</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14.319</u>	<u>0</u>	<u>25.080</u>
	<u>438.470</u>	<u>-237.067</u>	<u>-4.045</u>	<u>326.458</u>	<u>-427.208</u>	<u>14.319</u>	<u>-528</u>	<u>110.399</u>

(*) en liquidación.

Respecto a las variaciones del ejercicio se señalan las siguientes operaciones:

- En el mes de junio se celebró el acto de fusión por incorporación de Italmatch S.r.l. en Reno De Medici S.p.A.
Tras dicha operación se cancelaron las participaciones en Italmatch S.r.l. de Reno De Medici S.p.A. y se adquirieron las participaciones en Saffa Immobiliare S.p.A. (13,69%), Tabital S.r.l. en liquidación y otras menores.
- Tras la puesta en liquidación de la sociedad Verbel B.V., en el mes de noviembre se adquirieron 31.941.294 acciones de Sarriò S.A. por un precio equivalente al reembolso del capital y de la financiación en circulante.

- En el mes de octubre se celebró el acto de fusión por incorporación de Sarrió S.A. en Reno De Medici S.p.A. con efectos contables y fiscales desde el 1 de enero de 1998. Tras dicha operación se anulacion las acciones de Sarrió S.A. en posesión de Reno De Medici S.p.A. y se adquirieron las participaciones en Saffa Immobiliare S.p.A., Emmaus Pack S.r.l., Saffapack Sud S.r.l., Saffa France S.à r.l., Saffa Deutschland GmbH, Beobarna S.A., Ecosar S.A., Kolicivo Karton d.o.o., Cartonnerie Tunisienne S.A., Cogeneración Prat S.A., Pac Service S.r.l., Termica Boffalora S.r.l., Consorzio Canale Industriale G. Camuzzoni e Immobiliaria Samar S.A., manteniendo los mismos valores de adquisición que tenían en Sarrió S.A.
- En el mes de diciembre se suscribió el aumento de capital social de la sociedad Termica Boffalora S.r.l. por la cuota de participación existente.
- En el mes de enero Reno De Medici S.p.A. ha entrado a formar parte del Conai – Consorcio Nacional Embalajes.
- En el mes de enero Reno De Medici S.p.A. ha entrado a formar parte del Comieco – Consorcio Nacional para la Recuperación de Embalajes en base a Celulosa.
- En el mes de febrero se ha cedido a terceros la actividad fosforera, la participación Euromatch y las cuotas del Consorzio Industrie Fiammiferi.
- En el mes de julio se vendió el 49,74% de la participación Saffa Immobiliare S.p.A. a la sociedad controlada Reno De Medici International.
- En el curso de 1998 se ha vendido la participación Kolicivo Karton d.o.o. al grupo Mayr Melnhof.
- Se han cedido a terceros las acciones restantes de Sella & Mosca S.p.A..
- En el mes de diciembre se concluyó la liquidación de la sociedad Villa Termoelettrica S.p.A.
- La depreciación de Tabital S.r.l. en liquidación es consecuencia del ajuste del valor contable con la cuota de patrimonio neto.
- En el mes de abril de 1999 se ha cedido la participación en el “Consorzio Canale Industriale G. Camuzzoni”, cuyo valor de compra se ha ajustado con el de realización.

Las acciones propias adquiridas en el curso del año se han clasificado entre las inmovilizaciones financieras, puesto que se trata de una inversión a largo plazo.

Las participaciones poseídas directamente en empresas controladas son:

	Sede	Capital	Patrimonio neto	Beneficio (pérdida)	Cuota participación (%)	Valor de adquisición
Empresas controladas:						
Emmaus Pack S.r.l.	Milán	360	1.149	681	51,39%	210
Saffa Pack Sud S.r.l.	Milán	80	172	-21	100,00%	252
Saffa France S. a r.l.	Tremblay Les Gonesse	177	867	450	99,58%	129
Saffa Deutschland GmbH	Zindorf	916	469	196	100,00%	290
Beobarna S.A.	El Prat de Llobregatt	349	364	0	100,00%	349
Ecosar S.A.	El Prat de Llobregatt	116	116	0	100,00%	116
Saffa Immobiliare S.p.A.	Milán	52.740	53.177	7	50,26%	26.723
Bianchi Saffapack S.p.A.	Milán	8.000	10.509	557	66,00%	3.294
RDM International S.A.	Luxemburgo	27.000	26.777	-287	99,99%	27.000
Grafiche Capretta S.p.A.	Porcellengo	1.100	4.556	631	75,72%	7.729
Tabital S.r.l. in liquidazione	Milán	1.700	1.117	-810	64,50%	721
Empresas asociadas:						
Cogeneracion Prat S.A.	El Prat de Llobregatt	8.146	13.493	5.318	38,64%	3.148
Pac Service S.r.l.	Vigonza (PD)	900	4.138	1.302	33,33%	750
Termica Boffalora Sr.l.	Milán	27.500	27.472	-28	30,00%	14.243
						<u>84.954</u>

Los valores denominados en Pesetas, Marcos alemanes y Francos franceses, se han convertido a liras utilizando los cambios de paridad del euro.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

De conformidad con el art. 2426, número 3, del Código Civil, se puntualiza que la diferencia entre el valor de adquisición de las participaciones Grafiche Capretta, Saffapack Sud, Reno De Medici International y Termica Boffalora y el correspondiente valor que derivaría de la aplicación del método del patrimonio neto, está causada por los valores económicos superiores atribuibles a las sociedades.

Los **créditos hacia otros** ascienden a 120.997 millones de Liras y corresponden básicamente al crédito de 10.307 millones de pesetas – equivalentes a 119.943 millones de Liras – hacia la sociedad Grupo Torras S.A., del que se habla en el informe de gestión.

El importe de 10.307 millones de pesetas incluye 8.648 millones de pesetas – equivalentes a 100.637 millones de Liras – de crédito a cuenta de capital e intereses contractuales hasta el 31.12.1992, además de 1.659 millones de pesetas – equivalentes a 19.306 millones de Liras – de intereses en la fecha de citación, en febrero de 1993, hasta el 31 de diciembre de 1994.

A partir del ejercicio 1995 no se han contabilizado intereses.

Autocartera

Los comentarios y los movimientos se exponen en el informe de gestión.

C.I - EXISTENCIAS

Suman 110.018 millones de Liras, con un incremento neto de 87.648 millones de Liras respecto al 31 de diciembre de 1997.

	31.12.1997	Incorporación Sarrìo	Incremento	Decremento	31.12.1998
- Materias primas, subsidia- rias y de consumo	8.498	26.454	1.869	–	36.821
- Productos terminados y mercancías	13.872	48.096	11.229	–	73.197
	<u>22.370</u>	<u>74.550</u>	<u>13.098</u>	–	<u>110.018</u>

Las existencias figuran en el balance al neto de las provisiones para depreciación de materias primas y productos terminados, que a 31 de diciembre de 1998 suman respectivamente 8.159 millones de Liras y 2.124 millones de Liras.

El incremento se debe principalmente al cambio en el mix de producto y a un incremento de las cantidades en existencias.

La valoración de las existencias finales a coste medio no ha determinado diferencias apreciables respecto a la valoración a costes corrientes.

C.II - DEUDORES

Cientes

Con vencimiento hasta 12 meses

Ascienden a 207.466 millones de Liras, y representan créditos derivados de operaciones de venta. Los créditos a clientes extranjeros suman 65.606 millones de Liras.

Con vencimiento a más de 12 meses

Ascienden a 562 millones de liras e incluyen clientes en contencioso por un total de 10.413 millones de Liras, cubiertos en 10.279 millones de Liras por las correspondientes provisiones de depreciación, y un crédito de 428 millones de Liras hacia un país emergente que, en base a los acuerdos de renegociación de los vencimientos de deuda pública, se cobrará en los próximos años.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

Las provisiones por depreciación de créditos están compuestas, a 31 de diciembre de 1998, de la manera siguiente:

Provisión art. 71 DPR 917/86	4.984
Provisión tasada	4.945
Provisión riesgos para intereses de demora	350
	<u>10.279</u>

La depreciación por intereses de demora rectifica por un importe igual la asignación incluida en los créditos a clientes de más de 12 meses.

El incremento de los créditos comerciales a 31 de diciembre de 1998 debe atribuirse a la incorporación de la sociedad Sarrió S.A.

Sociedades controladas

Suman 26.435 millones de Liras y derivan principalmente de las relaciones comerciales sostenidas con "Emmaus Pack S.r.l." (10.676 millones de Liras), con "Saffapack Sud S.r.l." (5.805 millones de Liras), con "Bianchi Saffapack S.p.A." (4.950 millones de Liras) y con "Grafiche Capretta S.p.A." (3.518 millones de Liras), de los que ya se han aportado datos y elementos en el informe de gestión.

Otros

Suman 58.330 millones de Liras, con un incremento neto de 25.562 millones de Liras respecto al 31 de diciembre de 1997.

	31.12.1997	Incorporación Sarrió	Incremento	Decremento	31.12.1998
- Hacienda Pública	31.855	21.141	7.682	- 8.792	51.886
- Anticipos a terceros	682	142	1.768	- 824	1.768
- F.R.F. S.r.l. (por cesión actividad cerillas)	-	-	3.215	-	3.215
- Instituciones de previsión y entidades públicas	-	193	571	-	764
- Personal	120	23	6	-	149
- Aportaciones a cuenta in- tereses	105	-	-	- 105	-
- Otros	6	311	231	-	548
	<u>32.768</u>	<u>21.810</u>	<u>13.473</u>	<u>- 9.721</u>	<u>58.330</u>

Los créditos a Hacienda están constituidos sobre todo por las retenciones fiscales de ejercicios anteriores de las que se ha solicitado el reembolso (22.272 millones de Liras), por créditos por IVA (11.144 millones de Liras), por las retenciones fiscales del ejercicio en curso (1.513 millones de Liras), por retenciones fiscales llevadas de ejercicios anteriores (11.233 millones de Liras), por los anticipos ingresados en concepto de IRAP presentados al neto del impuesto correspondiente al ejercicio 1998 (1.303 millones de Liras), y por el anticipo (que incluye la revalorización) sobre la provisión para la financiación de retiro (4.230 millones de Liras).

En el ejercicio se han cedido excedencias de IRPEG (Impuesto sobre la Renta de las Personas Jurídicas) en el ámbito del Grupo por 1.736 millones de Liras y se han cobrado retenciones fiscales por 8.792 millones de Liras, mientras que el crédito por IVA ha aumentado en 6.372 millones de Liras tras las inversiones realizadas.

Las retenciones fiscales de ejercicios anteriores de las que se ha solicitado el reembolso y el anticipo sobre la provisión para la financiación de retiro se han clasificado como créditos exigibles después de 1999.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

C.III - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Participaciones en empresas relacionadas

Corresponde al 50% del capital de Reinado Inwestimentos e Marketing S.A., sociedad con domicilio social en Funchal, Portugal. La participación se ha registrado al coste.

Otras participaciones

Corresponde al 20% del capital de VALLI MARINE & GENERAL S.r.l., por 4 millones de Liras. La sociedad tiene por objeto la actividad de agente de seguros y se ocupa de todos los aspectos de seguros del Grupo. La participación se ha registrado al coste.

Otros títulos

A 31 de diciembre de 1998 los títulos de renta fija de realización corriente están constituidos por:

Títulos emitidos por el Estado Italiano	766
Títulos emitidos por el Estado Español	698
	<u>1.464</u>

Los títulos están registrados al coste.

Créditos financieros a sociedades controladas

Están constituidos por financiaciones en cuenta corriente concedidas en el marco de la gestión centralizada del Grupo y están regulados según tipos de mercado.

Créditos financieros a otras sociedades

Incluye el crédito a la sociedad Kolicveo Karton d.o.o. relativo a un préstamo reembolsado en la fecha de redacción del presente informe.

D. - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DEL ACTIVO

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
Ingresos anticipados			
Contratos swap	946	461	461
Intereses activos en títulos de renta fija	-	1.390	1.390
Intereses activos en créditos a sociedades controladas	-	63	63
Otros	-	781	36
Total ingresos anticipados	<u>946</u>	<u>2.695</u>	<u>1.950</u>
Gastos anticipados			
Maxicanon leasing	397	552	552
Otros	52	62	-
Total gastos anticipados	<u>449</u>	<u>614</u>	<u>552</u>
Total ajustes por periodificación del activo	<u>1.395</u>	<u>3.309</u>	<u>2.502</u>

PASIVO

A. - PATRIMONIO NETO

Los movimientos del patrimonio neto son:

	Variaciones del ejercicio						31.12.1998
	31.12.1997	Incorporación Sarrìo	Variaciones de cuentas	Asignación del resultado	Conversion de obligaciones	Otras variaciones	
Capital	107.156	30.633			737		138.526
Prima de emisión de acciones	39.348		24.741		3.133		67.222
Reserva de revalorización	3.180						3.180
Reserva legal	10.443						10.443
Reserva para autocartera	10.760		14.320				25.080
Otras reservas:							
- Reserva adquisición acciones propias ...	39.239		- 39.061				178
- Reserva extraordinaria	35.094					29	35.123
- Reserva de otorgamiento	26.124						26.124
- Reserva superávit de fusión y de cambio	77.308	128.362					205.670
- Reserva art. 55 TUIR	6.583						6.583
- Reserva art. 67 TUIR	3.184						3.184
- Provisión oscilación de dividendos	31.110						31.110
Pérdida resultados ejercicios anteriores (-)	0			- 32.050			- 32.050
Pérdida del ejercicio (-)	- 32.050			32.050			0
Beneficios de explotación	0					16.183	16.183
	<u>357.479</u>	<u>158.995</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.870</u>	<u>29</u>	<u>536.556</u>

I - Capital social

Durante 1998 el capital social y su composición han sufrido las siguientes modificaciones:

- en el mes de febrero se convirtieron 170.250 acciones de ahorro en acciones ordinarias;
- en el mes de abril se convirtieron 1.800 obligaciones de Reno De Medici 9,25% 1995-2001 con un nominal de 5.250 liras cada una en 1.800 acciones ordinarias;
- en el mes de mayo se convirtieron 8.300 obligaciones de Reno De Medici 9,25% 1995-2001 de nominal 5.250 liras cada una en 8.300 acciones ordinarias;
- en el mes de agosto se convirtieron 727.077 obligaciones de Reno De Medici 9,25% 1995-2001 con un nominal de 5.250 liras cada una en 727.077 acciones ordinarias.
- en el mes de diciembre se emitieron 30.633.008 acciones ordinarias tras la incorporación de Sarrìo S.A.

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado, está compuesto de la manera siguiente:

	A 31.12.1998	A 31.12.1997
Acciones de cat. A nominales de 1.000 liras	125.928.050	94.387.615
Acciones de cat. B nominales de 1.000 liras	150.000	150.000
Acciones de ahorro convertibles en acciones de cat.A nominales de L. 1.000	619.331	789.581
Acciones de ahorro no convertibles disfrute regular nominales de L. 1.000 .	11.828.521	11.818.175
Acciones de ahorro no convertibles derechos 1.1.1996	-	10.346
Acciones de ahorro no convertibles derechos 1.1.1997	206	206
	<u>138.526.108</u>	<u>107.155.923</u>

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

II - Prima de emisión de acciones

Al 31 diciembre de 1997	39.348
Sobreprecio de las acciones tras la conversión de las Obligaciones 9,25% 1995-200	+ 3.133
Traspaso neto de la reserva para acciones propias	+ 24.741
A 31 de diciembre de 1998	<u>67.222</u>

III - Reserva de revalorización

Suma 3.180 millones de liras e incluye exclusivamente el saldo activo de la revalorización constituida de conformidad con la Ley nº 413, de 30 de diciembre de 1991. El importe se registra al neto del impuesto sustitutivo de 606 millones de liras.

IV - Reserva legal

Suma 10.443 millones de liras y permanece invariable respecto al 31 de diciembre de 1997.

V - Reserva para acciones propias en cartera

El importe representa el valor de adquisición de las acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 1998.

VII - Otras reservas

Aumentan de 218.642 millones de liras a 307.972 millones de liras. La composición de este grupo es la siguiente:

Reserva disponible para adquisición de acciones propias

Suma 178 millones de liras y expresa el importe equivalente al precio máximo para cada una de las 17.800 acciones aún adquiribles en virtud de la deliberación de la Junta de Accionistas del 21 de octubre de 1997.

Reserva extraordinaria

A 31 de diciembre de 1997	35.094
Dividendos prescritos	+ 29
A 31 de diciembre de 1998	<u>35.123</u>

Reserva de aportación

Suma 26.124 millones de liras y no ha cambiado respecto al 31 de diciembre de 1997.

Reserva de fusión

A 31 de diciembre de 1997	77.308
Incorporación de Sarriò S.A.	+128.362
A 31 de diciembre 1998	<u>205.670</u>

Reserva según art. 55 DPR 917/86

Incluye las aportaciones a cuenta de capital recibidas en los ejercicios anteriores, suma 6.583 millones de liras y permanece invariable respecto al 31 de diciembre de 1997.

Reserva según art. 67 TUIR

Se trata de la reserva para amortizaciones anticipadas, constituida de conformidad con las normas fiscales, puesto que la sociedad ha asignado amortizaciones anticipadas únicamente con fines fiscales. Equivale a 3.184 millones de liras y no ha sufrido cambios respecto al 31 de diciembre de 1997.

Provisión para oscilación de dividendos

Suma 31.110 millones de Liras y permanece invariable respecto al 31 de diciembre de 1997.

Dotación inicial de los fondos de conformidad con el art. 105 del Texto Refundido sobre el Impuesto sobre la Renta (TUIR) actualmente vigente.

	Fondo A	Fondo B
Reservas y beneficios ejercicios anteriores	33.932	13.506

B. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

	31.12.1997	Incorporación Sarriò	Incorporación Italmatch	Incremento	Decremento	31.12.1998
Provisiones para impuestos ..	1.666	7.383				9.049
Otras provisiones						
- Provisión obsolescencia instalaciones	0	6.040		694		6.734
- Provisión para gastos de reestructuración y otros gastos ..	0	4.406	1.307	339	- 551	5.501
- Provisión indemnización agentes	222	621		62	- 21	884
- Provisión depreciación participaciones	0	0		48		48
- Provisión oscilación cambios	936	278			- 1.111	103
- Provisión sanción CEE	0	23.673			- 23.673	0
	1.158	35.018	1.307	1.143	- 25.356	13.270
	2.824	42.401	1.307	1.143	- 25.356	22.319

Provisión para impuestos

Las provisiones para impuestos incluyen los impuestos diferidos relativos a las amortizaciones anticipadas y otros impuestos diferidos, así como una provisión constituida en Sarriò para riesgos por impuestos.

Con la excepción de lo que más abajo se indica, los ejercicios aún susceptibles de comprobación por parte de Hacienda Pública son el ejercicio 1992 y siguientes.

En 1991 la Oficina de Impuestos Directos emitió con relación a la Sociedad una orden de comprobación relacionada con una operación de fusión realizada en 1987.

La Comisión Tributaria de 1ª Instancia de Milán, en la audiencia del 23 de noviembre de 1993, acogió las alegaciones de la defensa de la sociedad aceptando el recurso.

El 7 de diciembre de 1998 la Comisión Regional de Milán estimó el recurso presentado por la II Oficina de Impuestos directos de Milán contra la decisión de la Comisión Tributaria de 1ª Instancia.

La Sociedad, basándose también en la opinión de acreditados asesores fiscales, considera que las comprobaciones se han basado en supuestos sin fundamento.

Está pendiente de presentación el recurso por Casación.

En 1995 la Oficina de Impuestos Directos emitió con relación a la sociedad incorporada Reno de Medici una orden de comprobación relacionada con una operación sobre títulos accionarios emitidos en 1991.

La sociedad, basándose también en la opinión de acreditados asesores fiscales, siempre ha considerado que las comprobaciones se basaban en supuestos infundados, y por consiguiente no ha realizado provisión alguna al efecto.

La Comisión Tributaria Provincial ha estimado el recurso presentado por la Sociedad.

Otras provisiones

Provisión para la obsolescencia de instalaciones

La provisión para la obsolescencia de instalaciones, originada en el ejercicio anterior, incluye la depreciación de algunos elementos del inmovilizado.

Provisión para gastos de reestructuración y otros gastos

La provisión considera probables gastos que afrontar en relación con las reducciones de plantilla y probables pasivos derivados de causas legales.

Sanción CEE

En 1994 la CEE notificó a la sociedad incorporada Sarrió S.A. una multa de 15,5 millones de ecus por violación de la disciplina de la competencia. En el balance de 1994 se asignaron 10,4 millones de ecus para hacer frente al importe que probablemente la sociedad habría tenido que pagar en caso de sanción negativa. Se presentó recurso contra la sanción.

El 14 de mayo de 1998 se hizo pública la sentencia del Tribunal de Primera Instancia de Luxemburgo por violación de la disciplina de la competencia. Las argumentaciones de Sarrió sólo han sido acogidas parcialmente, con una reducción de la sanción de 15,5 a 14 millones de ecus. La sociedad, considerando que el tipo de interés que habría habido que pagar sobre el importe es notablemente más alto que el de mercado, ha pagado la sanción aplicada con reservas y ha interpuesto apelación contra la sentencia.

Provisión por oscilación de cambios

Esta provisión incluye las diferencias netas de cambio en los créditos y en las deudas en divisas de los países no adherentes al euro.

C. FONDO PARA EMPLEADOS

	31.12.1997	Incorporación Sarrió	Incremento	Decremento	31.12.1998
Fondo para empleados	12.614	27.124	6.213	- 4.391	41.560
	12.614	27.124	6.213	- 4.391	41.560

El saldo a 31 de diciembre de 1998 se presenta al neto de los anticipos realizados por 2.015 millones de liras.

En el curso de 1998 se han ingresado los anticipos sobre los impuestos adeudados por esta provisión a 31.12.1998 por un importe de 1.614 millones de liras.

D. ACREEDORES

Obligaciones convertibles

Las Obligaciones al 9,25% - 1995/2001-, emitidas en noviembre de 1995, son convertibles de forma continuada hasta el 30 de noviembre del 2000, en la medida de una acción ordinaria, de 1.000 liras nominales por cada obligación de 5.250 liras nominales.

La emisión está representada por 20.108.322 obligaciones de 5.250 liras nominales cada una, por un importe global de 105.568.690.500 de liras.

La disminución de 3.870.179.250 de liras respecto al final del ejercicio anterior es la consecuencia de las conversiones realizadas en 1998.

Con limitación a una cuota de 50 millardos de liras, se han suscrito contratos swap en base a los que el tipo de interés aplicable es el menor entre el 9,25% y el Libor más un diferencial del 1,25%.

Deudas con entidades de crédito

Esta partida incluye deudas hacia las entidades de crédito por utilización de líneas de crédito ordinarias por un valor de 13.813 millones de liras, y por financiaciones que suman 311.160 millones de liras.

El importe registrado en el balance para las financiaciones representa el endeudamiento hacia las siguientes instituciones de crédito:

	31.12.1998	31.12.1997 Pró-Forma	31.12.1997
Financiaciones:			
Istituto Bancario S. Paolo di Torino	105.000	105.000	105.000
Interbanca	112.333	66.142	0
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	30.000	30.000	30.000
Centrobanca	25.100	50.000	50.000
I.M.I.	23.244	28.665	28.665
Efibanca	14.635	12.571	12.571
M.I.C.A.	699	699	699
Mediocredito dell'Umbria	149	0	0
Creditanstalt Finanziaria	0	4.991	4.991
Mediocredito Friuli Venezia Giulia	0	189	189
Total incluida la cuota corriente	311.160	298.257	232.115
Bancos a corto	13.813	165.416	576
Total deudas a bancos	324.973	463.673	232.691

Rene De Medici S.p.A.
Il Presidente

Las anualidades por año de vencimiento son , en millones de Liras , las siguientes:

1999	47.554
2000	29.215
2001	26.344
2002	158.984
2003	23.409
en adelante	25.654
	<u>311.160</u>

En 1998 Interbanca concedió una financiación de 60.000 millones de liras en virtud de una financiación global de 75.000 millones de liras, cuyo saldo será concedido en el curso de 1999, y se han reembolsado financiaciones y plazos por 16.593 millones de liras.

Las financiaciones, por un importe de 151,1 millardos de Liras, están garantizadas hipotecariamente por bienes de las sociedades. Dichas garantías figuran en las cuentas de orden.

Para hacer frente al riesgo de oscilación de los tipos de interés para la financiación concedida por el Istituto Bancario S. Paolo de Turín, por un importe de 100 millardos de liras, se ha suscrito un contrato swap.

Deudas con proveedores

Se han reducido de 286 millardos de Liras a 170 millardos de Liras , y están en línea con la facturación.

Deudas con empresas controladas

A 31 de diciembre de 1998 están constituidas principalmente por:

- disponibilidades financieras de sociedades controladas depositadas en la Matriz, en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros, por 4.672 millones de liras;
- deudas de naturaleza comercial hacia sociedades controladas como consecuencia de compras de materias primas;
- deudas de naturaleza comercial hacia sociedades controladas por comisiones devengadas.

Deudas tributarias

	31.12.1997	Incorporación Sarrid	Incremento	Decremento	31.12.1998
- Hacienda por impuesto sobre el Patrimonio Neto	1.720	340		- 2.060	0
- Hacienda por IRPF por trabajo cuenta ajena . . .	1.731	3.387		- 1.650	3.468
- Hacienda por impuesto sustitutivo aumento de igualación	1.206			- 109	1.097
- Hacienda por IRPF por trabajo autónomo	109	70		- 69	110
- Hacienda por IVA	55	12		- 67	0
- Hacienda por tributos diversos	7	1.722		- 1.267	462
	<u>4.828</u>	<u>5.531</u>	<u>0</u>	<u>- 5.222</u>	<u>5.137</u>

Otras deudas

	31.12.1997	Incorporación Sarrìo	Incremento	Decremento	31.12.1998
- Obligacionistas por intereses	10.152	0	-10.152	9.763	9.763
- Al personal	2.604	6.819		- 515	8.908
- Órganos sociales	429	1.601	280	- 2.030	280
- Accionistas por dividendos	32	0		- 32	0
- Otros	423	7.063		- 2.136	5.350
	<u>13.640</u>	<u>15.483</u>	<u>- 9.872</u>	<u>5.050</u>	<u>24.301</u>

No existen deudas de duración superior a cinco años..

E. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DEL PASIVO

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
Gastos anticipados			
Intereses en préstamos a largo	1.626	2.756	1.915
Otros	27	605	219
Total gastos anticipados	<u>1.653</u>	<u>3.361</u>	<u>2.134</u>
Ingresos diferidos			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.099	1.171	0
Otros	286	0	0
Total ingresos diferidos	<u>1.385</u>	<u>1.171</u>	<u>0</u>
Total ajustes por periodificación del pasivo	<u>3.038</u>	<u>4.532</u>	<u>2.134</u>

CUENTAS DE ORDEN

Las fianzas a favor de terceros se refieren básicamente a garantías en favor del Estado y de otras entidades públicas por operaciones corrientes de gestión.

Las fianzas concedidas a instituciones de crédito en interés de sociedades controladas, se refieren a garantías sobre préstamos a largo plazo y sobre una emisión de obligaciones.

Las garantías reales están constituidas por hipotecas sobre inmuebles, terrenos, instalaciones y maquinaria.

Las demás cuentas de orden están constituidas sobre todo por leasing y mercancías en almacén de propiedad de terceros.

Las cuentas de orden se registran por el importe de la deuda residual.

Reno De Medici S.p.A.

Il Presidente

PARTE TERCERA – INFORMACIÓN SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A. VALOR DE PRODUCCIÓN

Ingresos procedentes de ventas y prestaciones

Incluyen ingresos por cesión de bienes por 740.067 millones de Liras e ingresos por prestación de servicios por 1.518 millones de Liras.

La distribución por área geográfica es la siguiente (millardos de liras):

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997 Pro-Forma	Ejercicio 1997
Áreas			
Italia	374.606	362.524	146.431
CEE	303.936	289.418	42.396
Extra CEE	63.043	92.086	19.251
Total	<u>741.585</u>	<u>744.028</u>	<u>208.078</u>

Otros ingresos

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
Diferencias de cambio en operaciones de naturaleza comercial	3.383	1.676	1.676
Ingresos extraordinarios	2.726	3.108	1.979
Descuentos, abonos, indemnizaciones	2.270	21	21
Plusvalías por enajenación inmovilizaciones	842	860	499
Aportaciones	318	565	495
Recuperación de gastos	65	315	315
Varios	484	1.146	48
	<u>10.088</u>	<u>7.691</u>	<u>5.033</u>


Reno De Medici S.p.A.
 Il Presidente

B. COSTES DE PRODUCCIÓN

Por servicios

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
Servicios comerciales:			
- Transportes	63.537	64.288	20.802
- Comisiones	12.563	12.860	3.241
- Otros servicios	415	471	286
	<u>76.515</u>	<u>77.619</u>	<u>24.329</u>
Servicios industriales:			
- Energía	74.283	77.114	22.623
- Suministros de terceros	13.417	12.923	4.082
- Mantenimiento	7.478	14.992	5.202
- Eliminación de residuos	6.534	5.415	2.093
- Otros	100	159	22
	<u>101.812</u>	<u>110.603</u>	<u>34.022</u>
Servicios Generales:			
Legales, notariales y asesorías	5.573	4.074	1.617
Consejo de administración	2.963	2.712	1.432
Seguros	3.511	3.340	1.030
Comunicaciones	1.491	2.171	693
Colegio de censores	280	388	388
Otras prestaciones por servicios	8.559	9.297	1.094
	<u>22.377</u>	<u>21.982</u>	<u>6.254</u>
	<u>200.704</u>	<u>210.204</u>	<u>64.605</u>

Disfrute de bienes de terceros

Incluye principalmente los cánones de arrendamiento de edificios y los cánones de leasing de la instalación de la turbina de gas de la fábrica de Ciriè y del accionamiento de la máquina continua 2 de Magenta.

Personal

Con la dotación para la provisión para indemnizaciones de 6.213 millones de Liras se actualiza la correspondiente provisión para las indemnizaciones de los empleados por dicho concepto en fecha del 31 de diciembre de 1998, de conformidad con las leyes vigentes en materia laboral.

Se detalla a continuación el número de empleados, repartidos por categorías:

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	Media del ejercicio
Directivos	28	31	34
Empleados	491	523	517
Obreros	1.282	1.353	1.323
	<u>1.801</u>	<u>1.907</u>	<u>1.874</u>

Los otros gastos de personal suman 5.298 millones de Liras e incluyen principalmente los gastos de viaje, comedor y seguros.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

Otros gastos de gestión

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
Diferencias de cambio en operaciones de naturaleza comercial	2.955	1.289	1.289
Impuestos y tributos	3.515	3.600	654
Gastos extraordinarios	822	1.635	673
Minusvalías enajenación de bienes	50	189	108
Otros	1.541	1.568	725
	<u>8.883</u>	<u>8.281</u>	<u>3.449</u>

C. INGRESOS FINANCIEROS

Ingresos por participaciones

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
Dividendos de sociedades controladas:			
- Emmaus Pack S.r.l.	585	1.124	-
- Bianchi Saffapack S.p.A.	343	1.479	1.479
- Sarriò S.A.	-	451	451
	<u>928</u>	<u>3.054</u>	<u>1.930</u>
Retenciones fiscales en dividendos de sociedades controladas	546	1.464	832
Dividendos de sociedades asociadas:			
- Pac Service S.r.l.	250	1.027	-
Retenciones fiscales en dividendos de sociedades asociadas	147	578	-
Dividendos de otras sociedades:			
- Sella & Mosca S.p.A.	60	85	85
- Ebro Agricolas S.A.	-	307	-
	<u>60</u>	<u>392</u>	<u>85</u>
Retenciones fiscales en dividendos de otras sociedades .	35	48	48
Beneficios derivados de la negociación de participaciones no representadas por títulos:			
- Termica Boffalora S.r.l.	-	5.975	5.975
	<u>1.966</u>	<u>12.538</u>	<u>8.870</u>

Otros ingresos financieros por títulos registrados en el activo circulante que no constituyen participaciones

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
Intereses activos en títulos de renta fija	1.557	11.302	7.718
Beneficios en la negociación de títulos de renta fija ...	684	619	619
Beneficios por enajenación acciones Akros S.p.A.	206	-	-
Beneficios derivados por negociación acciones propias .	36	61	61
Beneficios por enajenación acciones Sarriò S.A.	-	68	68
	<u>2.483</u>	<u>12.050</u>	<u>8.466</u>

Ingresos distintos a los anteriores

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
Intereses activos de los créditos a bancos	2.291	578	439
Intereses activos de los demás créditos	2.080	1.767	1.767
Otros ingresos financieros	1.294	-	-
Diferencias de cambio y contratos swap	738	7.820	309
Intereses activos de los créditos a clientes	298	546	115
Intereses activos de los créditos a sociedades controladas	245	1.958	1.999
Comisiones en fianzas concedidas	61	171	423
Beneficios en fondos de inversión	-	522	522
	<u>7.007</u>	<u>13.362</u>	<u>5.574</u>

Intereses y otros gastos financieros

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
Intereses pasivos en préstamos a largo plazo	17.718	17.059	11.574
Retenciones sobre intereses	-227	-218	-218
Intereses y gastos en obligaciones	9.765	10.123	10.123
Intereses pasivos bancarios	4.825	19.702	7.984
Diferencias de cambio	1.489	8.045	-
Gastos y comisiones bancarias	1.450	2.487	598
Pérdidas derivadas de negociación de títulos de renta fija	902	285	285
Otros gastos financieros	535	-	-
Intereses pasivos deudas varias	234	144	144
Intereses pasivos por deudas con controladas	259	353	993
Pérdidas derivadas de la negociación de títulos acciona- rios no cotizados de otras sociedades:			
- Sella & Mosca	-	328	328
	<u>36.950</u>	<u>58.308</u>	<u>31.811</u>

D. RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS

Depreciación de participaciones

Conciernen a las depreciaciones de la sociedad Tabital S.r.l. por 376 millones de Liras y del Consorzio Canale Industriale G. Camuzzoni por 152 millones de Liras, y son consecuencia de la alineación del valor contable respectivamente con la cuota de patrimonio neto de competencia y con el precio establecido para la cesión de las cuotas.

E. INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Ingresos

Incluyen las plusvalías realizadas sobre la venta de la participación Kolicveo Karton (antes Sarrió Eslovenia) d.o.o. (13.564 millones de Liras) de la actividad fosforos (5.997 millones de Liras) e ingresos extraordinarios diversos (452 millones de Liras).

Gastos

Incluyen la mayor dotación para la parte residual de la sanción CEE con los correspondientes intereses (9.429 millones de Liras), las minusvalías realizadas sobre la venta de la participación Saffa Immobiliare (3.634 millones de Liras), dotaciones para la depreciación de inmovilizaciones técnicas (695 millones de Liras) y otros gastos extraordinarios (2.063 millones de Liras).

PARTE CUARTA – OTRAS INFORMACIONES

Relaciones internas del Grupo

1. Créditos y deudas a 31 de diciembre de 1998 con las sociedades directa e indirectamente controladas y con las sociedades relacionadas:

	Créditos	Deudas
Emmaus Pack S.r.l.	10.676	69
Saffapack Sud S.r.l.	8.083	–
Bianchi Saffapack S.p.A.	5.239	541
Grafiche Capretta S.p.A.	3.826	–
Pac Service S.r.l.	1.841	–
Tabital S.r.l. en liquidación	427	–
Samar S.A.	237	–
Saffa France S.à r.l.	205	1.427
Cogeneracion Prat S.A.	94	227
Beobarna S.A.	20	966
Saffa Immobiliare S.p.A.	–	4.060
Ceres Prat S.A.	–	609
Saffa Deutschland GmbH	–	324
ARSPCC	–	273
Inversiones Industriales Navarras S.A.	–	200
Navarra General de Inversiones S.A.	–	185
Ecosar S.A.	–	111
	<u>30.648</u>	<u>8.992</u>

2. Relaciones mantenidas durante el ejercicio 1998 con la dominante y las sociedades directa e indirectamente dominadas y las sociedades relacionadas:

	Adquisiciones y otros gastos	Ingresos
Emmaus Pack S.r.l.	180	24.050
Bianchi Saffapack S.p.A.	4	12.696
Grafiche Capretta S.p.A.	11	11.224
Saffapack Sud S.r.l.	111	10.636
Beobarna S.A.	–	2.929
Verbel B.V. in liquidazione	–	727
Saffa Immobiliare S.p.A.	127	91
Saffa France S.à r.l.	3.034	–
Saffa Deutschland GmbH	1.395	–
Ceres Prat S.A.	85	–
Reno De Medici International S.A.	3.634	–
	<u>8.581</u>	<u>62.353</u>

Las relaciones especificadas corresponden a:

- Venta de cartoncillo a Grafiche Capretta, Bianchi Saffapack, Saffapack Sud e Emmaus Pack.
- Adquisición de materias primas a Beobarna
- Compras de cartoncillo de Bianchi Saffapack, Grafiche Capretta, Emmaus Pack y Saffapack Sud.
- Prestación de servicios a Saffapack Sud y Emmaus Pack.
- Intereses activos en relaciones de c/c con las controladas Saffapack Sud, Emmaus Pack y Saffa Immobiliare.
- Intereses activos en financiaciones concedidas a Verbel.
- Comisiones por fianzas concedidas a favor de Bianchi Saffapack.
- Servicios recibidos de Saffapack Sud.

- Arrendamientos pasivos de Saffa Immobiliare.
- Intereses pasivos en relaciones de c/c con Saffa Immobiliare, Emmaus Pack y Ceres Prat.
- Minusvalía realizada en la venta del 49,74% de la participación Saffa Immobiliare a Reno De Medici International.

Reglamento Consob (Comisión Nacional para las Sociedades y la Bolsa) n° 11520

En relación a lo dispuestos por el art. 32 del reglamento Consob 11520 del 1 de julio de 1998, se detalla la información correspondiente a: remuneraciones relativas a los administradores y los censores, incluso de sociedades controladas; a las participaciones detentadas por los administradores, los censores y los directores generales, según los criterios contenidos en los esquemas 1) y 3) contemplados en el anexo 2c) del reglamento.

Esquema 1

Remuneraciones correspondidas a los Administradores, Censores y Directores Generales

Sujeto Apellido Nombre	Descripción cargo en Reno De Medici S.p.A. Cargo desempeñado	Duración de cargo	Remuneración			
			Emolumentos por el cargo	Beneficios no monetarios	Primas y otros incentivos	Otras remunera- ciones (2)
Dell'Aria Burani Giovanni	Presidente C.d.A. (1)	1/1/98 - 31/12/98	730.000.000	5.000.000		99.415.000
Dell'Aria Burani Ugo	Vicepresidente C.d.A. (1)	1/1/98 - 31/12/98	200.000.000	6.020.018		458.872.982
Tocchio Cesare	Administrador Delegado (1)	17/12/98 - 31/12/98				
Cavallera Piergiorgio	Consejero	30/6/98 - 31/12/98	15.000.000			133.748.000
Del Cane Mario	Consejero (1)	1/1/98 - 31/12/98	30.000.000	3.969.372		308.760.628
Grandi Paolo	Consejero	1/1/98 - 31/12/98	30.000.000			
Groller Michael	Consejero	30/6/98 - 31/12/98	15.000.000			
Hormanseder Wilhelm	Consejero	30/6/98 - 31/12/98	15.000.000			
Naggi Giancamillo	Consejero	30/6/98 - 31/12/98	15.000.000			33.748.000
Petrelli Franco	Consejero	1/1/98 - 31/12/98	15.000.000			570.000.000
Sarriò Lorenzo Marco	Consejero	30/6/98 - 31/12/98	30.000.000			103.903.000
Scognamiglio Carlo	Consejero	1/1/98 - 30/6/98	15.000.000			
Pivato Sergio	Consejero	1/1/98 - 30/6/98	15.000.000			
Sala Giuseppe	Consejero	30/6/98 - 17/12/98				175.000.000
Pivato Sergio	Censor	30/6/98 - 31/12/98	120.000.000			
Giolla Paolo	Censor	1/1/98 - 31/12/98	80.000.000			
Tosi Gabriele	Censor	1/1/98 - 31/12/98	80.000.000			
Spadacini Marco	Censor	1/1/98 - 30/6/98	4.400.000			

(1) Componentes del Comité Ejecutivo.

(2) Incluye remuneraciones por emolumentos por otros cargos desempeñados en las sociedades controladas y remuneración por relación de trabajo subordinado y/o asesoramientos.

Esquema 1 Bis

Cargos ostentados por los Administradores y los Censores de Reno De Medici S.p.A. en las sociedades controladas

Sujeto Apellido y nombre	Sociedad	Cargo	Duración del cargo
Dell'Aria Burani Ugo	Grafiche Capretta S.p.A	Consejero	1/1/98 - 31/12/98
	Emmaus Pack S.r.l.	Presidente C.d.A	30/10/98 - 31/12/98
Del Cane Mario	Grafiche Capretta S.p.A.	Consejero	1/1/98 - 31/12/98
Petrelli Franco	Bianchi Saffapack S.r.l.	Consejero	30/4/98 - 31/12/98
	Saffa Deutschland GmbH	Consejero	10/6/98 - 31/12/98

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

Variaciones en las cuentas de patrimonio neto

(millones de liras)

	Reservas							Fondos							
	Capital social	Prima de emisión	Legal	Acciones auto-carera	Adquisición acciones propias	Extraordinaria	De aportación	Variación acciones propias	Fusión	ex art. 55 TUR	ex art. 67 TUR	Revalorización L. 413/91	Variación dividendos	Resultados acumulados	Total Reno De Medici S.p.A.
Saldo 31 de diciembre de 1996 ...	52.215	39.343	10.441	10.715	26.874	35.007	64.669	12.410	2.204	-	-	-	31.110	-38.545	246.443
Traspos por acuerdos de la Junta General de Accionistas			2			-2									-
Traspos por adquisiciones y venta acciones propias				45	12.365			-12.410							-
Dividendos prescritos						89									89
Incorporación Reno De Medici ...	54.940								80.024	6.583	3.184	3.180			147.911
Cobertura pérdidas ejercicios 1996 y 1995							-38.545							38.545	-
Aumento capital social por conversión P.O. 9.25% 95/01	1														1
Prima sobre conversión obligaciones RDM 9.25% 95/01		5													5
Dividendos repartidos									-4.920						-4.920
Resultado neto 1997									77.308	6.583	3.184	3.180	31.110	-32.050	-32.050
Saldo 31 de diciembre de 1997 ...	107.156	39.348	10.443	10.760	39.239	35.094	26.124	0	77.308	6.583	3.184	3.180	31.110	-32.050	357.479
Incorporación Sarrò	30.633								128.362						158.995
Aumento capital social por conversión P.O. 9.25% 95/01	737														737
Prima sobre conversión obligaciones RDM 9.25% 95/01		3.133													3.133
Traspos por adquisiciones y venta acciones propias		24.741		14.320	-39.061										0
Dividendos prescritos						29									29
Resultado neto 1998									205.670	6.583	3.184	3.180	31.110	16.183	16.183
Saldo 31 de diciembre de 1998 ...	138.526	67.222	10.443	25.080	178	35.123	26.124	-	205.670	6.583	3.184	3.180	31.110	-15.867	536.556

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

Cuentas Anuales a 31 de Diciembre de 1998

Informe financiero

(millones de liras)

	1998
OPERACIONES ORDINARIAS	
Resultados del período	16.183
Amortización inmovilizado y gastos plurianuales	60.380
Dotaciones al fondo T.F.R.	6.213
Provisiones y depreciaciones	10.463
Plusvalías (minusvalías)	- 10.172
Pagos T.F.R.	- 4.391
Pago multa CEE	- 34.412
CASH FLOW DE LA GESTIÓN ORDINARIA	44.264
(Aumento) disminución deudores	17.016
(Aumento) disminución de existencias	- 11.797
Aumento (disminución) de deudas con proveedores y otros pasivos	- 35.044
DISMINUCIÓN (AUMENTO) CIRCULANTE OPERATIVO	- 29.825
TOTAL	14.439
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición inmovilizado y gastos plurianuales	- 84.208
Venta inmovilizado	4.604
Adquisición participaciones	- 8.374
Adquisición acciones propias	- 14.490
Venta participaciones	143.501
Variación en los títulos de renta fija	135.732
Aumento (disminución) deudas con sociedades controladas y asociadas	- 2.412
TOTAL	174.353
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Apertura de línea de financiación a M/L plazo	60.000
Reembolso de financiación a M/L plazo	- 16.593
Aumento (disminución) endeudamiento bancario	- 187.542
Incremento créditos hacia sociedades controladas y asociadas	- 736
Disminución de créditos con sociedades controladas y asociadas	- 3.534
TOTAL	- 148.405
DISPONIBILIDADES MONETARIAS ABSORBIDAS POR MOVIMIENTOS DE PATRIMONIO NETO	
Renuncias de accionistas de la Sociedad incorporada Sarrió	- 2.786
TOTAL	- 2.786
INCREMENTO (DECREMENTO) DISPONIBILIDADES LÍQUIDAS	37.601
Disponibilidades líquidas a comienzo del ejercicio	7.088
Disponibilidades líquidas a comienzo del ejercicio de las sociedades incorporadas Sarrió e Italmatch	6.404
Disponibilidades líquidas a finales del ejercicio	51.093

Composición y datos sobre participaciones a 31.12.1998 y comparativo con el 31.12 1997

Sociedad	Valor de las cuentas anuales a 31.12.1997				Aumentos		
	% de prop.	Nº acciones o cuotas	Valor unitario	Importe liras	Nº acciones o cuotas	Valor unitario	Importe liras
Activo inmovilizado							
<i>Controladas</i>							
Sarriò S.A.	12,39	7.696.230	7.910	60.874.330.839	61.611.961	5.163	318.083.760
Reno De Medici International S.A.	99,99	2.699.999	10.000	26.999.990.000			
Italmatch S.r.l.	100,00	22.720.000	547	12.421.000.000			
Saffa Immobiliare S.p.A.	36,57	65.831.720	295	19.443.980.208	33.451.306	1.053	35.209.951
Verbel B.V.	100,00	540	545.104.500	294.356.429.933			
Bianchi Saffapack S.p.A.	66,00	5.280.000	624	3.293.742.500			
Grafiche Capretta S.p.A.	75,71	83.287	92.805	7.729.473.540			
Tabital S.r.l.					83.850	13.077	1.096.500
Beobarna S.A.					30.000	11.637	349.110
Ecosar S.A.					10.000	11.637	116.370
Emmaus Pack S.r.l.					1.850	113.514	210.000
Saffapack Sud S.r.l.					1	251.945.364	251.945
Saffafrance S à r.l.					5.975	21.577	128.924
Saffa Deutschland GmbH					1	290.109.780	290.109
				425.118.947.020			355.736.678
<i>Asociadas</i>							
Cogeneracion Prat S.A.					140.000	22.489	3.148.390
Pac Service S.r.l.							750.000
Cartonnerie Tunisienne S.A.							233.625
Termica Boffalora S.r.l.							14.180.455
							18.312.471
<i>Otras</i>							
Villa Termoelettrica S.p.A.	4,29	858	72.290	62.025.200			
Sella & Mosca S.p.A.	11,94	3.000.000	843	2.529.450.000			
Consorzio Canale Industriale G. Camuzzoni							151.980
Cartonnerie Tunisienne S.A.							43.670
Conai							87.213
Comieco							282.866
				2.591.475.200			
<i>Acciones propias</i>							
Ordinarias cat. A (1)	2,22	2.102.500	4.736	9.956.785.999			
Ordinarias cat. B (1)	0,14	131.744	6.100	803.638.400			
				10.760.424.399			
Activo circulante							
<i>Controladas</i>							
Sarriò S.A.	0,15	93.714	5.700	534.175.802			
<i>Asociadas</i>							
Reinado Invest. & Mktg S.A.	50,00	2.500	4.362	10.905.000			
<i>Otras</i>							
Akros S.p.A.	0,17	465.000	658	305.806.453			
Valli Marine & General S.r.l.	20,00	1	4.000.000	4.000.000			
				309.806.453			
<i>Acciones propias</i>							
Acciones ordinarias de CAT. A ...					2.587.500	5.600	14.490.220

(1) Porcentaje sobre el total de las acciones ordinarias

Reducciones			Reclasificaciones		Valor en libros a 31.12.1998			
Nº acciones o cuotas	Valor unitário	Importe liras	% de part.	Nº acciones o cuotas	Valor unitário nominal	Valor unitário de balance	Valor total nominal	Valor total de balance
69.308.191	5.468	378.958.097.771						
			99,99	2.699.999	10.000	10.000	26.999.990.000	26.999.990.000
22.720.000	547	12.421.000.000						
72.773.851	384	27.931.000.000	50,26	26.509.175	1.000	1.008	26.509.175.000	26.722.932.202
540	545.104.500	294.356.429.932	100,00	540				1
			66,00	5.280.000	1.000	624	5.280.000.000	3.293.742.500
			75,71	83.287	10.000	92.805	832.870.000	7.729.473.540
		376.000.000	64,50	83.850	10.000	8.593	838.500.000	720.500.000
			100,00	30.000	11.637	11.637	349.110.000	349.110.000
			100,00	10.000	11.637	11.637	116.370.000	116.370.000
			51,39	1.850	100.000	113.514	185.000.000	210.000.000
			100,00	1	80.000.000	251.945.364	80.000.000	251.945.364
			99,58	5.975	29.518	21.577	29.518	128.924.800
			100,00	1	915.749.075	290.109.780	915.749.075	290.109.780
		714.042.527.703						66.813.098.187
			38,64	140.000	58.185	22.489	8.145.900.000	3.148.390.350
			33,33	300.000	1.000	2.500	300.000.000	750.000.000
								-233.625.013
								62.025.200
			30,00	1,00	8.250.000.000	14.242.481.137	8.250.000.000	14.242.481.137
								18.140.871.487
								-62.025.200
3.000.000	843	2.529.450.000						
		151.982.841						
			233.625.013	8,19	38.500	11.605	6.068	446.792.500
								233.625.013
								43.670.000
								87.213.360
		2.681.432.841						364.508.373
			14.319.927.897	3,70	4.659.590	1.000	5.210	4.659.590.000
				0,10	131.744	1.000	6.100	131.744.000
								24.276.713.896
								803.638.400
								25.080.352.296
93.714	5.700	534.175.802						
			50,00	2.500	9.596	4.362	23.990.000	10.905.000
465.000	658	305.806.453						
			20,00	1	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
								4.000.000
30.410	5.600	170.298.737						
								-14.319.927.897

Roma De Medici S.p.A.
 Il Presidente

RENO DE MEDICI S.p.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Reclasificada (millones de liras)

	1998	1997 Pro-Forma
Valor de la producción	763.393	745.314
Gastos operativos		
Gastos por adquisiciones y prestaciones	507.859	515.071
Coste del personal	140.909	152.238
Variación de existencias	-1.610	-250
Otros gastos de gestión	8.883	8.281
Margen Operativo Bruto	107.352	69.974
Amortizaciones y devaluaciones	62.040	48.394
Resultado Operativo	45.312	21.580
Ingresos (gastos) financieros	-25.493	-19.763
Resultado gestión ordinaria	19.819	1.817
Rectificaciones de valor de actividades financieras	-528	-65.347
Ingresos (gastos) extraordinarios	4.192	-28.966
Resultado antes de impuestos	23.483	-92.496
Impuestos	-7.300	-
Beneficio (perdida) del ejercicio	16.183	-92.496


Reno De Medici S.p.A
Il Presidente

RENO DE MEDICI S.p.A.

Cuentas Anuales reclasificadas según los criterios del análisis financiero de Reno De Medici S.p.A.

(millones de liras)

	1998	1997 Pro-Forma
ACTIVOS		
Activos a corto plazo		
Caja y bancos	51.093	11.400
Títulos a corto plazo	1.479	135.217
Deudores financieros	14.692	21.720
Clientes	236.399	239.415
Existencias en almacén	110.018	96.920
Ajustes por periodificación	1.396	3.309
Otras activos a corto plazo	31.716	26.063
Total activos a corto plazo	446.793	534.044
Activos inmovilizados		
Inmovilizado material	536.932	508.968
Inmovilizado inmaterial	6.304	4.756
Participaciones y títulos	85.319	215.482
Acciones propias (autocartera)	25.080	10.760
Otros activos inmovilizados	147.610	148.963
Total activos inmovilizados	801.245	888.929
Total activos	1.248.038	1.422.973
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		
Pasivos a corto plazo		
Bancos (y cuota corriente financiaciones a medio y largo plazo)	61.368	216.381
Otras deudas financieras	4.672	804
Proveedores	175.138	196.035
Otras deudas	29.076	36.311
Ajustes por periodificación	3.037	4.532
Deudas por impuestos	5.138	10.359
Total pasivos a corto plazo	278.429	464.422
Pasivos a medio y largo plazo		
Obligaciones convertibles	105.569	109.438
Financiaciones a medio y largo plazo	263.606	247.292
Fondo para empleados	41.560	39.739
Provisiones para riesgos y gastos	22.318	45.225
Total pasivos a medio y largo plazo	433.053	441.694
Total pasivos	711.482	906.116
Patrimonio neto		
Capital social	138.526	137.789
Reservas	381.847	471.564
Resultado del ejercicio	16.183	(92.496)
Total patrimonio neto	536.556	516.857
Total	1.248.038	1.422.973

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

Detalle de participaciones en sociedades controladas y asociadas a 31 de diciembre de 1998

Sector cartoncillo

Saffapack sud S.r.l.	Milán Porcentaje poseído 100%
Emmaus Pack S.r.l.	Milán Porcentaje poseído 51,39%
Saffafrance S. a r.l.	Tremblay Les Gonesse – París – Francia Porcentaje poseído 99,58%
Saffa Deutschland Karton Vertriebs GmbH	Zindorf – Alemania Porcentaje poseído 100%
Beobarna S.A.	El Prat de Llobregat – Barcelona – España Porcentaje poseído 100%
Cogeneracion Prat S.A.	El Prat de Llobregat – Barcelona – España Porcentaje poseído 38,64%
Pac Service S.r.l.	Vigonza Porcentaje poseído 33,33%
Termica Boffalora S.r.l.	Sesto S. Giovanni Porcentaje poseído 30%

Sector cartotécnico

Bianchi Saffapack S.p.A.	Milán Porcentaje poseído 66%
Grafiche Capretta S.p.A.	Porcellengo Porcentaje poseído 75,71%

Sector inmobiliario

Saffa Immobiliare S.p.A.	Milán Porcentaje poseído directamente 50,26% indirectamente 49,74% (a través de Reno De Medici International)
Ceres Prat S.A.	El Prat de Llobregat – Barcelona – España Porcentaje poseído 100%
Cupa del Principe S.r.l.	Desio Porcentaje poseído 33%
Centro Principe Amedeo S.r.l.	Este Porcentaje poseído 50%
Base Intermodale Genovese S.r.l. en liquidación	Genova Porcentaje poseído 27%

Sector químico

Tabital S.r.l. en liquidación	Milán Porcentaje poseído 64,5%
-------------------------------	-----------------------------------

60 –

Reno De Medici S.p.A.
ii Presidente



**Balance a 31 de Diciembre de 1998
en Euros**

Reno De Medici S.p.A
Il Presidente



RENO DE MEDICI S.p.A

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVO	(importes en Euros)		
	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	-
TOTAL ACCIONISTAS	-	-	-
B) INMOVILIZACIONES:			
I. Inmovilizaciones inmateriales:			
1) gastos primer establecimiento	2.168.037,70	1.035.221,83	885.200,58
3) derechos de patente industrial	-	71.273,27	-
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.016.966,05	295.468,65	43.173,24
7) otros	70.880,61	1.053.915,05	33.892,70
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES ..	3.255.884,36	2.455.878,81	962.266,52
II. Inmovilizaciones materiales:			
1) terrenos y construcciones	71.702.393,14	69.819.180,18	11.990.709,91
2) instalaciones y maquinarias	177.441.278,95	184.681.897,16	46.336.907,04
3) equipos industriales y comerciales	266.521,44	288.395,12	246.044,42
4) otros bienes	1.621.662,79	2.599.795,39	377.626,51
5) anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	26.270.766,99	5.470.557,15	293.542,12
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES	277.302.623,31	262.859.825,00	59.244.830,00
III. Inmovilizaciones financieras:			
1) participación en:			
a) empresas controladas no consolidadas	34.506.085,51	104.640.868,88	219.555.613,12
b) empresas asociadas	9.368.978,23	5.228.421,63	-
d) otras empresas	188.252,86	1.416.887,66	1.338.385,25
2) créditos:			
d) otros créditos	62.489.708,23	62.206.212,22	95.573,80
3) otros títulos	-	1.030,17	-
4) autocartera	12.952.920,97	5.557.295,42	5.557.295,42
(valor nom.l EUROS 2.406.477)			
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	119.505.945,81	179.050.715,98	226.546.867,58
TOTAL INMOVILIZACIONES (B)	400.064.453,48	444.366.419,79	286.753.964,11

Reno De Medici S.p.A.

 Presidente

	(importes en Euros)		
	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
C) ACTIVO CIRCULANTE:			
I. Existencias:			
1) materias primas y otros aprovisionamientos . . .	19.016.682,80	18.051.164,02	4.388.926,13
4) productos terminados y mercancías	37.802.950,03	32.003.996,96	7.164.226,06
TOTAL EXISTENCIAS	56.819.632,83	50.055.160,98	11.553.152,19
II. Deudores			
1) clientes	107.437.534,81	115.957.735,68	37.990.495,03
(de los cuales cobrables después de 1999 Euros 290.281)			
2) empresas controladas	13.652.727,55	7.069.921,47	1.240.559,85 2
(de los cuales cobrables después de 1999 Euros 0)			
3) empresas asociadas	999.626,57	619.754,05	-
(de los cuales cobrables después de 1999 Euros 0)			
5) otros	30.124.932,56	28.187.317,81	16.923.187,95
(de los cuales cobrables después de 1999 Euros 13.744.514)			
TOTALE DEUDORES	152.214.821,48	151.834.729,01	56.154.242,83
III. Inversiones financieras temporales:			
1) participaciones en empresas controladas	-	-	275.878,78
2) participaciones en empresas asociadas	5.631,96	5.631,96	5.631,96
4) otras participaciones	2.065,83	160.001,68	160.001,68
6) otros títulos	756.073,87	69.667.956,10	32.792.590,20
7) créditos a sociedades controladase	1.176.344,38	3.047.925,02	15.164.496,69
8) créditos a sociedades asociadas	-	38.702,43	-
10) créditos a otras sociedades	6.411.278,86	8.130.899,87	2.060.663,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.351.394,89	81.051.117,05	50.459.262,33
IV. Tesorería:			
1) depósitos y cuentas corrientes	26.350.563,35	5.851.486,74	3.655.275,71
3) caja y valores en caja	36.838,12	36.147,97	5.236,93
TOTAL TESORERÍA	26.387.401,47	5.887.634,71	3.660.512,64
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE (C)	243.773.250,68	288.828.641,76	121.827.169,99
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	720.710,58	1.708.903,77	1.292.009,03
TOTAL ACTIVO	644.558.414,74	734.903.965,32	409.873.143,13

Reno De Medici S.p.A.

 #Presidente

RENO DE MEDICI S.p.A

PASIVO

(importes en Euros)

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
A) PATRIMONIO NETO:			
I. Capital social	71.542.764,18	71.162.044,03	55.341.415,71
II. Prima de emisión	34.717.637,17	20.321.714,11	20.321.714,11
III. Reserva de revalorización	1.642.384,74	1.642.384,74	1.642.384,74
IV. Reserva legal	5.393.329,75	5.393.329,75	5.393.329,75
V. Reservas para autocartera	12.952.920,97	5.557.295,42	5.557.295,42
VII. Otras reservas:			
Reserva disponible para adquisición acciones pro- prias	92.061,54	20.265.549,54	20.265.549,54
Reserva extraordinaria	18.139.513,28	18.124.525,06	18.124.525,06
Reserva de aportación	13.491.919,51	13.491.919,51	13.491.919,51
Reserva fusión	106.219.664,14	137.634.898,07	39.926.209,99
Fondo variación dividendos	16.066.802,21	16.066.802,21	16.066.802,21
Reserva ex art. 55	3.399.586,90	3.399.586,90	3.399.586,90
Reserva ex art. 67	1.644.223,17	1.644.223,17	1.644.223,17
VIII. Resultados de ejercicios anteriores	-16.552.371,22	-	-
IX. Beneficios (pérdidas) del ejercicio	8.357.728,67	-47.770.033,44	-16.552.371,22
TOTAL PATRIMONIO NETO	277.108.165,02	266.934.239,07	184.622.584,88
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:			
2) para impuestos	4.673.682,12	4.673.652,12	860.418,23
3) otras	6.853.275,52	18.683.188,41	598.193,23
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	11.526.957,64	23.356.840,53	1.458.611,46
C). FONDO PARA EMPLEADOS	21.464.037,35	20.523.178,60	6.514.668,38
D) ACREEDORES			
2) obligaciones convertibles (de las cuales cobrables después del 1999 Euros 54.521.678)	4.521.678,54	56.520.459,31	56.520.459,31
3) deudas con entidades de crédito (de las cuales cobrables después del 1999 Euros 136.140.968)	167.834.729,66	239.467.211,72	120.174.868,01
6) deudas con proveedores (de las cuales cobrables después del 1999 Euros 0)	88.220.160,71	96.135.978,30	27.873.749,69
8) deudas con empresas controladas (de las cuales cobrables después del 1999 Euros 0)	4.385.845,79	5.458.769,12	429.104,85
9) deudas con empresas asociadas (de las cuales cobrables después del 1999 Euros 0)	257.988,36	64.042,62	-
11) deudas tributarias (de las cuales cobrables después del 1999 Euros 255.349)	2.653.750,37	5.349.953,61	2.493.620,30
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social de las cuales cobrables después del 1999 Euros 0)	2.465.969,77	3.711.863,18	1.638.990,84
13) otras deudas (de las cuales cobrables después del 1999 Euros 0)	12.550.368,23	15.040.783,98	7.044.318,07
TOTAL ACREEDORES	332.890.491,42	421.749.061,85	216.175.111,07
E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.568.763,31	2.340.645,28	1.102.167,35
TOTAL PASIVO	644.558.414,74	734.903.965,32	409.873.143,13



Renó De Medici S.p.A.
 il Presidente

CUENTAS DE ORDEN

(importes en Euros)

	31.12.1998	31.12.1997 Pro-Forma	31.12.1997
DETALLE DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS:			
Fianzas:			
a favor de terceros	2.696.870,54	1.352.501,61	5.568,52
a favor de controladas	84.345.158,47	88.707.370,36	112.537.726,59
a favor de asociadas	-	5.355.674,06	5.355.674,06
Avales:			
a favor de terceros	3.467.358,36	95.027,04	-
Garantías personales	-	-	-
Garantías reales:			
a favor de terceros	76.133.338,84	95.517.795,90	47.998.832,81
Otras cuentas de orden	3.149.735,30	2.150.529,37	1.191.975,73
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	<u>169.792.461,52</u>	<u>193.178.898,34</u>	<u>167.089.777,71</u>

Reno De Medici S.p.A.

Illegible signature and text

RENO DE MEDICI S.p.A

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(importes en Euros)

	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1997 Pro-Forma	EJERCICIO 1997
A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN:			
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones . . .	382.996.694,94	384.258.297,06	107.463.123,31
2) variación de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.926.096,54	-3.509.374,00	1.400.736,47
4) incrementos de inmobilizaciones por trabajos in- ternos	126.561,89	201.403,77	-
5) otros ingresos	5.210.196,25	3.972.224,48	2.599.597,90
TOTAL VALOR DE LA PRODUCCIÓN	394.259.549,63	384.922.551,31	111.463.457,68
B) COSTES DE PRODUCCIÓN:			
6) materias primas, otras materias y mercaderías	156.263.240,30	155.507.960,99	40.684.420,95
7) servicios	103.654.745,34	108.561.274,49	33.365.960,71
8) suministros de terceros	2.369.389,67	1.942.731,91	1.174.911,88
9) gastos de personal:			
a) sueldos, salarios y asimilados	49.354.238,16	52.108.284,74	15.529.543,66
b) cargas sociales	17.474.248,63	20.343.275,03	5.577.060,48
c) financiación de retiro	3.208.552,94	3.420.976,79	1.162.148,48
d) provisiones para pensiones y obligaciones si- milares	-	-	-
e) otros gastos	2.736.188,97	2.751.938,08	494.709,12
10) amortizaciones - provisiones			
a) amortización de las inmobilizaciones inmateriales	1.506.451,60	1.394.682,08	327.609,47
b) amortización de las inmobilizaciones materiales	29.677.265,95	22.150.120,59	9.187.972,01
d) devaluación de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	857.304,61	1.416.070,58	185.924,48
11) variación en las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	-831.900,25	-129.151,84	-1.439.776,48
13) otras provisiones	-	32.534,13	-
14) otros gastos de gestión	4.587.820,99	4.276.653,06	1.781.331,50
TOTAL COSTES DE PRODUCCIÓN	370.857.546,90	373.777.350,63	108.031.816,28
DIFERENCIA ENTRE VALOR Y COSTE DE PRODUC- CIÓN	23.402.002,73	11.145.200,68	3.431.641,40
C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS:			
15) ingresos por participaciones	1.015.472,12	6.475.475,21	4.581.052,02
(de los cuales de controladas Euros 761.342)			
(de los cuales de asociadas Euros 204.943)			
16) otros ingresos financieros:			
a) de créditos inscritos en las inmobilizaciones . .	-	307.327,59	-
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyan participaciones	1.282.611,32	6.223.224,86	4.372.392,95
d) ingresos distintos de los anteriores	3.618.835,73	6.900.914,87	2.878.642,32
(de los cuales de controladas Euros 533.160)			
17) intereses y otros gastos financieros	19.083.130,09	30.113.728,84	16.428.999,74
(de los cuales de controladas EUROS 133.846)			
TOTAL INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (15+16-17)	-13.166.210,93	-10.206.786,32	-4.596.912,45

	(importes en Euros)		
	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1997 Pro-Forma	EJERCICIO 1997
D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS:			
19) devaluaciones:			
a) de participaciones	272.680,38	33.740.958,09	8.834.466,36
b) de inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones	-	8.005,08	8.005,08
TOTAL DE LAS RECTIFICACIONES DE ACT. FINANCIEROS (18-19)	-272.680,38	-33.748.963,17	-8.842.471,44
E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS:			
20) ingresos	10.335.715,78	10.623.726,33	44.674,29
21) gastos	8.170.963,16	25.583.210,96	6.589.303,02
TOTAL PARTIDAS EXTRAORDINARIAS (20-21) ...	2.164.752,62	-14.959.484,63	-6.544.628,73
Resultado antes de impuestos (A-B+C+D+E)	12.127.864,03	-47.770.033,44	-16.552.371,22
22) Impuestos sobre sociedades	3.770.135,36	-	-
26) Beneficios (perdidas) del ejercicio	8.357.728,67	-47.770.033,44	-16.552.371,22

Rene De Medici S.p.A.

 Il Presidente

**Informe de los Censores
sobre las cuentas anuales
a 31.12.1998**

INFORME DE LOS CENSORES SOBRE LAS CUENTAS ANUALES A 31.12.1998

Señores Accionistas:

Las cuentas anuales a 31.12.1998 que el Consejo de Administración somete a su aprobación han sido elaboradas de conformidad con las normas contenidas en el "Decreto Legge 9.4.1991 n. 127" y se resumen en los siguientes valores:

Activo	L.1.248.039.121.718
Pasivos y fondos diversos	L. 711.482.895.030
Capital social	L. 138.526.108.000
Reservas	L. 413.897.159.222
Pérdidas de ejercicios anteriores	L. (32.049.859.828)
Beneficio del ejercicio	L. 16.182.819.294
	<u>L.1.248.039.121.718</u>

El resultado se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias de la cual se detalla:

Valor de la producción	L. 763.392.938.155
Coste de la producción	L. 718.080.342.335
Ingresos y gastos financieros	L. (25.493.339.241)
Rectificaciones de valor y de activos financieros	L. (527.982.841)
Ingresos y gastos extraordinarios	L. 4.191.545.556
Impuestos sobre sociedades	L. 7.300.000.000
Beneficio del ejercicio	<u>L. 16.182.819.294</u>

Las cuentas de orden se contabilizan por 328.764.049.464 Liras.

El Consejo de Administración, en su memoria, analiza la marcha del ejercicio y los acontecimientos extraordinarios que lo han caracterizado, así como la actividad realizada por las sociedades participadas en los diferentes sectores.

Les rogamos dediquen particular atención a las informaciones ofrecidas por el Consejo de Administración en relación a la evolución:

- del contencioso existente con el Grupo Torras S.A., sus controladas, la Kuwait Investment Authority (KIA) y el Kuwait Investment Office (KIO);
- del contencioso existente con la Dirección General de la Competencia de la CEE por supuestas violaciones de la disciplina de la competencia en el ámbito del sector cartón.

En lo que se refiere al "problema año 2000" y a las operaciones con partes relacionadas constatamos que los Administradores han provisto informaciones al respecto.

Los procedimientos relativos al sistema de control interno se consideran idóneos y eficaces como ha confirmado también la sociedad de auditoría externa.

A la fecha de elaboración del presente informe no han sido recibidas observaciones por parte de los Auditores de la Sociedad Reconta Ernst & Young S.p.A.

En el transcurso del ejercicio, los auditores no han sido llamados a realizar actividades extraordinarias según los artículos 2406 y 2408 del Código Civil.

En el transcurso del ejercicio hemos realizado verificaciones periódicas, realizando 6 reuniones, y hemos participado en las reuniones del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo que se han reunido 6 veces el primero y 4 veces el segundo, adquiriendo de este modo información acerca de las

operaciones extraordinarias, de las directrices establecidas para la gestión y tomando conocimiento de la actividad realizada en los diferentes sectores operativos.

Hemos comprobado la correspondencia del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias con los resultados de los libros contables y de los asientos contables.

Sus administradores indican los criterios seguidos para la determinación de los valores de las cuentas anuales y evidencian las variaciones sufridas por el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los principales criterios de valoración aplicados, con los cuales estamos de acuerdo, están conformes con las disposiciones del art. 2426 C.C. y se indican a continuación:

- a) los créditos han sido contabilizados por el valor de presunta realización (venta).
Las deudas se contabilizan por el valor nominal.
Los créditos y deudas en divisas no vinculadas al EURO han sido convertidos a liras según las tasas de cambio vigentes en el momento de la operación; las eventuales diferencias netas negativas respecto a los cambios corrientes al cierre del ejercicio, se recogen en un fondo especial.
Por lo que concierne a las divisas vinculadas al EURO, la contrapartida que resulta de la alineación de los valores de balance, ha sido anotada directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Las inmovilizaciones inmateriales han sido contabilizadas por el coste, y amortizadas a cuotas constantes, en función de su utilidad.
En particular, los gastos de establecimiento y de ampliación han sido contabilizados en el activo con nuestro consentimiento.
- c) Las inmovilizaciones materiales han sido contabilizadas según el coste de adquisición, incrementado, en el caso de ciertos bienes, por las revalorizaciones efectuadas en el ejercicio en examen y en ejercicios anteriores e indicados en la memoria.
Las amortizaciones han sido calculadas tomando en consideración la vida económico - técnica de los bienes; el Consejo les ha informado con respecto a las tasas adoptadas.
- d) Las inmovilizaciones financieras han sido valoradas por el coste medio de adquisición o de constitución, eventualmente rectificado en presencia de pérdidas de valor consideraras duraderas.
- e) Las actividades financieras que no constituyen inmovilizaciones han sido contabilizadas por el coste de adquisición, eventualmente rectificado en base al presunto valor de realización.
- f) Las existencias han sido valoradas por el menor valor entre el coste de adquisición o de fabricación determinado según el método del coste medio ponderado y el correspondiente valor de mercado.

El valor de mercado se entiende como el coste de sustitución para las materias primas y el valor neto de realización para los productos.

Las provisiones de financiación de jubilaciones cubren el gasto de la Sociedad por este concepto a 31.12.1998 de cara a los empleados.

La contabilización de los ajustes por periodificación ha sido realizada según el criterio de la competencia económica y temporal.

Sus administradores nos han remitido oportunamente el informe semestral que ha sido objeto de auditoría contable limitada en respuesta a la contratación de los servicios de Reconta Ernst & Young S.p.A.

Es nuestra opinión que las cuentas anuales cerradas a 31.12.1998, la propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio y las demás propuestas formuladas por el Consejo de Administración merecen ser aprobadas.

Milán, mayo de 1999

Los Censores

Prof. Sergio Pivato (*Presidente*)

Doct. Paolo Giolla (*Censor Titular*)

Doct. Gabriele Tosi (*Censor Titular*)

INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SOBRE LA GESTIÓN

Señores Accionistas,

durante el año 1998 se ha seguido el programa, comenzado hace tres años, que preveía: la salida a Bolsa de Reno De Medici, una importante concentración industrial, la focalización del business en cartoncillo y la creación de una entidad industrial de valor Europeo capacitada para enfrentarse a los desafíos del nuevo milenio.

Dicho programa ha sido cumplido y nos encontramos capacitados para estudiar nuevas expansiones y afrontar nuevas oportunidades.

A nivel consolidado han sido alcanzados los siguientes resultados: el importe de la facturación ha sido de 936 millardos de Liras, con un resultado operativo de 62,7 millardos de Liras (equivalente al 6,7% sobre el facturado) y un beneficio neto de 23,2 millardos de Liras.

La cabecera del grupo Reno De Medici S.p.A. ha obtenido una facturación de 741,6 millardos de Liras, un beneficio operativo de 45,3 millardos de Liras (6,1% sobre el facturado) y un beneficio neto de 16,2 millardos de Liras.

Las inversiones en activos fijos alcanzaron los 79,8 millardos de Liras y los 92,5 millardos de Liras a nivel consolidado.

A pesar de la importancia de las inversiones, la posición financiera ha mejorado, siendo ahora de 368 millardos de Liras por lo que concierne a la matriz, y de 420 millardos de Liras en las cuentas anuales consolidadas, en relación a los casi 500 millardos de Liras a 31/12/97.

Hay que subrayar que en los importes está incluida la emisión de obligaciones convertibles equivalente a 105,6 millardos de liras.

El numero de empleados se ha reducido aun más: a 31/12/98 era de 1.801 en lo referente a los establecimientos de cartoncillo y de 2.279 a nivel de grupo (a 31/12/97 eran 2.556).

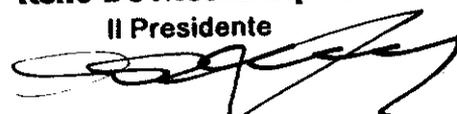
De éstos, 38 son directivos, 120 cuadros intermedios, 475 empleados y 1.646 obreros.

Hechos sobresalientes

- A partir del 1 diciembre ha sido efectiva la fusión de Sarriò S.A. con Reno De Medici S.p.A. por medio de esta fusión se ha culminado el proceso societario - administrativo comenzado hace tres años.
La Dirección de todo el Grupo se encuentra actualmente concentrada en una estructura única, lo que ha supuesto un gran avance en la racionalización de la empresa.
- A partir de julio de 1998 las acciones de Reno De Medici han sido admitidas a cotización en el mercado español (Bolsas de Madrid y Barcelona).
- La central termoeléctrica de Villa S. Lucia ha entrado en funcionamiento a final de año, de acuerdo al calendario previsto.
Actualmente somos autosuficientes en cuanto a necesidades eléctricas de la planta y esperamos un buen retorno económico de esta nueva e importante instalación.
- La ampliación del departamento de corte de Santa Giustina ha sido completado.
Además, ha sido sustituido el sistema de conducción de la máquina continua logrando un aumento de la productividad del 10%.
- En Magenta ha sido construido un gran almacén para los productos terminados, mientras que, por lo que respecta al departamento de corte, hemos llegado al 50% del programa.
- En Prat ha sido instalado un nuevo turbo-alternador.

- 9

Reno De Medici S.p.A.
II Presidente



- Cogeneración Prat, S.A. (participada por nosotros en un 38,64%) y Termica Boffalora (nuestra participación es del 30%) están a pleno funcionamiento desde mediados de 1998. Han producido beneficios, y repartirán un dividendo que cobraremos durante el ejercicio 1999.
- Se han producido múltiples intervenciones a nivel de inversiones en todos los establecimientos tanto italianos como españoles, todos encaminados a una reducción de gastos y a la mejora de la calidad, mientras que ninguna inversión ha sido realizada para aumentar la capacidad productiva teniendo en cuenta la reducida capacidad del mercado de absorber mayores cantidades.

Dicha situación ha sido determinada por la crisis que ha azotado los países asiáticos y que ha llevado a las sociedades papeleras de aquellas zonas a dirigir las ventas hacia terceros mercados a cualquier precio, con el doble objetivo de cobrar en dólares y de colocar la producción invendible en el mercado interior, colapsado.

Sin embargo, la situación en Asia, está cambiando nuevamente y se están recuperando cuotas de mercado.

FUNCIONAMIENTO DE LA GESTIÓN EN LOS DIFERENTES SECTORES

La actividad del grupo tiene su "core business" en la producción y venta de cartoncillo y está presente en el sector cartotécnico y en el sector inmobiliario.

Los resultados consolidados del grupo están repartidos de la siguiente manera:

	Ingresos netos	Margen Operativo	Resultado Operativo
Sectores:			
Cartoncillo	765,1	118,6	53,8
Cartotécnico	149,3	15,4	8,9
Inmobiliario y otros	21,7	0,3	0
	936,1	134,3	62,7

SECTOR CARTONCILLO

Después de la fusión por absorción de la controlada Sarriò, S.A. y de la venta de la Kolicivo Karton, el sector cartoncillo está enteramente concentrado en la cabecera del grupo Reno De Medici S.p.A.

Las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de 1998 de la Reno De Medici, comparada con el agregado de las cuentas de Pérdidas y Ganancias de Reno De Medici y Sarriò de 1997, se encuentran detalladas en el cuadro siguiente (millardos de Liras):

	1998	1997	98/967
Ingresos netos por ventas	741,6	744,0	-2,4
Materias primas + servicios y otros	-495,0	-524,7	29,7
Personal	-140,9	-152,2	11,3
Margen operativo	105,7	67,1	38,6
Amortizaciones	-60,4	-45,6	-14,8
Resultado operativo	45,3	21,5	23,8

Ventas

El desarrollo de las ventas se ha resentido de la situación que se ha manifestado en la segunda parte del año, alcanzando las 750.000 toneladas, con una reducción de 28.000 toneladas con relación a 1997.

Inversiones

El detalle se encuentra en la nota de la memoria.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

Plantilla

La plantilla de Reno De Medici a 31 de diciembre de 1998 incluía 1.801 asalariados, subdivididos en 28 directores, 491 cuadros intermedios y empleados y 1.282 obreros (1.948 a 31 de diciembre de 1997).

Investigación y Desarrollo

La sociedad está desarrollando un programa de investigación y desarrollo tanto de tecnologías como del proceso productivo que han supuesto mejoras en la calidad del producto y disminuciones en los gastos.

Producción

En el transcurso de 1998 la producción se ha desarrollado regularmente, si bien con una baja utilización de la capacidad instalada, en la segunda mitad del año.

Por la razón expuesta, la producción neta vendible ha sido de 759.000 toneladas, con una disminución de 13.000 toneladas con respecto al año anterior.

Colaboración con Mayr Melnhof

Las Autoridades Antitrust de los 7 principales países europeos han aprobado el "Share Holders Agreement" entre la San Nicola S.A., accionista mayoritario de la Reno De Medici y la M M Holding B.V.

Relaciones con empresas controladas

- Las operaciones más significativas con las sociedades controladas en el ejercicio 1998 han sido:
- ventas de cartón a las "Grafiche Capretta", a "Bianchi Saffapack", a "Emmaus Pack" y a "Saffapack Sud";
 - comisiones a "Saffa France" y a "Saffa Deutschland";
 - adquisiciones de materias primas de "Beobarna, S.A.";
 - relaciones de cuenta corriente con Emmaus Pack, Saffapack Sud, Saffa Immobiliare y Ceres Prat, S.A.;
 - venta del 49,74% de la participación Saffa Immobiliare a Reno De Medici International;
 - adquisición, posterior a la puesta en liquidación de Verbel, de 31.941.294 acciones de Sarriò, S.A. a un precio equivalente al reembolso del capital y de la financiación en cuenta corriente.

Los informes se encuentran detallados en la memoria.

Venta de la participación Kolicveo Karton (ex Sarriò Slovenia) d.o.o.

En el transcurso del año hemos concluido la venta a Mayr Melnhof Karton de nuestra participación en la controlada Sarriò Slovenia.

Hemos concluido la negociación de manera satisfactoria, tanto en cuanto al precio obtenido (116,3 millardos de Liras), como en relación al objetivo de la reducción de nuestra posición financiera (158,6 millardos de Liras).

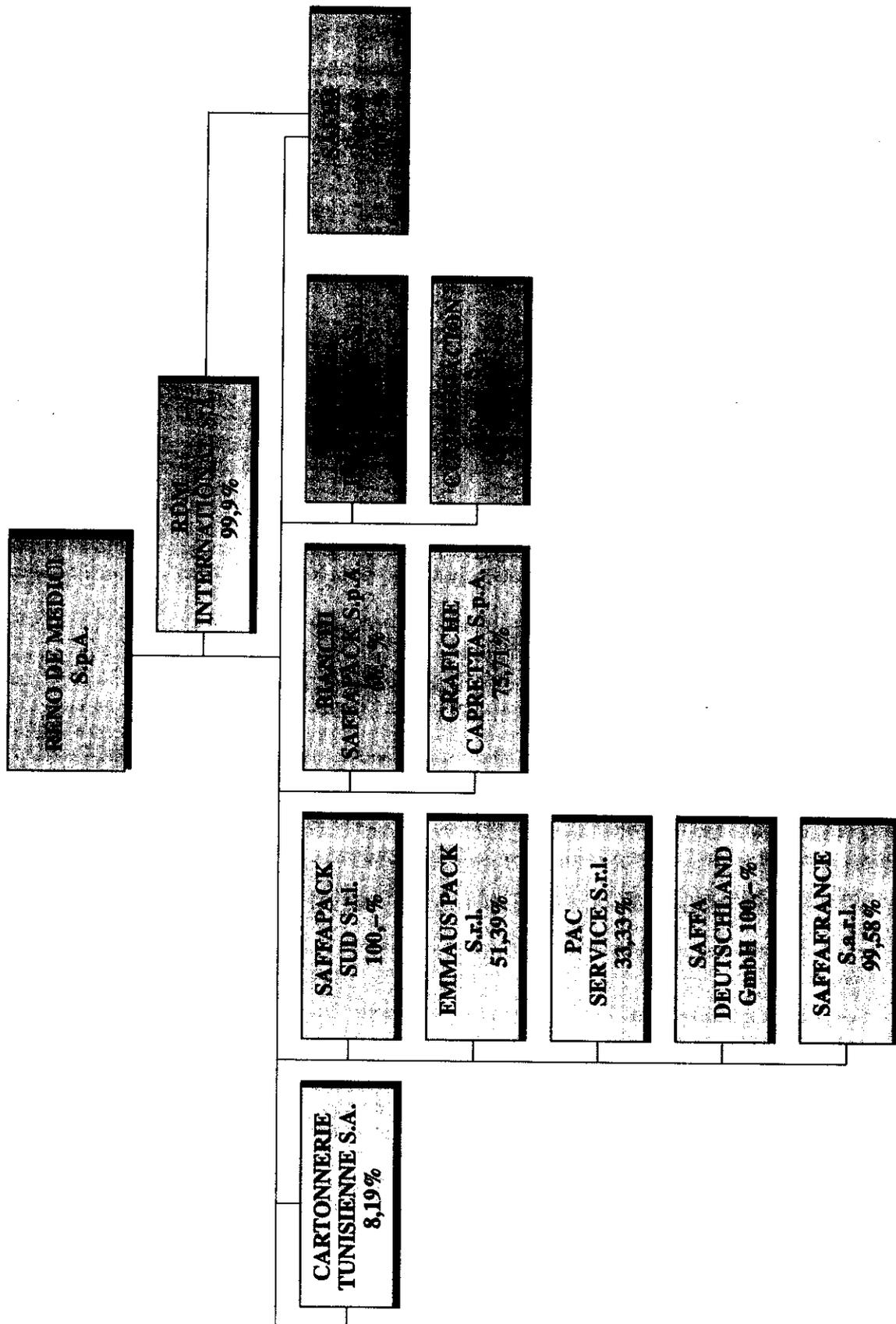
Reno De Medici S.p.A. y Mayr Melnhof Karton están desarrollando una estrecha colaboración que consigue importantes resultados en diferentes campos.

La participación de Mayr Melnhof Karton en nuestra Sociedad, a 31/12/98 es del 4,25%.

Están siendo estudiadas diferentes posibilidades encaminados a la creación de valor por medio del desarrollo de esta cooperación.

Grupo Reno de Medici

a 31 de diciembre de 1998



SECTOR CARTOTECNICO

Cartotecnica Bianchi Saffapack S.p.A.
Grafiche Capretta S.p.A.

Reno De Medici controla directamente la "Cartotecnica Bianchi Saffapack S.p.A.", hoy en día la mayor en Italia que opera en el sector cartotécnico y la "Grafiche Capretta S.p.A." de las que posee respectivamente el 66% y el 75,7%.

En el ejercicio 1998, las sociedades han transformado más de 64.000 toneladas de cartón en los establecimientos de Perugia (embalajes para alimentos, pastelería y líquidos), de Cremona (envases para detergentes en polvo) y Verderio (embalajes para alimentos/pastelería) de la Bianchi Saffapack y Porcellengo - Treviso (embalajes para alimentos/pastelería/calzado/metales/plástico) de las Grafiche Capretta.

Las cartotécnicas han conseguido la certificación ISO 9002.

En 1998 la facturación agregada, equivalente a 149,3 millardos de Liras, ha sido inferior a la del ejercicio anterior en un 4,4%. La reducción se ha concentrado en el sector de los envases para los detergentes, en los que el principal cliente ha pedido estuches pequeños, con un valor unitario inferior en relación a aquellos anteriormente suministrados y, en el área offset sobre todo por los menores pedidos desde Rusia.

Las exportaciones han alcanzado los 28 millardos de Liras (18,7% de la facturación), con un decremento del 32% en relación a 1997.

Las sociedades han realizado el 71,8% de la facturación en los países de la U.E., el 18,9% en Europa central y C.S.I., el 6,5% en Medio Oriente y África del Norte y el 2,8% en América del Norte.

Los niveles de rentabilidad se han mantenido, reajustando los precios de adquisición y mejorando la eficiencia de los procesos productivos.

Las inversiones realizadas en el año suman 12,7 millardos de Liras y se refieren fundamentalmente a:

- la compra de una nueva cabeza de coextrusión Erwepa, que ha comenzado a funcionar a principios del segundo semestre en la planta de Perugia, aumentando sensiblemente la capacidad productiva de la línea para líquidos. La inversión ha sido de 3 millardos de Liras.
- la ampliación del sistema informático de Bianchi Saffapack dirigido a la homogeneización y racionalización de los procedimientos contables y de gestión de las tres plantas.
- la adquisición de una línea de troquelado e impresión en seis colores, dimensión 120x160 en la planta de Treviso destinado al potenciamiento y a la renovación del departamento de impresión.

El personal en plantilla a 31 de diciembre de 1998 era de 437 empleados (439 a 31 de diciembre de 1997).

Los resultados

La cuenta de pérdidas y ganancias agregada evidencia (millardos de Liras):

	1998	1997	98/97
Ingresos por ventas y servicios	149,3	156,2	-6,9
Margen operativo	15,4	14,9	0,5
Amortizaciones	-6,5	-7,4	0,9
Resultado operativo	8,9	7,5	1,4
Resultados financieros	-3,8	-3,3	-0,5
Beneficios ordinarios	5,1	4,2	0,9
Resultados extraordinarios netos	-0,5	-0,1	-0,4
Beneficios extra de impuestos	4,6	4,1	0,5
Impuestos	-3,4	-2,4	-1,0
Beneficio neto	1,2	1,7	-0,5

La estructura patrimonial agregada evidencia (millardos de Liras):

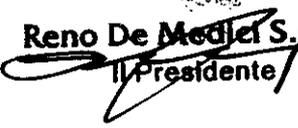
	1998	1997	98/97
Activo circulante	70,4	72,2	-1,8
Pasivo exigible	-60,1	-61,7	1,6
Activo inmovilizado	37,0	34,1	2,9
Capital invertido	47,3	44,6	2,7
Deudas a medio plazo	32,3	30,2	-2,1
Patrimonio neto	15,0	14,4	0,6

La situación financiera agregada ha tenido la siguiente evolución (millardos de Liras):

	1998	1997	98/97
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	0,6	3,1	-2,5
Deudas financieras a corto plazo	-12,4	-9,3	-3,1
Situación financiera a corto plazo	-11,8	-6,2	-5,6
Deudas financieras a medio plazo	-20,8	-18,7	-2,1
Situación financiera	-32,6	-24,9	-7,7

El incremento en el endeudamiento se debe a las importantes inversiones realizadas en el transcurso del ejercicio.

Las sociedades poseen además bienes en arrendamiento financiero por un valor total de 26.668 millones de Liras.

Reno De Medici S.p.A.

 Il Presidente

SECTOR INMOBILIARIO

Saffa Immobiliare S.p.A.

Ceres Prat S.A.

En el transcurso del año, Saffa Immobiliare S.p.A. ha seguido con la venta de las propiedades inmobiliarias. La sociedad, de total propiedad del Grupo, está avanzando favorablemente en la realización de su programa de enajenaciones, habiendo ya colocado:

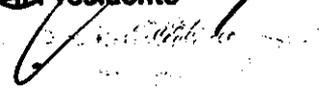
- la parte restante del inmueble ubicado en Roma - Largo del Nazareno, a excepción de dos unidades;
- la participación en "Le Mura di Jesi";
- la participación en "I Giardini delle Pleiadi";
- tres unidades inmobiliarias en via Broletto en Milán;
- las parcelas en Abrera (Barcelona).

Se encuentran en curso de cesión:

- las dos partes sobrantes del inmueble de Largo del Nazareno - Roma;
- dos unidades en via Broletto en Milán;
- las últimas parcelas de los terrenos en Jesi;
- la participación en "Centro Principe Amedeo";
- parte de los terrenos ubicados en Alcalà de Henares (Madrid).

Ha sido además completado el arrendamiento del edificio de via dei Bossi, 6 en Milán mientras ha sido alquilado casi totalmente el edificio de via dei Bossi, 4. Se están realizando negociaciones para el arrendamiento de la parte sobrante.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente



SECTOR QUÍMICO

En el transcurso de 1998 ha sido finalizado el proceso de enajenaciones en el sector químico a través de la venta de la rama empresarial de cerillas de Italmatch S.r.l., de la participación en Euromatch Sp. z.o.o. y de las cuotas del Consorzio Industrie Fiammiferi así como de la puesta en liquidación de la sociedad Tabital S.r.l.

La sociedad Italmatch S.r.l., sin actividades industriales, ha sido incorporada a Reno De Medici S.p.A. con efectos contables y fiscales a partir del 1 de enero de 1998.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

OTROS ACONTECIMIENTOS

Violación de la disciplina sobre libre competencia

Con fecha 13 de julio de 1994 la Comisión de la Unión Europea aplicó a Sarrió S.A. una multa de 15,5 millones de ECUS (más de 30 millardos de Liras) por violación de las normas en materia de competencia, según el art. 85 del tratado de Roma. Otros 18 productores de cartoncillo fueron condenados, por incurrir en la mencionada violación, por un total de 117 millones de ECUS.

En contra de dicha decisión Sarrió S.A. presentó recurso ante el Juzgado de Primera Instancia de Luxemburgo, que en fecha 14 de mayo de 1998, ha publicado la sentencia.

Las argumentaciones de la sociedad han sido estimadas solo en una mínima parte, con una reducción de la multa de 15,5 millones de ECUS a 14 millones de ECUS.

Sarrió S.A., ahora incorporada a Reno De Medici S.p.A., ha interpuesto recurso de apelación contra la mencionada sentencia. Considerando, además, que la tasa de interés aplicable, en su caso, sobre el importe es notablemente más alta que la tasa de mercado, ha pagado la sanción impuesta, obviamente con reserva.

El contencioso con el "Grupo Torras S.A.", sus controladas, Kuwait Investment Authority (KIA) y Kuwait Investment Office (KIO)

Por medio de la sentencia de 17 de febrero de 1998 el Juzgado de Madrid, en relación a la causa en contra de KIO y las otras sociedades, entre las que se encuentra el Grupo Torras, ha desestimado, en primera instancia, las demandas de Sarrió, S.A., no asumiendo la interpretación dada por ésta al contrato de compraventa de actividades industriales de febrero de 1991.

La recuperación del importe aún parece posible ya que: Sarrió S.A. ha interpuesto recurso de apelación en contra de la sentencia y está analizando otras iniciativas (solicitud de ejecución del "put & call" sobre las acciones Torraspapel) que fueron en su momento descartadas a causa del procedimiento concursal al que estaba sometida la principal obligada Grupo Torras, y que, al día de hoy, resultan ventajosas, habiendo, mientras tanto, salido el Grupo Torras de la "suspensión de pagos".

Se encuentra siempre pendiente la acción judicial de reclamación a Reno De Medici S.p.A. por 8,65 millardos de pesetas nominales (más de 100 millardos de Liras) más intereses y gastos.

Año 2000

La problemática del "año 2000" ha sido enfocada en el ámbito de un proyecto de integración entre las sociedades del Grupo y de la completa modernización y potenciación del sistema informático, mientras que han sido diseñadas medidas específicas para todo lo relativo a las instalaciones y los equipos.

La adecuación de los sistemas contables ha incluido también la actualización para poder operar en EUROS.

Por lo que concierne a la parte hardware, ha sido sustituido el ordenador central, así como todas las terminales y los ordenadores personales obsoletos. Antes del próximo mes de septiembre se completará la sustitución de todos los equipos que se consideren no aptos para hacer frente a la problemática 2000.

También los programas de gestión/contables han sido sustituidos y en su mayoría ya están capacitados para enfrentarse al problema "año 2000"; en lo referente a los demás programas aún no adaptados, ya han sido emitidos pedidos a sociedades de primera línea (ej. IBM) siendo confirmados éstos, por las mismas.

El coste de todo el proyecto de modernización del sistema informático (en cuyo ámbito se incluye el problema año 2000) puede estimarse en un total de 3.700 millones de Liras, de las cuales 1.350 millones de Liras han sido soportadas antes de 1998; en el transcurso del año 1998 han sido soportados gastos equivalentes a 850 millones de Liras, mientras que para 1999 se prevé un gasto de 1.500 millones de Liras.

Los gastos soportados han sido capitalizados y serán amortizados en un período de cinco años.

Por lo que concierne a las demás tipologías de automatización, relativas a las instalaciones industriales, no se detectan situaciones particularmente críticas; de hecho, algunos sistemas ya están diseñados para ser utilizados con años de cuatro dígitos, y otros no gestionan informaciones que contengan fechas.

Incluso en este caso ha sido activada la solicitud de certificaciones de compatibilidad año 2000 con los proveedores correspondientes.

Operaciones con las sociedades relacionadas

En 1998 ha sido cedida al grupo Mayr Melnhof la participación en Kolicivo Karton (ex Sarrió Slovenia) d.o.o. con una plusvalía de 13.570 millones de Liras.

De Kolicivo Karton se compra cartoncillo a condiciones de mercado.

Relaciones con otras sociedades asociadas no son significativas y se regulan siempre en base a condiciones de mercado.

Autocartera

En relación a la autorización concedida por la Junta General de fecha 30 de junio de 1998, en el transcurso del año han sido adquiridas un total de 2.587.500 acciones ordinarias de cat. A por un importe de 14.490 millones de Liras, y han sido vendidas un total de 30.410 acciones ordinarias de cat. A por un importe de 207 millones de Liras, consiguiendo un beneficio de 36 millones de Liras.

A 31 de diciembre de 1998 la autocartera está compuesta por 4.659.590 acciones ordinarias de cat. A – equivalentes al 3,4% del capital social – por un importe total de 24.225 millones y 131.744 acciones ordinarias de cat. B – equivalentes al 0,1% del capital social – por un importe total de 804 millones de Liras contabilizadas en el activo inmovilizado.

Las acciones de Cat. B han sido asimiladas a las acciones de Cat. A a partir del 1 de enero de 1999, en base al art. 212 de las disposiciones de actuación del Código Civil. A la fecha de referencia las acciones de autocartera corresponden a 4.798.334 acciones ordinarias.

HECHOS RELEVANTES ACONTECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

La Junta General Extraordinaria del 22/2/99 ha decidido conceder la facultad de convertir las acciones Reno De Medici Risp. n.c. en acciones Reno De Medici ordinarias en el período 15/3/99 – 15/4/99.

Al final del período de conversión, han resultado convertidas 3.557.353 acciones.

Reno De Medici S.p.A.
W. Presidente

En el mes de febrero de 1999 han sido convertidas 27.001 acciones de ahorro en acciones ordinarias.

Después de dichas operaciones, el capital social resulta así compuesto:

	n° acciones	Liras
- Acciones ordinarias	129.662.404	129.662.404.000
- Acciones ahorro	592.330	592.330.000
- Acciones ahorro n.c.	8.271.374	8.271.374.000
	<u>138.526.108</u>	<u>138.526.108.000</u>

La Junta General Extraordinaria de fecha 22 de febrero de 1999, además de varias modificaciones estatutarias necesarias para adecuar los estatutos de Reno De Medici a la nueva normativa (Ley Draghi), ha decidido también conceder un poder al Consejo de Administración para aumentar el capital social en 200 millardos de Liras de valor nominal y de emitir obligaciones, también convertibles, por un importe de 200 millardos de Liras de valor nominal.

La Junta General Ordinaria de fecha 22 de febrero de 1999 ha decidido renovar la autorización por un período de 18 meses, para la adquisición de acciones propias hasta un máximo de 13.000.000, y en todo caso, por un importe no superior al 10% del capital social.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA GESTIÓN

Después de un 1998 con un desarrollo muy diferenciado - positivo en los seis primeros meses, muy negativo en la segunda parte del año, con una situación que nos ha impuesto una baja utilización de las instalaciones - 1999 ha comenzado muy lentamente, y solo a partir de abril la capacidad industrial se ha recuperado, hasta el aprovechamiento pleno de las instalaciones.

Actualmente tenemos confianza en poder conseguir, para el año en curso, un resultado en línea con nuestro presupuesto, mejorado en relación al ejercicio 1998.

* * *

De acuerdo con el Reglamento Consob 11520 del 1 julio de 1998 art. 33 se indican las participaciones detentadas por los Administradores y los Auditores en la Sociedad y en sus participadas, según el esquema 3) previsto por el anexo 2c) del mencionado Reglamento.

Esquema 3

Participaciones detentadas por los Administradores, los Auditores y los Directores Generales

Sujeto	Sociedad participada	Numero acciones poseídas al final del ejercicio anterior	Numero acciones adquiridas	Numero acciones vendidas	Numero acciones poseídas al final del ejercicio en curso
Apellido Nombre					
Dell' Aria Burani Giovanni	Reno De Medici S.p.A.	27.704.634	13.870.408 ⁽²⁾		41.575.042 ⁽³⁾
Dell' Aria Burani Ugo	Reno De Medici S.p.A.	759.110		-36.850	722.260
Groller Michael	Reno De Medici S.p.A.	67.000		-67.000	0
Hormanseder Wilhelm	Reno De Medici S.p.A.	60.000		-60.000	0
Naggi Giancamillo ⁽⁴⁾	Reno De Medici S.p.A.	21.000 ⁽¹⁾			21.000
Petrelli Franco	Reno De Medici S.p.A.	0	14		14
Sarriò Lorenzo Marco	Reno De Medici S.p.A.	2.100 ⁽¹⁾			2.100

(1) derivados de la conversión de acciones ex Sarriò S.A.

(2) de los cuales 6.448.568 derivantes de la conversión de acciones ex Sarriò S.A.

(3) Título de posesión: directo e indirecto a través de sociedades controladas

(4) Título de posesión: indirecto de plena propiedad a través de cónyuge no legalmente separado.

PROPUESTAS A LA JUNTA GENERAL

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

Confiamos en su conformidad acerca de los criterios adoptados en la redacción de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 1998 y les invitamos a aprobar:

- El informe del Consejo de Administración sobre la situación de la sociedad y sobre la marcha de la gestión.
- *El Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria a 31 de diciembre de 1998 y los anexos, presentados por el Consejo de Administración, en su conjunto e individualmente;*

- Aplicación de pérdidas.

El ejercicio 1997 se había cerrado con una pérdida de 32.049.859.828 de Liras que había sido aplicada a la reserva negativa específica.

- Les proponemos cubrir integralmente dicha pérdida con cargo a la reserva ex art. 55 TUIR por 6.582.518.124 Liras y con cargo a la reserva de fusión por 25.467.341.704 Liras.

- Distribución del beneficio

Las cuentas anuales a 31 de diciembre de 1998 se cierran con un beneficio neto de Liras 16.182.819.294; les proponemos la siguiente distribución:

1. 5% a reserva legal	809.140.965
2. Dividendos atrasados 1996-1997 a las acciones de ahorro equivalentes a Liras 50 cada una por cada año (12.420.851 x 50 x 2)	1.242.085.100
Dividendos atrasados 1997 a las acciones de ahorro derechos 1 de enero de 1997 (206 x 50)	10.300
5% del valor nominal a las acciones de ahorro (12.421.057.000)	621.052.850
3% del valor nominal a las acciones ordinarias en circulación	3.639.201.510
(121.306.717.000)	
2% del valor nominal a las acciones ordinarias y de ahorro en circulación (133.727.774.000)	2.674.555.480
otras 10 Liras a todas las acciones en circulación (133.727.774 x 10)	1.337.277.740
Total dividendos brutos	<u>9.514.182.980</u>

- 3. Quedando 5.859.495.349 de liras que les proponemos destinar a reserva extraordinaria.

Reno De Medici S.p.A.
Presidente

**Informe de los auditores independientes conforme
al Artículo 4 del DPR, 31 de Marzo de 1975, n° 136
Estados Financieros Consolidados**

(Traducción del texto original en italiano)

**A los accionistas
de Reno de Medici, S.p.A.**

1. Hemos examinado los estados financieros consolidados de Reno de Medici, S.p.A. y sociedades dependientes (Grupo Reno de Medici) para el año terminado el 31 de diciembre de 1998. También hemos comparado la información contenida en el Informe de Gestión con los citados estados financieros.
2. Nuestro examen ha sido hecho de acuerdo con los principios estándares de auditoría recomendados por Consob y, en consecuencia, hemos aplicado estos procedimientos en la medida que hemos considerado necesarios para este trabajo. Los estados financieros de una de las subsidiarias, cuyos activos totales representan el 12% del total consolidado, han sido examinados por otros auditores. Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados, que incluyen las cifras examinadas por otros auditores, se basan, también, en el mencionado informe de auditoría.

El Grupo también presenta, a efectos comparativos, los estados financieros del año acabado el 31 de diciembre de 1997. Estos estados financieros consolidados fueron auditados por nosotros, y nuestro informe de auditoría fue emitido con fecha 4 de junio de 1998.

3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados han estado preparados y expresan la imagen verdadera y fiel de la posición financiera consolidada y del resultado de las operaciones del Grupo Reno de Medici, al 31 de diciembre de 1998, de acuerdo con los principios contables legales de consolidación. En base a ello, emitimos nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados del Grupo Reno de Medici.
4. Quisiéramos destacar el siguiente hecho, manifestado en el Informe de Gestión y en las notas a los estados financieros consolidados:

El balance de situación consolidado incluye, en inversiones financieras, bajo el epígrafe de Otras cuentas a cobrar, una cuenta a cobrar del Grupo Torras, S.A. una subsidiaria de Kuwait Investment Office (KIO) y Kuwait Investment Authority (KIA), por un importe de 120 billones de Liras. La mencionada cuenta a cobrar, originada en 1991 en conexión con la venta del negocio papelerero de Sarrió, S.A., incluye aproximadamente 20 billones de Liras de los intereses legales calculados desde febrero de 1993 hasta el 31 de diciembre de 1994. La evolución del contencioso y de las acciones iniciadas para el cobro de dicha deuda, se explican en el Informe de Gestión.

Milán (Italia), 4 de junio de 1999

RECONTA ERNST & YOUNGfirmado por: **Maurizio Serafini**
SocioReconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via Romagnosi 1/A
C.F. 00434000584 - P.I. 00891231003
Registro imprese n. 6697/89 Roma
Capitale Sociale L. 1.720.000.000 i.v.

**Informe y cuentas anuales
consolidadas del Grupo
a 31 de diciembre 1998**

**Balance Consolidado
a 31 de diciembre de 1998**

RENO DE MEDICI S.p.A.

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(in millones de Liras)

ACTIVO

	31.12.1998	31.12.1997
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-
TOTAL ACCIONISTAS	-	-
B) INMOVILIZACIONES:		
I. INMOVILIZACIONES INMATERIALES:		
1) gastos primer establecimiento	5.859	4.389
3) derechos de patente industrial	80	328
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	2.068	152
7) otros	522	3.934
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES	8.529	8.803
II. INMOVILIZACIONES MATERIALES:		
1) terrenos y construcciones	134.481	192.271
2) instalaciones y maquinarias	333.012	436.149
3) equipos industriales y comerciales	1.264	1.646
4) otros bienes	4.669	8.837
5) anticipos e immobilizaciones materiales en curso	50.953	11.382
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES	524.379	650.285
III. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS:		
1) participación en:		
a) empresas controladas no consolidadas	837	175
b) empresas asociadas	14.391	4.320
d) otras empresas	406	2.744
2) créditos:		
d) otros créditos	121.343	121.540
3) otros títulos	-	2
4) autocartera	25.080	10.761
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	162.057	139.542
TOTAL INMOVILIZACIONES (B)	694.965	798.630

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

	31.12.1998	31.12.1997
C) ACTIVO CIRCULANTE:		
I. Existencias:		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	50.246	55.522
2) productos en curso y semiterminados	4.445	7.027
4) productos terminados y mercancías	76.453	76.490
5) anticipos	38	57
6) inmuebles a comercializar	66.066	80.635
7) otros	-	11
TOTAL EXISTENCIAS	<u>197.248</u>	<u>219.742</u>
II. Deudores:		
1) clientes	269.572	299.050
(de los cuales cobrables despues del 31.12.1999 ML.562)		
2) sociedades controladas no consolidadas	664	4.504
(de los cuales cobrables despues del 31.12.1999 ML. 0)		
3) empresas asociadas	1.936	1.325
(de los cuales cobrables despues del 31.12.1999 ML. 0)		
5) otros	67.545	67.307
(de los cuales cobrables despues del 31.12.1999 ML. 26.681)		
TOTAL DEUDORES	<u>339.717</u>	<u>372.186</u>
III. Inversiones financieras temporales		
2) participaciones en empresas asociadas	11	11
4) otras participaciones	4	310
6) otros títulos	10.571	149.480
7) créditos a sociedades controladas no consolidadas	-	1.983
8) créditos a sociedades asociadas	223	561
10) créditos a otras sociedades	12.414	3.990
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	<u>23.223</u>	<u>156.335</u>
IV. Tesorería:		
1) depósitos y cuentas corrientes	192.484	184.648
3) caja y valores en caja	99	237
TOTAL TESORERÍA	<u>192.583</u>	<u>184.885</u>
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE (C)	<u>752.771</u>	<u>933.148</u>
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.705	5.345
TOTAL ACTIVO	<u>1.450.441</u>	<u>1.737.123</u>

Reno De Medici S.p.A.

 Presidente

RENO DE MEDICI S.p.A.

PASIVO

	31.12.1998	31.12.1997
A) PATRIMONIO NETO:		
I. Capital social	138.526	107.156
I. Prima de emisión	67.222	39.348
III. Reserva de revalorización	3.280	7.203
IV. Reserva legal	10.443	10.443
V. Reservas para autocartera	25.080	10.760
VII. Otras reservas:		
Reserva de consolidación	9.399	10.280
Reserva de conversión	-	3.099
Otras reservas	309.101	222.578
VIII. Resultados de ejercicios anteriores	-136.929	-91.743
IX. Beneficios (pérdidas) del ejercicio	23.143	-54.218
TOTAL PATRIMONIO NETO DE GRUPO	449.265	264.906
Patrimonio neto de terceros	5.234	172.258
TOTAL PATRIMONIO NETO	454.499	437.164
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:		
2) para impuestos	13.441	16.644
3) otras	13.755	60.159
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	27.196	76.803
C) FONDO PARA EMPLEADOS	52.917	53.538
D) ACREEDORES:		
1) obligaciones (de las cuales cobrables después del 30.6.1999 ML 150.000) .	150.000	150.000
2) obligaciones convertibles	105.569	109.439
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 ML. 105.569)		
3) deudas con entidades de crédito	382.024	565.203
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 ML. 301.476)		
4) deudas con otros acreedores	-	52
5) anticipos	37	122
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 ML. 0)		
6) deudas con proveedores	206.830	248.802
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 ML. 0)		
7) deudas representadas por efectos a pagar	-	701
8) deudas con empresas controladas no consolidadas	497	2.309
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 ML. 0)		
9) deudas con empresas asociadas	500	202
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 ML. 0)		
11) deudas tributarias	7.276	15.996
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 ML. 494)		
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social	6.728	9.490
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 ML. 0)		
13) otras deudas	47.347	53.700
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 ML. 16.185)		
TOTAL ACREEDORES	907.308	1.156.016
E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	8.521	13.602
TOTAL PASIVO	1.450.441	1.737.123

CUENTAS DE ORDEN

	<u>31.12.1998</u>	<u>31.12.1997</u>
Detalle de garantías directas e indirectas:		
Fianzas:		
a favor de terceros	7.688	7.737
a favor de controladas	-	1.095
a favor de asociadas	500	890
Avales	6.713	184
Garantías personales	-	-
Garantías reales:		
a favor de terceros	196.308	275.803
otras cuentas de orden	29.296	21.673
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	<u>240.505</u>	<u>307.382</u>

Reno De Medici S.p.A.


Il Presidente

RENO DE MEDICI S.p.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (in millones de Liras)

	<u>EJERCICIO 1998</u>	<u>EJERCICIO 1997</u>
A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN:		
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones	936.054	1.038.989
2) variación de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación.....	4.873	-11.187
4) incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos	428	632
5) otros ingresos	12.822	9.866
TOTAL VALOR DE LA PRODUCCIÓN	944.431	1.038.300
B) COSTES DE PRODUCCIÓN:		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	375.033	476.502
7) servicios	246.054	229.043
8) disfrute de bienes de terceros	4.169	3.759
9) gastos de personal:		
a) sueldos, salarios y asimilados	120.512	135.366
b) cargas sociales	42.181	52.064
c) indemnizaciones	7.811	8.698
e) otros gastos	6.195	7.695
10) amortizaciones devaluaciones:		
a) amortización de las inmobilizaciones inmateriales	5.092	4.552
b) amortización de las inmobilizaciones materiales	66.488	63.201
d) devaluación de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	2.567	5.171
11) variación en las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	-4.462	-263
12) provisiones para riesgos	-	41
13) otras provisiones	14	170
14) otros gastos de gestión	10.062	10.562
TOTAL COSTES DE PRODUCCIÓN	881.716	996.561
DIFERENCIA ENTRE VALOR Y COSTES DE PRODUCCIÓN (A-B)	62.715	41.739
C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS:		
15) ingresos por participaciones	2.556	832
(de los cuales, de asociadas ML 2.461)		
16) otros ingresos financieros:		
a) de créditos inscritos en las inmobilizaciones	5	3
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyan participaciones	3.358	12.823
d) ingresos distintos de los anteriores	15.971	26.074
(de los cuales, de asociadas ML 157)		
17) intereses y otros gastos financieros	53.276	79.816
TOTAL INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (15+16-17)	-31.386	-40.084

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

	<u>EJERCICIO 1998</u>	<u>EJERCICIO 1997</u>
D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS:		
19) devaluaciones:		
a) de participaciones	528	782
b) de inmobilizaciones financieras que no constituyen participaciones	-	15
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	20
TOTAL DE LAS RECTIFICACIONES DE ACT. FINANCIEROS (18-19)	-528	-817
E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS:		
20) ingresos		
- plusvalía por enajenaciones cuyos ingresos no pueden inscribirse en el nº 5	6.404	20.448
- otros	4.851	13.169
21) gastos		
- minusvalías por enajenaciones cuyos efectos contables no pueden inscribirse en el nº 14	-	1.268
- otros	8.051	90.973
TOTAL PARTIDAS EXTRAORDINARIAS (20-21)	3.204	-58.624
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A-B+C+D+E)	34.005	-57.786
22) Impuestos sobre sociedades	10.347	3.502
23) Resultado del ejercicio	23.658	-61.288
(Benef.) / Perd. del ejercicio pertenecientes a terceros	-515	7.070
26) BENEFICIOS (PERDIDAS) DEL EJERCICIO PARA EL GRUPO ..	23.143	-54.218

Reno De Medici S.p.A.

 Il Presidente

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

PARTE PRIMERA – CONTENIDO Y BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

PARTE SEGUNDA – CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN

PARTE TERCERA – CRITERIOS DE VALORACIÓN

PARTE CUARTA – INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE

- Inmovilizaciones inmateriales
- Inmovilizaciones materiales
- Inmovilizaciones financieras
- Existencias
- Creditos
- Deudores
- Actividades financieras que no constituyen inmovilizaciones
- Patrimonio neto
- Provisiones para riesgos y gastos
- Acreedores

PARTE QUINTA – INFORMACIÓN SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

PARTE SEXTA – OTRAS INFORMACIONES

- Enlace con las cuentas anuales de la sociedad Matriz
- Retribución a administradores y censores de cuentas
- Informe financiero
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias reclasificada
- Balance reclasificado

Reno De Medici S.p.A.

Presidente

PARTE PRIMERA – CONTENIDO Y BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las presentes cuentas anuales se han redactado de conformidad con las normas contenidas en el Decreto Legislativo nº 127, de 9 de abril de 1991, y posteriores modificaciones y ampliaciones, que ha incorporado la VII Directiva CEE.

El Balance se ha redactado en liras italianas; con fines meramente divulgativos se ha preparado también el correspondiente Balance en EUROS.

Las cuentas anuales consolidadas están constituidas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, en la que se indican los datos pormenorizados de las partidas que aparecen en los dos primeros documentos.

No se han producido casos extraordinarios que hayan hecho necesario recurrir a las excepciones contempladas en los arts. 2423.4 y 2423 bis.2, del C.C.

Las modificaciones que se han producido en el valor de las partidas del activo y del pasivo se han expuesto explícitamente si eran significativas.

Las cuentas anuales consolidadas son objeto de revisión y certificación por parte de Reconta Ernst & Young S.p.A., en razón del encargo realizado por la Junta General Ordinaria del 13 de junio de 1990, renovado por la Junta General Ordinaria del 27 de junio de 1997.

Para una exposición más clara de los datos se adjunta también la situación financiera.

En el Balance consolidado se han añadido las partidas 7, 8 y 9 entre los “Activos financieros que no constituyen participaciones”, de conformidad con el art. 2423 ter, punto 3º, del Código Civil.

Exponemos a continuación los criterios de valoración que han sido adoptados para la redacción de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1998, conforme a las disposiciones del art. 2426 C.C.

Los valores que figuran en las tablas contenidas en las Notas al Balance y a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada están expresados, salvo que se especifique lo contrario, en millones de liras italianas.

PARTE SEGUNDA – CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Área de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas incluyen las cuentas de Reno de Medici S.p.A. (Sociedad Matriz) y de las sociedades en las que el Grupo ostenta la mayoría de los derechos de voto. No se han incluido en el área de consolidación las sociedades controladas que figuran en el estado de inmovilizaciones financieras de esta memoria, puesto que incluirlas habría resultado irrelevante de cara a la claridad y a la presentación veraz y correcta de la situación económica, patrimonial y financiera del Grupo.

En el esquema que exponemos a continuación figuran las sociedades incluidas en el área de consolidación a 31 de diciembre de 1998.

Razón social	Sede Legal	Actividad	Fecha cierre ejercicio social	Capital social	Porcentaje de control			
					al 31.12.1998		al 31.12.1997	
					directo	indirecto	directo	indirecto
Sector cartoncillo								
Reno De Medici Int. S.A.	Lussemburgo	Financiera	31 dicembre	27.000	99,99	-	99,99	-
Verbel B.V. (*)	Amsterdam	Financiera	31 dicembre	54.000	-	-	100,00	-
Sarriò S.A.	Barcellona	Industrial	31 dicembre	31.046	-	-	12,54	51,44
Kolicevo Karton d.o.o.	Domzale	Industrial	31 dicembre	3.074	-	-	-	61,46
Saffapack Sud S.r.l.	Milano	Industrial	31 dicembre	80	100,00	-	-	-
Saffafrance S.a r.l.	Parigi	Comercial	31 dicembre	600	99,58	0,42	-	64,13
Saffa Deutschland GmbH	Bad Homburg	Comercial	31 dicembre	925	100,00	-	-	63,98
Beobarna S.A.	Barcellona	Industrial	31 dicembre	30	100,00	-	-	63,98
Emmaus Pack S.r.l.	Milano	Industrial	31 dicembre	360	51,39	-	-	32,88
Sector cartotécnico								
Bianchi Saffapack S.p.A.	Milano	Industrial	31 dicembre	8.000	66,00	-	66,00	-
Grafiche Capretta S.p.A.	Porcellengo	Industrial	31 dicembre	1.100	75,71	-	75,71	-
Sector químico								
Italmatch S.r.l.	Milano	Industrial	31 dicembre	22.720	-	-	100,00	-
Tabital S.r.l. (*)	Milano	Servicios	31 dicembre	1.700	-	-	-	64,50
Consorzio Industrie Fiammiferi	Roma	Servicios	31 dicembre	875	-	-	-	65,17
Euromatch Sp.zo.o.	Bystrzyca Klodzca	Industrial	31 dicembre	7.352	-	-	-	87,11
Sector inmobiliario								
Saffa Immobiliare S.p.A.	Milano	Inmobiliaria	31 dicembre	69.660	50,26	49,74	36,57	45,51
Ceres Prat S.A.	Barcellona	Inmobiliaria	31 dicembre	3.000	-	82,08	-	82,08

(*) en liquidación.

Los valores denominados en Pesetas, Marcos alemanes y Francos franceses se han convertido según los cambios de paridad con el euro..

El área de consolidación correspondiente a las participaciones consolidadas íntegramente ha sufrido las siguientes modificaciones principales respecto al 31 de diciembre de 1997:

- En el mes de octubre se formalizó el acto de fusión por incorporación de Sarriò S.A. en Reno De Medici S.p.A. con efectos contables y fiscales a partir del 1 de enero de 1998.
- En el mes de junio se celebró el acto de fusión por incorporación de Italmatch S.r.l. en Reno De Medici S.p.A.
- En el curso de 1998 se vendió la participación en Kolicevo Karton d.o.o. al grupo Mayr Melnhof.
- En el curso de 1998 se han puesto en liquidación Verbel B.V. y Tabital S.r.l., que por lo tanto han salido del perímetro de consolidación.
- Saffapack Sud S.r.l. ha entrado en el perímetro de consolidación puesto que se ha revocado el estado de liquidación de la sociedad.
- En el mes de febrero se ha vendido la actividad de fosforos, la participación en Euromatch y las cuotas del Consorcio Industrie Fiammiferi.

Las cuentas anuales utilizadas para la consolidación son las que han sido sometidas a las correspondientes Asambleas de Accionistas, oportunamente rectificadas cuando así ha sido necesario, para eliminar los apuntes de naturaleza fiscal y homogeneizarlas con los criterios de valoración previstos en el decreto legislativo nº 127/91 y con los criterios contables, homogéneos en el ámbito del Grupo, recomendados por la correspondiente Comisión de Consejos Nacionales de Asesores Fiscales y Contables, y en su defecto, por el I.A.S.C. (International Accounting Standards Committee). Los balances están expresados en millones de liras y se refieren a la misma fecha de cierre: 31 de diciembre de 1998.

b) Principios de consolidación

1. Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han consolidado según el método de integración global, eliminando el valor de adquisición y las participaciones consolidadas, poseídas por la Sociedad Matriz y por las demás sociedades incluidas en el área de consolidación, frente al patrimonio neto de las participadas.
2. En caso de modificación del área de consolidación, las partidas económicas de las sociedades interesadas se exponen con referencia a la fecha de adquisición o cesión.
3. Los saldos a cobrar y a pagar, los gastos y los ingresos y todas las operaciones de cuantía significativa que han existido entre las sociedades incluidas en el área de consolidación han sido eliminadas. De la misma forma se han eliminado los dividendos repartidos en el ámbito del Grupo, así como los beneficios o las pérdidas y las plusvalías y minusvalías no realizados y derivados de operaciones entre sociedades del Grupo.
4. La eventual diferencia entre el importe pagado a terceros respecto al patrimonio neto contable en el momento en que una sociedad es incluida por primera vez en las cuentas anuales consolidadas:
 - si es positiva se asigna, cuando existan los supuestos económicos para ello, a partidas específicas del activo y del pasivo (incluida la partida "Fondo de Comercio"), a la partida "Diferencia de consolidación", o se sustrae de la "Reserva de consolidación" hasta el límite de la misma;
 - si es negativa se registra en una partida del patrimonio neto denominada "Reserva de consolidación", o bien, cuando se deba a la previsión de resultados económicos desfavorables, en una partida denominada "Provisión de consolidación para riesgos y gastos futuros".
5. La cuota de patrimonio neto de competencia de otros accionistas de las sociedades consolidadas se registra en una partida específica del patrimonio neto denominada "Patrimonio neto de terceros", mientras que la cuota de competencia de los mismos en el resultado neto de dichas sociedades figura por separado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la partida "Beneficio/(Pérdida) del ejercicio perteneciente a terceros".
6. Los Balances de las controladas extranjeras se han convertido a Liras italianas aplicando a las partidas de activo y pasivo los cambios al cierre del ejercicio, y a las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los cambios medios del ejercicio. Las partidas de patrimonio neto se han convertido al cambio histórico y las diferencias de cambio derivadas se han contabilizado en una cuenta específica del patrimonio neto.

Los cambios empleados para la conversión de los balances en divisa extranjera, que para los países de la zona euro son los correspondientes a las paridades, son los siguientes:

	Año 1998		Año 1997	
	Cambio final	Cambio medio	Cambio final	Cambio medio
Peseta española	11,637	11,637	11,597	11,642
Marco alemán	989,999	989,999	981,69	984,68
Franco francés	295,182	295,182	293,44	292,62
Florín holandés	878,641	878,641	871,06	872,736

7. Se han eliminado los apuntes de mera naturaleza fiscal, contabilizados para beneficiarse de ventajas fiscales que de otra manera no serían obtenibles. En particular, se ha ajustado el exceso de amortización fiscal efectuada en algunos ejercicios, respecto a la amortización económico-técnica.

PARTE TERCERA = CRITERIOS DE VALORACIÓN

Se indican a continuación los criterios de valoración más significativos adoptados para la redacción de las Cuentas Anuales consolidadas a 31 de diciembre de 1998.

Inmovilizado inmaterial

Están registradas al coste y amortizadas en cuotas constantes, en función de su utilidad futura, de acuerdo con los auditores. Los gastos de establecimiento y ampliación se han amortizado en relación al período de utilización, o bien, si este no es determinable, en cinco años.

Inmovilizado material

Están registradas al coste de adquisición, de producción o de otorgamiento, eventualmente incrementado por efecto de las revalorizaciones monetarias realizadas de conformidad con la ley. En el coste se han incluido los gastos accesorios y los gastos directos e indirectos por la parte razonablemente imputable al bien en cuestión.

Los gastos financieros relativos al período de fabricación han sido cargados a la cuenta de explotación en su totalidad, así como los gastos de mantenimiento, al ser de naturaleza ordinaria.

Las amortizaciones se han calculado con el método de cuotas constantes, teniendo en cuenta la vida económico-técnica de los bienes correspondientes a partir del período en que los bienes entran en funcionamiento.

Los porcentajes de amortización aplicados, que satisfacen el criterio de prudencia y siguen el plan de amortización previamente establecido en línea con la posibilidad residual de utilización, figuran en la lista de inmovilizaciones materiales.

Los contratos de arrendamiento financiero se han contabilizado entre las inmovilizaciones materiales, en las correspondientes categorías a las que pertenecen los bienes, sobre la base del principio internacional I.A.S. n° 17.

Las subvenciones de capital, cuando se han cobrado, se han imputado a resultados en proporción a la depreciación experimentada por los activos financiados.

Inmovilizado financiero

Las participaciones en sociedades controladas no consolidadas se han valorado aplicando el método del valor teórico-contable.

Las participaciones en sociedades asociadas se han valorado por el método del valor teórico-contable.

Las participaciones en otras sociedades y las acciones propias se han valorado al coste medio de adquisición o de constitución, rectificado por depreciaciones que se consideran duraderas.

Los créditos figuran por el valor estimado de realización.

Reno De Medici S.p.A.

Il Presidente

Existencias en almacén

Se les ha atribuido el valor menor entre el coste de adquisición o el de fabricación, determinado según el método del coste medio ponderado y el correspondiente valor de mercado.

El valor de mercado se entiende como coste de sustitución para las materias primas y las mercancías y valor neto de realización para los productos, los semielaborados y los inmuebles.

Créditos

Los créditos se muestran por el valor supuesto de realización, representado por el valor nominal del que se han sustraído las pérdidas realizadas, así como las provisiones estimadas para tener en cuenta el probable riesgo de falta de cobro.

Deudas

Las deudas se exponen por su valor nominal.

Importes expresados en moneda extranjera

Los créditos, las deudas y los demás activos y pasivos denominados en moneda extranjera se han convertido a liras basándose en los tipos de cambio vigentes en el momento de la operación; las eventuales diferencias negativas respecto a los cambios corrientes al cierre del ejercicio, si son significativas, se han rectificado en el fondo correspondiente.

Los créditos y las deudas en divisa existentes a 31 de diciembre de 1998 y derivados de relaciones con países de la zona euro, han sido adecuados al cambio de paridad fijado en el mes de diciembre. Las diferencias de cambio se han imputado directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros que no constituyen inmovilizaciones

Se han registrado por el valor menor entre el coste medio de adquisición y el valor estimado de realización de mercado.

Tesorería

Se ha valorado al valor nominal.

Ajustes por periodificación

Los criterios para determinarlos se basan en el principio de la competencia económica y temporal.

Impuesto sobre beneficios

Los impuestos sobre beneficios se calculan basándose en la previsión de la cuota de impuesto relativa al ejercicio, determinándola de conformidad con las normas fiscales vigentes.

Los impuestos diferidos reflejan los efectos fiscales significativos derivados de las diferencias de naturaleza temporal entre los valores fiscales del activo y del pasivo y sus correspondientes valores contables.

En base a un principio de prudencia, el beneficio fiscal derivado de la recuperación de pérdidas pasadas es registrado en el ejercicio en el que se realiza.

Fondo para indemnizaciones

Este fondo se constituye para cubrir el total del pasivo devengado por este concepto con los empleados, de conformidad con la legislación vigente y los convenios colectivos de trabajo y las normas empresariales complementarias.

Provisiones para riesgos y gastos

Las provisiones se determinan basándose en la estimación del gasto derivado de las normativas y de los compromisos asumidos, según lo contemplado en el art. 2424 bis Código Civil.

Dividendos

Se contabilizan en el ejercicio en que han sido aprobados, junto con las correspondientes retenciones fiscales.

Intereses activos y pasivos, otros gastos y beneficios

Se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias según el principio de la competencia temporal, comprobándose los correspondientes ajustes por periodificación.

Ganancias, ingresos, costes y gastos

Se registran en el balance de conformidad con el principio de la competencia, y se exponen de acuerdo con lo dispuesto en el art. 2425 bis del Código Civil.

Gastos de investigación y desarrollo

Se imputan en su totalidad a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se han sostenido.

Cuentas de orden

En las cuentas de orden figuran los importes de los riesgos-compromisos efectivos y de las garantías existentes en la fecha del balance.

Se valoran de la siguiente manera:

- Las fianzas a favor de terceros y los avales se registran por una cuantía equivalente al compromiso al que se refieren.
- Las garantías reales, otorgadas frente a compromisos de naturaleza financiera, se registran por una cuantía equivalente a la deuda residual a la que se refieren.
- En lo que respecta a las partidas incluidas en "otras cuentas de orden" se hace notar que los bienes recibidos en leasing figuran por el importe de las cuotas correspondientes a los futuros ejercicios.

Reno De Medlej S.p.A.
El Presidente

PARTE CUARTA – INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE

ACTIVO

B.I - INMOVILIZADO INMATERIAL

Equivalen a 8.803 millones de liras, con un decremento neto de 274 millones de liras respecto al 31 de diciembre de 1997.

	31.12.1997							31.12.1998
	Valor neto al final del ejercicio	Variación área de consolidación	Incrementos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Decrementos	Amortizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Costes de primer establecimiento y ampliación	4.389	0	3.406	2	172	0	-2.110	5.859
Derechos de patente industrial	328	0	6	0	-138	-46	-70	80
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	152	0	1.116	0	2.139	0	-1.339	2.068
Fondo de comercio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	3.934	-138	437	35	-2.173	0	-1.573	522
	<u>8.803</u>	<u>-138</u>	<u>4.965</u>	<u>37</u>	<u>0</u>	<u>-46</u>	<u>-5.092</u>	<u>8.529</u>

Los costes de primer establecimiento y ampliación están constituidos preferentemente por los costes relativos a la incorporación de Sarrió S.A. (1.899 millones de liras), a la emisión de obligaciones (941 millones de liras), a la instalación de las oficinas de dirección de Via Tucidide (867 millones de liras) y a la concesión de financiaciones (416 millones de liras).

Las licencias y las marcas aumentan principalmente por la compra de software.

B.II - INMOVILIZADO MATERIAL

Suman 524.379 millones de liras, con un decremento neto de 125.906 millones de liras respecto al 31 de diciembre de 1997.

	31.12.1997							31.12.1998
	Valor contable neto de amortización	Variación del área de consolidación	Diferencia de conversión	Compras	Retiros y reducciones (1)	Reclasificaciones	Amortizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Terrenos y edificios	192.271	-52.030	135	2.410	-1.422	5	-6.888	134.481
Instalaciones y maquinaria	436.149	-95.578	237	25.839	-3.830	26.725	-56.530	333.012
Equipos industriales y comerciales	1.646	-108	0	343	-8	0	-609	1.264
Otro inmovilizado	8.837	-1.609	12	1.089	-197	-1.002	-2.461	4.669
Inmovilizaciones en curso y anticipos	11.382	0	0	62.868	0	-23.297	0	50.953
	<u>650.285</u>	<u>-149.325</u>	<u>384</u>	<u>92.549</u>	<u>-5.457</u>	<u>2.431</u>	<u>-66.488</u>	<u>524.379</u>

(1) Valor neto de amortización.

Fondos de amortización	31.12.1997		Valor contable	Variaciones área de consolidación	Diferencia de conversión	Disposiciones para enajenaciones	Reclasificaciones	Amortizaciones	Valor contable
	De	A							
Terrenos y edificios	3	10	64.516	-4.577	22	-35	-5	6.888	66.809
Instalaciones y maquinaria	7,4	12,5	440.051	-57.027	147	-5.201	4.373	56.530	438.873
Equipos industriales	9	25	8.790	-100	0	-576	-390	609	8.333
Otro inmovilizado	7	25	28.266	-4.032	5	-1.425	-3.978	2.461	21.297
			541.623	-65.736	174	-7.237	0	66.488	535.312

Las principales inversiones se describen en el Informe de gestión.

Las inmovilizaciones existentes en el patrimonio del Grupo a 31.12.1998 incluyen 11.438 millones de Liras de actualizaciones monetarias realizadas en los ejercicios anteriores de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en cada momento.

Se hace notar que las partidas "Terrenos y edificios" e "Instalaciones y maquinaria" incluyen respectivamente 16.500 millones de Liras y 16.567 millones de Liras de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

Sobre una parte de las inmovilizaciones materiales se han registrado hipotecas y privilegios a favor de Entidades de crédito en garantía de préstamos a largo plazo concedidos al Grupo.

B.III - INMOVILIZADO FINANCIERO

	31.12.1997							31.12.1998	
	Valor contable	Variación área de consolidación	Diferencia de conversión	Adquisiciones	Variaciones de cuenta	Enajenaciones y cesiones	Resultado de las relacionadas	Provisiones	Valor contable
Empresas controladas:									
Ecosar S.A.	116								116
Saffapack Sud S.r.l. .	59	-59							-
Tabital S.r.l. (*)	-	1.097						-376	721
Otras	-								-
	175	1.038	0	0	0	0	0	-376	837
Empresas relacionadas:									
Cogeneracion Prat S.A.	3.138		10				2.065		5.213
Cupa del Principe S.r.l.	161				-1				160
Pac Service S.r.l.	750								750
Centro Principe Amedeo S.r.l.	-				1				1
Cartonnerie Tunisienne S.A.	234				-234				0
Termica Boffalora S.r.l.	27			8.240					8.267
Le Mura di Jesi S.r.l. .	10					-10		0	0
	4.320	0	10	8.240	-234	-10	2.065	0	14.391
Otras empresas:									
Sella & Mosca S.p.A. .	2.529					-2.529		0	-
Villa Termoelettrica Srl	62					-62			-
Cartonnerie Tunisienne S.A.	-				234				234
Consorzio Canale Industriale G. Camuzzoni	153				-1			-152	0
Conai	-			66					66
Cornieco	-			106					106
Otras	-				1	-1			-
	2.744	0	0	172	234	-2.592		-152	406
Acciones propias									
Ordinarias cat. A	9.957				14.319				24.276
Ordinarias cat. B	804			0					804
	10.761	0	0	0	14.319	0	0	0	25.080

(*) in liquidacion

Con relación a las variaciones del ejercicio se subrayan las siguientes operaciones:

- En el mes de julio se revocó el estado de liquidación de la sociedad I Giardini delle Pleiadi S.r.l.. La participación se vendió en el mes de septiembre.
- En el mes de diciembre se suscribió el aumento de capital social de la sociedad Termica Boffalora S.r.l. por la cuota de participación.
- En el mes de enero Reno De Medici S.p.A., Bianchi Saffapack S.p.A., Grafiche Capretta S.p.A., Emmaus Pack S.r.l. y Saffapack Sud S.r.l., han entrado a formar parte del Conai – Consorcio Nacional de Embalajes.
- En el mes de enero Reno De Medici S.p.A., Bianchi Saffapack S.p.A. e Grafiche Capretta S.p.A., han entrado a formar parte del Comieco – Consorcio Nacional Recuperación y Reciclado de los Embalajes a base de celulosa.
- Han sido cedidas a terceros las acciones restantes de Sella & Mosca S.p.A..
- En el mes de diciembre se ha finalizado la liquidación de la sociedad Villa Termoelettrica S.p.A.
- En el mes de febrero se vendió la participación de Le Mura di Jesi S.r.l.
- La devaluación de Tabital S.r.l. en liquidación es consecuencia del ajuste del valor contable con su valor neto patrimonial.
- En el mes de abril de 1999 se cedió la participación en el “Consorcio Canal Industrial G. Camuzzoni”, cuyo valor de adquisición se ha ajustado al de realización.
- Las acciones propias adquiridas en el curso del año se han clasificado entre el inmovilizado financiero, puesto que se trata de una inversión a largo plazo.

Se indica además que la aplicación del criterio del “patrimonio neto” para la valoración de la participación Cogeneracion Prat S.A., ha provocado un mayor valor de la misma y mayores ingresos netos, equivalentes a 2.065 millones de Liras.

Otros Créditos

Equivalen a 121.343 millones de Liras y consisten básicamente en el crédito de 10.307 millones de pesetas – 119.938 millones de Liras – a la sociedad Grupo Torras S.A., del que se habla en el informe de gestión.

El importe de 10.307 millones de Pesetas incluye 8.648 millones de pesetas – equivalentes a 100.637 millones de Liras – de crédito a cuenta de capital e intereses contractuales hasta el 31.12.1992, más 1.659 millones de pesetas – equivalentes a 19.306 millones de Liras – de intereses desde la fecha de citación, en febrero de 1993, al 31 de diciembre de 1994.

A partir del ejercicio 1995 no se han contabilizado intereses.

Reno De Medici S.p.A.

Presidente

C.I - EXISTENCIAS

Su importe asciende a 197.248 millones de Liras, con un decremento neto de 22.494 millones de Liras respecto a 1997.

	31.12.1997	Variación área de consolidación	Incrementos (+) Decrementos (-)	Devaluaciones (-) Restit. de valor (+)	31.12.1998
Materias primas	55.522	-6.137	6.497	-5.636	50.246
Productos en curso	7.027	-2.662	80		4.445
Productos acabados y mercancías	76.490	-7.623	8.213	-627	76.453
Anticipos	57	-16	-3		38
Inmuebles por comercializar	80.635		-14.569		66.066
Otros	11	-11			0
	<u>219.742</u>	<u>-16.449</u>	<u>218</u>	<u>-6.263</u>	<u>197.248</u>

La valoración de las existencias finales a coste medio no ha determinado diferencias apreciables respecto a la valoración a costes corrientes.

C.II - DEUDORES

Créditos hacia sociedades controladas no asociadas

Están constituidos en su totalidad por el saldo de los créditos comerciales hacia las sociedades "Tabital, S.r.L." en liquidación (427 millones de Liras) e "Inmobiliaria Samar, S.A." (237 millones de Liras).

Créditos hacia sociedades asociadas

Están constituidos en su totalidad por el saldo de los créditos comerciales hacia las sociedades "Pac Service" (1.841 millones de Liras) y "Cogeneracion Prat, S.A." (95 millones de Liras).

Los detalles de los "Otros créditos" son los siguientes:

	31.12.1998	31.12.1997
Hacienda	59.965	62.673
Instituciones de previsión social	764	171
Anticipos a proveedores	451	682
F.R.F. S.r.l.	3.215	0
Varios	3.150	3.781
	<u>67.545</u>	<u>67.307</u>

Los créditos a Hacienda pública son exigibles pasados 12 meses por un importe de 26.647 millones de liras.

No existen créditos con una duración residual superior a cinco años.

Reno De Medici S.p.A.

Il Presidente

C.III - ACTIVOS FINANCIEROS QUE NO CONSTITUYEN INMOVILIZACIONES

	31.12.1997	Incrementos	Decrementos	Devaluaciones (-) Restit. de valor (+)	Riclasifica- ciones	31.12.1998
Participaciones en sociedades asociadas	11					11
Otras participaciones	310		-306			4
Acciones propias	0	14.490	-171		-14.319	0
Otros títulos	149.490		-138.909			10.571
Créditos hacia sociedades controladas	1.983		-1.983			0
Créditos hacia sociedades asociadas	561		-338			223
Créditos hacia otras sociedades	3.990	12.414	-3.990			12.414
	<u>156.335</u>	<u>26.904</u>	<u>-145.697</u>	<u>0</u>	<u>-14.319</u>	<u>23.223</u>

Participaciones en empresas asociadas

Corresponde al 50% del capital de Reinado Inwestimentos e Marketing S.A., sociedad con domicilio social en Funchal, Portugal. La participación se ha registrado al coste.

Otras participaciones

Corresponde al 20% del capital de VALLI MARINE & GENERAL S.r.l., por 4 millones de liras. La sociedad tiene como objeto la actividad de agente de seguros y se ocupa de todos los aspectos de seguros de RENO DE MEDICI S.p.A.. La participación se ha registrado al coste.

Otros títulos

Esta partida incluye títulos emitidos por el Estado Italiano (766 millones de liras), títulos emitidos por el Estado Español (698 millones de Liras), y otras obligaciones (9.107 millones de Liras).

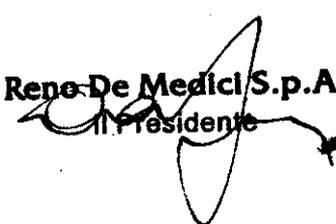
Créditos hacia sociedades asociadas

Están constituidos en su totalidad por el saldo de cuenta corriente con las sociedades "Cupa del Principe".

Créditos financieros hacia otras sociedades

Incluye el crédito hacia la sociedad Kolicivo Karton d.o.o. correspondiente a un préstamo reembolsado en la fecha de redacción del presente informe.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente



PASIVO

A. - PATRIMONIO NETO

Los movimientos del patrimonio neto son:

	31.12.1997						31.12.1998	
	Valor de balance	Incrementos	Incorporación Sarrió	Variaciones área de consolidación	Variaciones de cuenta	Cobertura pérdidas ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Valor contable
Capital social	107.156	737	30.633					138.526
Prima de emisión de acciones	39.348	3.133			24.741			67.222
Reserva de revalorización	7.203		-482	-3.441				3.280
Reserva legal	10.443							10.443
Reserva para acciones propias en cartera	10.760				14.320			25.080
Otras reservas								
Reserva de consolidación	10.280		-881					9.399
Reserva de conversión	3.099			-3.099				0
Otros								
Reserva extraordinaria	38.839	29		-3.180	-5	378		36.061
Reserva disponible compra acciones propias	39.239					-39.061		178
Reserva de otorgamiento	26.124							26.124
Fondo oscilación de dividendos	31.110							31.110
Reserva exceso de fusión	77.308	0	128.362					205.670
Reserva según Ley 130 art. 15	191							191
Reserva art. 55	6.583							6.583
Reserva art. 67	3.184							3.184
Beneficios (pérdidas) a cuenta nueva	-91.743	29	5.935	3.446	-378	-54.218	0	-136.929
Beneficios (pérdida) del ejercicio	-54.218					54.218	23.143	23.143
Total patrimonio neto de grupo	264.906	3.928	160.387	-3.099	0	0	23.143	449.265

I - Capital social

Durante 1998 el capital social y su composición ha sufrido los siguientes cambios:

- en el mes de febrero se han convertido 170.250 acciones de ahorro en acciones ordinarias;
- durante el año se han convertido 737.177 obligaciones del Préstamo Obligacionario Reno De Medici 9,25% 1995-2001 de nominal 5.250 liras cada una en 737.177 acciones ordinarias;
- En el mes de diciembre se emitieron 30.633.008 acciones ordinarias tras la incorporación de Sarrió S.A.

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado, está compuesto de la manera siguiente:

	A 31.12.1998	A 31.12.1997
Acciones de cat. A nominales de 1.000 liras	125.928.050	94.387.615
Acciones de cat. B nominales de 1.000 liras	150.000	150.000
Acciones de ahorro convertibles en acciones de cat.A nominales de L. 1.000	619.331	789.581
Acciones de ahorro no convertibles derecho Regular, nominales de L. 1.000	11.828.521	11.818.175
Acciones de ahorro no convertibles, derechos 1.1.1996	-	10.346
Acciones de ahorro no convertibles, derechos 1.1.1997	206	206
	<u>138.526.108</u>	<u>107.155.923</u>

B. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Provisión impuestos diferidos

Procede de la comprobación de la deuda por impuestos diferidos, por las plusvalías por enajenación de bienes; del ajuste de las amortizaciones que exceden a las económico-técnicas, según se indica en los principios de consolidación, y del efecto fiscal derivado de algunas rectificaciones de consolidación.

El beneficio fiscal relativo a dotaciones fiscales se ha deducido de la provisión para impuestos, hasta alcanzar el monto de los impuestos diferidos pasivos registrados por cada sociedad.

Las Sociedades del Grupo presentan por separado las declaraciones del Impuesto sobre Beneficios.

En 1991 la Oficina de Impuestos Directos emitió en relación a la Sociedad una orden de comprobación relacionada con una operación de fusión realizada en 1987.

La Comisión Tributaria de 1ª Instancia de Milán, en la audiencia del 23 de noviembre de 1993, estimó las alegaciones de la defensa de la sociedad aceptando el recurso.

El 7 de diciembre de 1998 la Comisión Regional de Milán estimó el recurso presentado por la IIª Oficina de Impuestos directos de Milán contra la decisión de la Comisión Tributaria de 1ª Instancia.

La sociedad, basándose también en la opinión de acreditados asesores fiscales, considera que las comprobaciones se han basado en supuestos sin fundamento.

Está pendiente de presentación el recurso por Casación.

En 1995 la Oficina de Impuestos Directos emitió, con relación a la sociedad incorporada Reno de Medici, una orden de comprobación relacionada con una operación sobre las acciones realizada en 1991.

La sociedad, basándose también en la opinión de acreditados asesores fiscales, siempre ha considerado que las comprobaciones se basaban en supuestos infundados, y por consiguiente no ha registrado provisión alguna al efecto.

Otras Provisiones

	1998	1997
Provisión obsolescencia de instalaciones	6.734	11.688
Provisión para otros riesgos y gastos	3.504	4.543
Provisión para gastos de reestructuración	3.366	5.011
Provisión oscilación de cambios	103	1.194
Provisión riesgos en participaciones	48	0
Provisión sanción CEE	0	34.059
Provisión depreciación almacén	0	3.664
	13.755	60.159

Provisión de depreciación de activo inmovilizado

El fondo de depreciación de activo inmovilizado incluye la depreciación de bienes menores.

Provisión para otros riesgos y gastos

Representa la suma de importes individualmente no significativos registrados por cada sociedad, principalmente para contingencias probables derivadas de causas legales y de cláusulas y compromisos contractuales.

Provisión para gastos de reestructuración

Esta provisión, asignada para costes relacionados con las reducciones de plantilla, ha sido parcialmente utilizada durante el año.

Provisión sanción CEE

En 1994 la CEE notificó a la sociedad incorporada Sarrió S.A. una multa de 15,5 millones de ecus por violación de la disciplina de la competencia. En el balance de 1994 se asignaron 10,4 millones de ecus para hacer frente al importe que probablemente la sociedad habría tenido que pagar en caso de sentencia negativa. Se presentó recurso contra la sanción.

El 14 de mayo de 1998 se hizo pública la sentencia del Tribunal de Primera Instancia de Luxemburgo por violación de la disciplina de la competencia. Las argumentaciones de Sarrió sólo han sido estimadas parcialmente, con una reducción de la sanción de 15,5 a 14 millones de ecus. La sociedad, considerando que el tipo de interés que habría habido que pagar sobre el importe es notablemente más alto que los del mercado, ha pagado la sanción aplicada con reservas y ha interpuesto recurso de apelación contra la sentencia.

El importe correspondiente a la sanción conminada, incluidos los intereses devengados a 31 de diciembre de 1997, ya había sido asignado en el balance consolidado a 31.12.1997.

C. FONDO PARA EMPLEADOS

En el curso de 1998 ha sufrido las siguientes modificaciones:

	31.12.1997	Variación área de consolidación	Incremento	Decremento	31.12.1998
Fondo para empleados ...	53.538	-411	7.811	-8.021	52.917
	<u>53.538</u>	<u>-411</u>	<u>7.811</u>	<u>-8.021</u>	<u>52.917</u>

D. ACREEDORES

Obligaciones

Se refiere a las Obligaciones Reno de Medici International de 150 millardos de liras nominales, emitidas en 1997 y reembolsables en el 2001. Los intereses, pagaderos trimestralmente, siguen el índice del Libor.

Obligaciones convertibles

Las Obligaciones al 9,25% 1995-2001, emitidas en noviembre de 1995, son convertibles de forma continuada hasta el 30 de noviembre del 2000, en la medida de una acción ordinaria, de 1.000 liras nominales por cada obligación de 5.250 liras nominales.

La emisión está representada por 20.108.322 obligaciones de 5.250 liras nominales cada una, por un importe global de 105.568.690.500 de liras.

La disminución de 3.870.179.250 de liras respecto al final de ejercicio anterior es la consecuencia de las conversiones realizadas en 1998.

Con limitación a una cuota de 50 millardos de liras, se han suscrito contratos swap en base a los que el tipo de interés aplicable es el menor entre el 9,25% y el Libor más un diferencial del 1,25%.

Deudas bancarias

Suman 382.024 millones de liras. Las deudas reembolsables en el plazo de doce meses consisten en financiaciones en liras y en divisas y descubiertos de cuenta corriente por 24.594 millones de liras, y la cuota corriente de los préstamos por 55.964 millones de liras.

Las deudas exigibles en plazos superiores a doce meses, equivalen a 301.476 millones de liras, consisten en préstamos a largo plazo concedidos en las siguientes condiciones:

	31.12.1998	31.12.1997
Interbanca - Milano		
Préstamos a tipo variable y fijo, duración de 8 a 10 años, desde 1989 a 2006	112.333	76.510
Istituto Bancario San Paolo di Torino		
Préstamo a tipo variable, duración 5 años, de 1997 al 2002	105.000	105.000
Banca Popolare dell'Emilia Romagna		
Préstamo a tipo variable, duración 5 años de 1997 al 2002	30.000	30.000
Centrobanca		
Préstamo a tipo variable, duración 3 años, de 1996 al 1999	25.100	50.000
IMI		
Préstamos de tipo variable y fijo, duración 8 años, de 1991 al 2003	23.244	28.665
Monte Paschi di Siena		
Préstamos de tipo variable, duración 15 años, de 1986 al 2005	19.880	32.564
Efibanca		
Préstamos de tipo variable, duración de 7 a 10 años, de 1993 al 2004	16.054	6.983
Mediocredito Lombardo		
Préstamo de tipo fijo, duración de 1993 al 1999	13.475	346
Mediocredito dell'Umbria		
Préstamos de tipo variable y fijo, duración de 8 a 10 años, de 1992 al 2004	6.045	6.478
BNL		
Préstamo de tipo variable, duración 7 años, de 1997 al 2004	4.783	5.000
Credito fondiario delle Venezie		
Préstamos de tipo fijo, duración 10 años, de 1991 al 2003	827	1.026
Entidades de financiación diversas		
Préstamos de tipo variable	699	888
EBRD		
Financiación de tipo variable, duración 9 años de 1995 al 2004	-	17.894
Creditanstalt Finanziaria		
Financiación de tipo variable, duración 2 años, de 1996 al 1998	-	4.991
Mediocredito Centrale		
Financiación a bajo tipo de interés, duración 7 años, de 1996 al 2003	-	2.079
Total deuda residual por préstamos	357.440	389.541
A deducir, cuota corriente	55.964	65.357
Total préstamos menos cuota corriente	<u>301.476</u>	<u>324.184</u>

Las anualidades por año de vencimiento son (en millones de liras):

• 2000:	38.094
• 2001:	35.240
• 2002:	164.266
• 2003:	28.893
• más:	34.983
	<u>301.476</u>

Los préstamos están garantizados por inmuebles, terrenos, instalaciones y maquinaria. Dichas garantías figuran en las cuentas de orden.

Para cubrir los riesgos de interés de la financiación concedida por el Instituto Bancario S.Paolo de Turín, por un importe de 100 millardos de liras, se ha suscrito un contrato swap.

Otras deudas

Las partidas, anticipos, deudas a proveedores, deudas a empresas controladas y relacionadas, deudas tributarias, deudas a entidades de previsión y seguridad social, son de naturaleza comercial y tienen una duración residual inferior a cinco años.

Los detalles de las "Otras deudas" son los siguientes:

	1998	1997
Leasing	19.313	18.679
Personal	11.017	12.260
Obligacionistas por intereses	9.873	10.152
Agentes y profesionales	439	1.100
Órganos sociales	796	582
Accionistas por dividendos	0	32
Varios	5.909	10.895
	<u>47.347</u>	<u>53.700</u>

Con la excepción de los leasing, todas las deudas tienen una duración residual inferior a los 5 años. Las cuotas de leasing con vencimiento posterior a 1999 suman 16.085 millones de Liras, de los que 7.693 millones con vencimiento a más de 5 años.

Cuentas de orden

Las fianzas a favor de terceros se refieren básicamente a garantías en favor del Estado y de otras entidades públicas para operaciones corrientes de gestión.

Las garantías reales están constituidas por hipotecas sobre inmuebles, terrenos, instalaciones y maquinaria.

Las demás cuentas de orden están constituidas sobre todo por leasing.

Las cuentas de orden se registran por el importe de la deuda residual.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

PARTE QUINTA - INFORMACIÓN SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A. VALOR DE PRODUCCIÓN

Beneficios procedentes de ventas y prestaciones

La división por actividades es la siguiente (en millardos de Liras):

Sectores	1998		1997	
		%		%
Cartoncillo	835,8	83,0	844,9	79,3
Cartotécnico	149,3	14,8	156,2	14,7
Fósforos y químico	2,2	0,2	60,1	5,6
Inmobiliario y otros	19,5	1,9	4,1	0,4
Total agregado beneficios netos	1.006,8	100,0	1.065,3	100,0
Total consolidado beneficios netos	936,1		1.039,0	

La división por área geográfica es la siguiente (en millardos de liras):

Área	1998		1997	
		%		%
Italia	495,1	49,2	482,7	45,3
CEE	336,8	33,5	356,0	33,4
Extra CEE	104,2	10,3	200,3	18,8
Total a terceros	936,1	93,0	1.039,0	97,5
Grupo	70,7	7,0	26,3	2,5
Total agregado beneficios netos	1.006,8	100,0	1.065,3	100,0

Otros beneficios e ingresos

	1998	1997
Diferencias de cambio en operaciones comerciales	3.383	1.808
Ingresos por servicios diversos	2.910	3.197
Plusvalías por enajenaciones de inmovilizado	2.138	936
Subvenciones de capital	1.048	565
Ingresos inmobiliarios	411	868
Otros ingresos	2.932	2.492
	12.822	9.866

La partida "otros ingresos" incluye principalmente reembolsos de seguros, ingresos por venta de materias primas y gastos recuperados.

B. COSTES DE PRODUCCIÓN

Personal

La distribución del número medio de empleados por categoría es la siguiente:

	1998	1997
Directivos	52	55
Empleados	637	705
Obreros	1.835	2.242
	<u>2.523</u>	<u>3.002</u>

Alquileres

Incluyen sobre todo los cánones de arrendamiento de edificios y vehículos.

Otros gastos de gestión

	1998	1997
Impuestos diversos	4.258	4.655
Diferencias cambios en operaciones comerciales	2.957	1.291
Otras pérdidas en gestión corriente	895	1.712
Otros gastos	1.952	2.904
	<u>10.062</u>	<u>10.562</u>

La partida "otros gastos" incluye principalmente notas de asociaciones, gastos no deducibles, minusvalías por venta de inmovilizado y primas de seguros.

C. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los ingresos por participaciones son los siguientes:

	1998	1997
Dividendos de sociedades asociadas:		
Pac Service S.r.l.	396	392
Dividendos de otras sociedades:		
Sella & Mosca S.p.A.	95	133
Ebro Agrícolas S.A.	0	307
	95	440
Valoración de participaciones en sociedades asociadas con el método del valor teórico-contable:		
Cogeneracion Prat S.A.	2.065	0
	<u>2.556</u>	<u>832</u>

Reno De Medici S.p.A. - 111
El Presidente

Los ingresos distintos de los anteriores son los siguientes:

	1998	1997
Intereses activos de bancos	10.951	10.008
Diferencias de cambio	1.238	9.452
Créditos de impuestos sobre dividendos cobrados	546	1.977
Intereses activos de sociedades asociadas	157	178
Otros	3.079	4.096
Intereses activos de sociedades controladas	0	363
	15.971	26.074

La partida "otros" incluye principalmente intereses activos ante la Hacienda Pública y los clientes.

Los intereses y otros gastos financieros son los siguientes:

	1998	1997
Intereses pasivos a M/L plazo	22.237	22.915
Intereses pasivos en obligaciones	18.638	18.771
Intereses pasivos de las deudas a corto plazo con bancos	5.750	24.078
Diferencias de cambio	1.857	8.599
Intereses pasivos con otras sociedades	1.526	2.008
Otros costes financieros	2.366	2.739
Pérdidas en negociación de títulos de renta fija	902	319
Intereses pasivos hacia sociedades controladas	0	59
Pérdidas en negociación de títulos accionarios	0	328
	53.276	79.816

La partida intereses pasivos a otras sociedades incluye los intereses pasivos de los leasing.

D. RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS

a. Devaluación de participaciones

Se refieren a:

	1998	1997
Tabital S.r.l. en liquidación	376	0
Consorzio Canale Industriale G. Camuzzoni	152	0
Sella & Mosca S.p.A.	0	776
Base Intermodale Genovese S.r.l. en liquidación	0	6
	528	782

Las devaluaciones de las participaciones Tabital S.r.l. en liquidación y Consorzio Industriale G. Camuzzoni son consecuencia del ajuste del valor contable respectivamente con la cuota de patrimonio neto de competencia y con el precio establecido en un acuerdo para la cesión de las cuotas.

E. INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Ingresos

- Plusvalías por enajenaciones cuyos beneficios no pueden inscribirse en el n° 5. Incluyen las plusvalías realizadas sobre la venta de la participación Kolicervo Karton d.o.o. al grupo Mayr Melnhof (5.980 millones de liras) e I Giardini delle Pleiadi S.r.l. (424 millones de liras).

- Otros
Incluyen la plusvalía realizada sobre la venta de la actividad fosforera. (3.106 millones de liras) y otros ingresos extraordinarios (1.745 millones de liras).

Gastos

- Otros
Incluyen costes de reestructuración (2.704 millones de liras), asignaciones para la devaluación de inmovilizaciones técnicas menores (1.585 millones de liras), intereses relativos a la sanción CEE (535 millones de liras), y gastos extraordinarios (3.227 millones de liras).

PARTE SEXTA – OTRAS INFORMACIONES

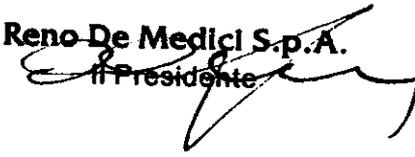
Enlace con las cuentas anuales de la sociedad Matriz

El esquema explicativo de enlace entre el patrimonio neto y el resultado del período indicados en las cuentas anuales de Reno de Medici S.p.A. y los que resultan de las cuentas anuales consolidadas es el siguiente:

	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
Reno De Medici S.p.A.	536.556	16.183
• Diferencia entre valores de adquisición y las correspondientes cuotas de patrimonio neto de las sociedades controladas	-87.826	4.569
• Dividendos cobrados por sociedades controladas	-	-929
• Reembolso minusvalías y plusvalías en ventas de Reno De Medici a sociedades del Grupo	-2.341	3.634
• Otras rectificaciones de consolidación	2.876	-314
Cuentas anuales consolidadas	<u>449.265</u>	<u>23.143</u>

Reno De Medici S.p.A.

Il Presidente



SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADA

	1998	1997
Cash flow de la gestión ordinaria		
Resultado del grupo y de terceros	23.658	-61.288
Amortizaciones	71.580	67.753
Rectificaciones de valor	7.326	22.353
Plusvalías netas	-10.176	-19.350
Variación neta en las provisiones para financiación de retiro	-210	-5.305
Parte de resultado en sociedades relacionadas	-2.065	0
Pago multa CEE	-34.594	0
Dotaciones a (reembolsos de) fondos	-6.452	37.261
	49.067	41.424
Variación del capital circulante operativo		
Aumento) disminución:		
Existencias	-3.882	12.735
Deudores comerciales	-2.154	-30.099
Otros deudores, acreedores, ajustes por periodificación	-4.454	-11.925
Deudas a proveedores y otras deudas	-35.174	40.244
	-45.664	10.955
TOTAL	3.403	52.379
Actividades de inversión		
Adquisición de inmovilizado inmaterial	-4.965	-4.605
Adquisición de inmovilizado material	-92.549	-96.663
Adquisición acciones propias	-14.283	0
Variación neta de inmovilizado financiero	-4.874	118.684
Ingresos por venta de la participación Kolicivo Karton	116.315	0
Activos netos enajenados relativos a Kolicivo Karton (*)	-110.335	0
Disminución de créditos hacia sociedades controladas no consolidadas, asociadas, matriz y otras	5.550	4.463
Disminución (aumento) de los créditos financieros hacia otros	-3.150	0
Variación neta de otros títulos	138.401	2.240
Ingresos por otras ventas	5.457	9.680
	35.567	33.799
Actividades de financiación		
Emisión de obligaciones	0	150.000
Apertura de Línea de Financiación	60.000	170.720
Reembolso financiación	-58.916	-61.801
Variación endeudamiento bancario a corto plazo	-27.890	-188.099
Reembolso obligaciones y obligaciones convertibles	0	-10.190
	26.806	60.630
Disponibilidad monetarias absorbidas por movimientos de patrimonio neto		
Dividendos repartidos	0	-4.920
Renuncias de accionistas de la sociedad incorporada Sarriò	-2.786	0
	-2.786	-4.920
Aumento disponibilidades líquidas	9.378	141.888
DISPONIBILIDADES LÍQUIDAS A COMIENZO DEL EJERCICIO	184.885	37.761
VARIACIÓN DISPONIBILIDAD POR VARIACIÓN ÁREA DE CONSOLIDACIÓN	-1.680	5.236
DISPONIBILIDAD LÍQUIDA A FINAL DEL EJERCICIO	192.583	184.885
(*) En detalle:		
Activo circulante	32.451	
Pasivo exigible	-38.347	
Inmovilizaciones	138.211	
Pasividades a M/L plazo	-21.980	
	110.335	

GRUPO RENO DE MEDICI

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RECLASIFICADA

(millones de liras)

	1998	1997
Valor de la producción	944.431	1.038.300
Gastos operativos		
Gastos por adquisiciones y prestaciones	625.256	705.545
Gastos de personal	176.699	203.823
Variación de existencias	-4.462	-263
Otros gastos de gestión	10.076	14.532
Margen operativo Bruto	136.862	114.663
Amortizaciones y provisiones	74.147	72.924
Resultado operativo	62.715	41.739
Ingresos (gastos) financieros	-31.386	-40.084
Resultado gestión ordinaria	31.329	1.655
Rectificaciones de valor de actividades financieras	-528	-817
Ingresos (gastos) extraordinarios	3.204	-58.624
Resultado antes de impuestos	34.005	-57.786
Impuestos	10.347	-3.502
Beneficio (perdida) del ejercicio	23.658	-61.288
Resultados atribuidos a socios externos	515	7.070
Beneficio (perdida) del ejercicio para el grupo	23.143	-54.218

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

GRUPO RENO DE MEDICI

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS RECLASIFICADAS SEGÚN LOS CRITERIOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO DE RENO DE MEDICI S.p.A. (millones de liras)

	1998	1997
ACTIVOS		
Activos a corto plazo		
Caja y bancos	192.583	184.885
Títulos a corto plazo	10.586	149.801
Deudores financieros	12.637	6.534
Clientes	271.610	301.065
Existencias en almacén	197.248	219.742
Ajustes por periodificación	2.705	5.345
Otros activos a corto plazo	40.864	38.705
Total activos a corto plazo	728.233	906.077
Activos inmovilizados		
Inmovilizado técnico	524.379	650.285
Inmovilizado inmaterial	8.529	8.803
Participaciones y títulos	15.634	7.241
Acciones propias (autocartera)	25.080	10.761
Otros activos inmovilizados	148.586	153.956
Total activos inmovilizados	722.208	831.046
Total activos	1.450.441	1.737.123
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		
Pasivos a corto plazo		
Bancos (y cuota corriente financiaciones a medio y largo plazo)	80.548	241.019
Otras deudas financieras	-	753
Proveedores	208.364	248.802
Otras deudas	37.890	48.013
Ajustes por periodificación	8.521	13.602
Deudas por impuestos	6.782	15.996
Total pasivos a corto plazo	342.105	568.185
Pasivos a medio y largo plazo		
Obligaciones convertibles	105.569	109.439
Obligaciones no convertibles	150.000	150.000
Financiaciones a medio y largo plazo	301.476	324.184
Provisiones de fondo para empleados	52.917	53.538
Provisiones para riesgos y gastos	27.196	76.803
Otras deudas	16.679	17.810
Total pasivos a medio y largo plazo	653.837	731.774
Total pasivos	995.942	1.299.959
Patrimonio neto		
Patrimonio neto para el Grupo	449.265	264.906
Patrimonio neto de terceros	5.234	172.258
Total patrimonio neto	454.499	437.164
Total	1.450.441	1.737.123

**Balance Consolidado de Grupo
a 31 de diciembre de 1998
en Euros**

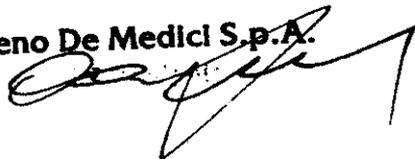
RENO DE MEDICI S.p.A.

BALANCE CONSOLIDADO

ACTIVO

	(Importes en Euros)	
	31.12.1998	31.12.1997
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-
TOTAL ACCIONISTAS	-	-
B) INMOVILIZACIONES:		
I. INMOVILIZACIONES INMATERIALES:		
1) gastos primer establecimiento	3.025.920,97	2.266.729,33
3) derechos de patente industrial	41.316,55	169.397,86
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.068.032,87	78.501,45
7) otros	269.590,50	2.031.741,44
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES	4.404.860,89	4.546.370,08
II. INMOVILIZACIONES MATERIALES		
1) terrenos y construcciones	69.453.640,25	99.299.684,44
2) instalaciones y maquinarias	171.986.344,88	225.252.160,08
3) equipos industriales y comerciales	652.801,52	850.088,06
4) otros bienes	2.411.337,26	4.563.929,62
5) anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	26.315.028,38	5.878.312,43
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES	270.819.152,29	335.844.174,62
III. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		
1) participación en:		
a) empresas controladas no consolidadas	432.274,42	90.379,96
b) empresas asociadas	7.432.331,23	2.231.093,80
d) otras empresas	209.681,50	1.417.157,73
2) créditos:		
d) otros créditos	62.668.429,51	62.770.171,52
3) otros títulos	-	1.032,91
4) autocartera	12.952.739,03	5.557.592,69
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	83.695.455,70	72.067.428,61
TOTAL INMOVILIZACIONES (B)	358.919.468,88	412.457.973,32

Reno De Medici S.p.A.



	(Importes en Euros)	
	31.12.1998	31.12.1997
C) ACTIVO CIRCULANTE:		
I. Existencias:		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	25.949.893,35	28.674.719,95
2) productos en curso y semiterminados	2.295.650,92	3.629.142,63
4) productos terminados y mercancías	39.484.679,31	39.503.788,21
5) anticipos	19.625,36	29.438,04
6) inmuebles a comercializar	34.120.241,50	41.644.502,06
7) otros	0,00	5.681,03
TOTAL EXISTENCIAS	<u>101.870.090,43</u>	<u>113.487.271,92</u>
II. Deudores:		
1) clientes	139.222.319,20	154.446.435,67
(de los cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 290.248)		
2) sociedades controladas no consolidadas	342.927,38	2.326.121,87
(de los cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 0)		
3) empresas asociadas	999.860,56	684.305,39
(de los cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 0)		
5) otros	34.884.081,25	34.761.164,51
(de los cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 13.779.586)		
TOTAL DEUDORES	<u>175.449.188,39</u>	<u>192.218.027,44</u>
III. Inversiones financieras temporales:		
2) participaciones en empresas del grupo	5.681,03	5.681,03
4) otras participaciones	2.065,83	160.101,64
6) otros títulos	5.459.465,88	77.199.977,28
7) créditos a sociedades controladas no consolidadas	0,00	1.024.134,03
8) créditos a sociedades asociadas	115.169,89	289.732,32
10) créditos a otras sociedades	6.411.295,95	2.060.663,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	<u>11.993.678,57</u>	<u>80.740.289,32</u>
IV. Tesorería:		
1) depósitos y cuentas corrientes	99.409.689,76	95.362.733,50
3) caja y valores en caja	51.129,23	122.400,29
TOTAL TESORERÍA	<u>99.460.819,00</u>	<u>95.485.133,79</u>
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE (C)	<u>388.773.776,38</u>	<u>481.930.722,47</u>
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.397.015,91	2.760.462,13
TOTAL ACTIVO	<u>749.090.261,17</u>	<u>897.149.157,92</u>

Reno De Medici S.p.A.

 Il Presidente

RENO DE MEDICI S.p.A.

PASIVO

	(Importes en Euros)	
	31.12.1998	31.12.1997
A) PATRIMONIO NETO:		
I. Capital social	71.542.708,40	55.341.455,48
I. Prima de emisión	34.717.265,67	20.321.546,07
III. Reserva de revalorización	1.693.978,63	3.720.039,04
IV. Reserva legal	5.393.359,40	5.393.359,40
V. Reservas para autocartera	12.952.739,03	5.557.076,23
VII. Otras reservas:		
Reserva de consolidación	4.854.178,39	5.309.176,92
Reserva de conversión	-	1.600.499,93
Otras	159.637.343,97	114.951.943,69
VIII. Resultados de ejercicios anteriores	-70.717.926,74	-47.381.305,29
IX. Beneficios (pérdidas) del ejercicio	11.952.362,02	-28.001.260,15
TOTAL PATRIMONIO NETO DE GRUPO	232.026.008,77	136.812.531,31
Patrimonio neto de terceros	2.703.135,41	88.963.832,52
TOTAL PATRIMONIO NETO	234.729.144,18	225.776.363,83
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
2) para impuestos	6.941.697,18	8.595.908,63
3) otras	7.103.864,65	31.069.530,59
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	14.045.561,83	39.665.439,22
C) FONDO PARA EMPLEADOS	27.329.349,73	27.650.069,46
D) ACREEDORES		
1) obligaciones	77.468.534,86	77.468.534,86
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 77.468.534)		
2) obligaciones convertibles	54.521.838,38	56.520.526,58
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 54.521.838)		
3) deudas con entidades de crédito	197.298.930,42	291.902.988,74
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 155.699.360)		
4) deudas con otros acreedores	-	26.855,76
5) anticipos	277.337,35	63.007,74
(de los cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 0)		
6) deudas con proveedores	106.818.780,44	128.495.509,41
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 0)		
7) deudas representadas por efectos a pagar	-	362.036,29
8) deudas con empresas controladas no consolidadas	256.679,08	1.192.498,98
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 0)		
9) deudas con empresas asociadas	258.228,45	104.324,29
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 0)		
11) deudas tributarias	3.757.740,40	8.261.244,56
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 255.129)		
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social	3.474.722,02	4.901.175,97
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 0)		
13) otras deudas	24.452.684,80	27.733.735,48
(de las cuales cobrables después del 31.12.1999 Euros 8.358.854)		
TOTAL ACREEDORES	468.585.476,20	597.032.438,66
E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	4.400.729,24	7.024.846,74
TOTAL PASIVO	749.090.261,17	897.149.157,92

CUENTAS DE ORDEN

(Importes en Euros)

	<u>31.12.1998</u>	<u>31.12.1997</u>
Detalle de garantías directas e indirectas:		
Fianzas:		
a favor de terceros	3.970.520,64	3.995.827,03
a favor de controladas	-	565.520,30
a favor de asociadas	258.228,45	459.646,64
Avales	3.466.975,16	95.028,07
Garantías personales	-	-
Garantías reales:		
a favor de terceros	101.384.620,95	142.440.362,14
otras cuentas de orden	15.130.121,32	11.193.170,37
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	<u>124.210.466,52</u>	<u>158.749.554,56</u>

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente



RENO DE MEDICI S.p.A.

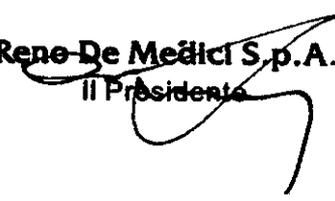
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	(Importes en Euros)	
	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1997
A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN:		
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones:	483.431.546,22	536.593.037,13
2) variación de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-2.516.694,47	-5.777.603,33
4) incrementos de inmovilizaciones por trabajos internos	221.043,55	326.400,76
5) otros ingresos	6.622.010,36	5.095.363,77
TOTAL VALOR DE LA PRODUCCIÓN	487.757.905,66	536.237.198,32
B) COSTES DE PRODUCCIÓN:		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	193.688.380,24	246.092.745,33
7) servicios	127.076.285,85	118.290.837,54
8) suministro de terceros	2.153.108,81	1.941.361,48
9) gastos de personal:		
a) sueldos, salarios y asimilados	62.239.253,82	69.910.704,60
b) cargas sociales	21.784.668,46	26.888.811,99
c) indemnizaciones	4.034.044,84	4.492.142,11
e) otros gastos	3.199.450,49	3.974.135,84
10) amortizaciones - provisiones:		
a) amortización de las inmovilizaciones inmateriales	2.629.798,53	2.350.911,80
b) amortización de las inmovilizaciones materiales	34.338.186,31	32.640.592,48
d) provision de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería ..	1.325.744,86	2.670.598,63
11) variación en las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	-2.304.430,68	-135.828,16
12) provisiones para riesgos	-	21.174,73
13) otras provisiones	7.230,40	87.797,67
14) otros gastos de gestión	5.196.589,32	5.454.817,77
TOTAL COSTES DE PRODUCCIÓN	455.368.311,24	514.680.803,81
DIFERENCIA ENTRE VALOR Y COSTES DE PRODUCCIÓN (A-B)	32.389.594,43	21.556.394,51
C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS:		
15) ingresos por participaciones	1.320.063,83	429.692,14
(de los cuales, de asociadas Euros 1.271.000)		
16) otros ingresos financieros:		
a) de créditos inscritos en las inmovilizaciones	2.582,28	1.549,37
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyan participaciones	1.734.262,27	6.622.526,82
d) ingresos distintos de los anteriores	8.248.333,14	13.466.097,19
(de los cuales, de asociadas Euros 81.083)		
17) intereses y otros gastos financieros	27.514.757,76	41.221.523,86
TOTAL INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (15+16-17)	-16.209.516,23	-20.701.658,34

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

	(Importes en Euros)	
	<u>EJERCICIO 1998</u>	<u>EJERCICIO 1997</u>
D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS:		
19) devaluaciones:		
a) de participaciones	272.689,24	403.869,30
b) de inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones	-	7.746,85
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	10.329,14
TOTAL DE LAS RECTIFICACIONES DE ACT. FINANCIEROS (18-19)	<u>-272.689,24</u>	<u>-421.945,29</u>
E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS:		
20) ingresos		
- plusvalía por enajenaciones cuyos ingresos no pueden inscribirse en el nº 5	3.307.389,98	10.560.510,67
- otros	2.505.332,42	6.801.220,90
21) gastos		
- minusvalías por enajenaciones cuyos efectos contables no pueden inscribirse en el nº 14	-	654.867,35
- otros	4.157.994,49	46.983.633,48
TOTAL PARTIDAS EXTRAORDINARIAS (20-21)	<u>1.654.727,90</u>	<u>-30.276.769,25</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A-B+C+D+E)	17.562.116,85	-29.843.978,37
22) Impuestos sobre sociedades	5.343.779,53	1.808.632,06
23) Resultado del ejercicio	12.218.337,32	-31.652.610,43
(Benef.) / Perd. del ejercicio pertenecientes a terceros	-265.975,30	3.651.350,28
26) BENEFICIOS (PERDIDAS) DEL EJERCICIO	<u>11.952.362,02</u>	<u>-28.001.260,15</u>

Rene De Meilci S.p.A.
 Il Presidente



**Informe de los Censores
sobre las cuentas anuales consolidadas
a 31.12.1998**

INFORME DE LOS CENSORES SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS A 31.12.1998

Señores Accionistas,

La estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas cumplen con los requisitos previstos por el art. 32 del "Decreto Legislativo n. 127/1991".

La memoria y el informe de gestión han sido elaborados de conformidad con los principios previstos por los artículos 38 y 40 del mismo "Decreto Legislativo" y, en particular por lo que se refiere al informe de gestión, los datos y las informaciones contenidas son coherentes con los resultados de las cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas evidencian, en la Memoria, los principios de consolidación así como los criterios de valoración.

Toda la información predisuelta por los Administradores ha sido sometida a control por parte de la sociedad de auditoría Reconta Ernst & Young S.p.A. que, hasta la fecha de la elaboración del presente informe, no ha remitido a los censores ninguna observación.

Afirmamos que:

- el área de consolidación ha sido determinada de manera correcta e incluye todas las participaciones en sociedades controladas, con excepción de las consideradas irrelevantes para este fin;
- los métodos de consolidación utilizados están conformes con las prescripciones legales y han sido aplicados correctamente;
- compartimos los criterios de valoración, detallados en la memoria;
- las diferentes partidas del Balance Consolidado contemplan los asientos de consolidación efectuados por la sociedad dominante y las informaciones transmitidas por las sociedades participadas.

Los censores consideran que las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión que las acompaña exponen de manera correcta el balance, la situación financiera y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998.

Milán, mayo de 1999

Los Censores

Prof. Sergio Pivato *(Presidente)*

Doct. Paolo Giolla *(Censor Titular)*

Doct. Gabriele Tosi *(Censor Titular)*

INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN DEL GRUPO Y SOBRE LA GESTIÓN

Señores Accionistas,

Durante el año 1998 se ha seguido el programa, comenzado hace tres años, que preveía: la salida a Bolsa de Reno De Medici, una importante concentración industrial, la focalización del business en cartoncillo la creación de una entidad industrial de valor Europeo capacitada para enfrentarse a los desafíos del nuevo milenio.

Dicho programa ha sido cumplido y nos encontramos capacitados para estudiar nuevas expansiones y afrontar nuevas oportunidades.

A nivel consolidado han sido alcanzados los siguientes resultados: el importe de la facturación ha sido de 936 millardos de Liras, con un resultado operativo de 62,7 millardos de Liras (equivalente al 6,7% sobre el facturado) y un beneficio neto de 23,2 millardos de Liras.

Las inversiones en activos fijos alcanzaron los 92,5 millardos de Liras.

A pesar de la entidad de las inversiones, la posición financiera ha mejorado, siendo ahora de 368 millardos de Liras por lo que concierne a la matriz, y de 420 millardos de Liras en las cuentas anuales consolidadas, en relación a los casi 500 millardos de Liras a 31/12/97.

Hay que subrayar que en los importes está incluida la emisión de obligaciones convertibles equivalente a 105,6 millardos de Liras .

El número de empleados se ha reducido aun más: a 31/12/98 era de 2.279 (a 31/12/97 eran 2.556). De éstos, 38 son directivos, 120 cuadros intermedios, 475 empleados, 1.646 obreros.

Hechos sobresalientes

- A partir del 1 diciembre ha sido efectiva la fusión de Sarrìo S.A. con Reno De Medici S.p.A., por medio de esta fusión se ha culminado el proceso societario-administrativo comenzado hace tres años. La Dirección de todo el Grupo se encuentra actualmente concentrada en una estructura única, lo que ha supuesto un gran avance en la racionalización de la empresa.
- A partir de julio de 1998 las acciones de Reno De Medici han sido admitidas a cotización en el mercado español (Bolsas de Madrid y Barcelona).
- La central termoeléctrica de Villa S. Lucia ha entrado en funcionamiento a final de año, de acuerdo al calendario previsto. Actualmente somos autosuficientes en cuanto a necesidades eléctricas de la planta y esperamos un buen retorno económico de esta nueva e importante instalación.
- La ampliación del departamento de corte de Santa Giustina ha sido completado. Además, ha sido sustituido el sistema de conducción de la máquina continua logrando un aumento de la productividad del 10%.
- En Magenta ha sido construido un gran almacén para los productos terminados, mientras que, por lo que respecta al departamento de corte, hemos llegado al 50% del programa.
- En Prat ha sido instalado un nuevo turbo-alternador.
- Cogeneración Prat, S.A. (participada por nosotros en un 38,64%) y Termica Boffalora (nuestra participación es del 30%) están a pleno funcionamiento desde mediados de 1998. Han producido beneficios, y repartirán un dividendo que cobraremos durante el ejercicio 1999.
- Se han producido múltiples intervenciones a nivel de inversiones en todos los establecimientos tanto italianos como españoles, todos encaminados a una reducción de gastos y a la mejora de la calidad, mientras que ninguna inversión ha sido realizada para aumentar la capacidad productiva teniendo en cuenta la reducida capacidad del mercado de absorber mayores cantidades.

- 79

Reno De Medici S.p.A.

Il Presidente

Dicha situación ha sido determinada por la crisis que ha azotado los países asiáticos y que ha llevado a las sociedades papeleras de aquellas zonas a dirigir las ventas hacia terceros mercados a cualquier precio, con el doble objetivo de cobrar en dólares y de colocar la producción invendible en el mercado interior, colapsado.

Sin embargo, la situación en Asia, está cambiando nuevamente y se están recuperando cuotas de mercado.

SECTOR CARTÓN

Después de la fusión por incorporación de la controlada Sarriò, S.A. y de la cesión de Kolicvo Karton, el sector cartón está enteramente concentrado en la cabecera del grupo Reno De Medici S.p.A.

Ventas

El desarrollo de las ventas se ha resentido de la situación que se ha manifestado en la segunda parte del año, alcanzando las 750.000 toneladas, con una reducción de 28.000 toneladas con relación a 1997.

Inversiones

El detalle se encuentra en la memoria.

Plantilla

La plantilla de Reno De Medici a 31 de diciembre de 1998 incluía 1.801 asalariados, subdivididos en 28 directores, 491 cuadros intermedios y empleados y 1.282 obreros (1.948 a 31 de diciembre de 1997).

Investigación y Desarrollo

La sociedad está desarrollando un programa de investigación y desarrollo tanto de tecnologías como del proceso productivo que han supuesto mejoras en la calidad del producto y disminuciones en los gastos.

Producción

En el transcurso de 1998 la producción se ha desarrollado regularmente, si bien con una baja utilización de la capacidad instalada, en la segunda mitad del año.

Por la razón expuesta, la producción neta vendible ha sido de 759.000 toneladas, con una disminución de 13.000 toneladas con respecto al año anterior.

Colaboración con Mayr Melnhof

Las Autoridades Antitrust de los 7 principales países europeos han aprobado el "Share Holders Agreement" entre San Nicola S.A., accionista mayoritario de la Reno De Medici y la M M Holding B.V.

Venta de la participación Kolicvo Karton (ex Sarriò Slovenija) d.o.o.

En el transcurso del año hemos concluido la venta a Mayr Melnhof Karton de nuestra participación en la controlada Sarriò Slovenia.

Hemos concluido la negociación de manera satisfactoria, tanto en cuanto al precio obtenido (Liras 116,3 millardos), como en relación al objetivo de la reducción de nuestra exposición financiera (Liras 158,6 millardos).

Reno De Medici S.p.A. y Mayr Melnhof Karton están desarrollando una estrecha colaboración que consigue importantes resultados en diferentes campos.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

La participación de Mayr Melnhof Karton en nuestra Sociedad, a 31/12/98 es del 4,25%.
Están siendo estudiadas diferentes posibilidades encaminados a la creación de valor por medio del desarrollo de esta cooperación.

SECTOR CARTOTECNICO

Cartotecnica Bianchi Saffapack S.p.A.
Grafiche Capretta S.p.A.

Reno De Medici controla directamente la "Cartotecnica Bianchi Saffapack S.p.A.", hoy en día la mayor en Italia que opera en el sector cartotécnico y la "Grafiche Capretta S.p.A." de las que posee respectivamente el 66% y el 75,7%.

En el ejercicio 1998, las sociedades han transformado más de 64.000 toneladas de cartoncillo en los establecimientos de Perugia (embalajes para alimentos, pastelería y líquidos), de Cremona (envases para detergentes en polvo) y Verderio (embalajes para alimentos/pastelería) de la Bianchi Saffapack y Porcellengo (Treviso) (embalajes para alimentos/pastelería/calzado/metales/plástico) de las Grafiche Capretta.

Las cartotécnicas han conseguido la certificación ISO 9002.

En 1998 la facturación agregada, equivalente a 149,3 millardos de Liras, ha sido inferior a la del ejercicio anterior en un 4,4%. La reducción se ha concentrado en el sector de los envases para los detergentes, en los que el principal cliente ha pedido estuches pequeños, con un valor unitario inferior en relación a aquellos anteriormente suministrados y, en el área offset sobre todo por los menores pedidos desde Rusia.

Las exportaciones han alcanzado los 28 millardos de Liras (18,7% de la facturación), con un decremento del 32% en relación a 1997.

Las sociedades han realizado el 71,8% de la facturación en los países de la U.E., el 18,9% en Europa central y C.S.I., el 6,5% en Medio Oriente y África del Norte y el 2,8% en América del Norte.

Los niveles de rentabilidad se han mantenido, reajustando los precios de adquisición y mejorando la eficiencia de los procesos productivos.

Las inversiones realizadas en el año suman 12,7 millardos de Liras y se refieren fundamentalmente a:

- la compra de una nueva cabeza de coextrusión Erwepa, que ha comenzado a funcionar a comienzos del segundo semestre en la planta de Perugia, aumentando sensiblemente la capacidad productiva de la línea para líquidos. La inversión ha sido de 3 millardos de Liras.
- la ampliación del sistema informático de Bianchi Saffapack dirigido a la homogeneización y racionalización de los procedimientos contables y de gestión de las tres plantas.
- la adquisición de una línea de troquelado e impresión en seis colores, dimensión 120x160 en la planta de Treviso destinado al potenciamiento y a la renovación del departamento de impresión.

El personal en plantilla a 31 de diciembre de 1998 constaba de 437 empleados (439 a 31 de diciembre de 1997).

SECTOR INMOBILIARIO

Saffa Immobiliare S.p.A.
Ceres Prat S.A.

En el transcurso del año, Saffa Immobiliare S.p.A. ha seguido con la venta de las propiedades inmobiliarias. La sociedad, de total propiedad del Grupo, está avanzando favorablemente en la realización de su programa de enajenaciones, habiendo ya colocado:

- la parte restante del inmueble ubicado en Roma - Largo del Nazareno, a excepción de dos unidades;

- 81
Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente

- la participación en “Le Mura di Jesi”;
- la participación en “I Giardini delle Pleiadi”;
- tres unidades inmobiliarias en via Broletto en Milán;
- las parcelas en Abrera (Barcelona).

Se encuentran en curso de cesión:

- las dos partes sobrantes del inmueble de Largo del Nazareno – Roma
- dos unidades en via Broletto en Milán;
- las últimas parcelas de los terrenos en Jesi;
- la participación en “Centro Principe Amedeo”;
- parte de los terrenos ubicados en Alcalà de Henares (Madrid).

Ha sido además completado el arrendamiento del edificio de via dei Bossi, 6 en Milán mientras ha sido alquilado casi totalmente el edificio de via dei Bossi, 4. Se están realizando negociaciones para el arrendamiento de la parte sobrante.

SECTOR QUÍMICO

En el transcurso de 1998 ha sido finalizado el proceso de enajenaciones en el sector químico a través de la venta de la rama empresarial de fósforos de Italmatch S.r.l., de la participación en Euromatch Sp. z.o.o. y de las cuotas del Consorzio Industrie Fiammiferi así como de la puesta en liquidación de la sociedad Tabital S.r.l.

La sociedad Italmatch S.r.l., sin actividades industriales, ha sido incorporada a Reno De Medici S.p.A. con efectos contables y fiscales a partir del 1 de enero de 1998.

OTROS ACONTECIMIENTOS

Violación de la disciplina sobre libre competencia

Con fecha 13 de julio de 1994 la Comisión de la Unión Europea aplicó a Sarrió S.A. una multa de 15,5 millones de ECUS (más de 30 millardos de Liras) por violación de las normas en materia de competencia, según el art. 85 del tratado de Roma. Otros 18 productores de cartón fueron condenados, por incurrir en la mencionada violación, por un total de 117 millones de ECUS.

En contra de dicha decisión Sarrió S.A. presentó recurso ante el Juzgado de Primera Instancia de Luxemburgo, que en fecha 14 de mayo de 1998, ha publicado la sentencia.

Las argumentaciones de la sociedad han sido estimadas solo en una mínima parte, con una reducción de la multa de 15,5 millones de ECUS a 14 millones de ECUS.

Sarrió S.A., ahora incorporada a Reno De Medici S.p.A., ha interpuesto recurso de apelación contra la mencionada sentencia. Considerando, además, que la tasa de interés aplicable, en su caso, sobre el importe es notablemente más alta que la tasa de mercado, ha pagado la sanción impuesta, obviamente con reservas.

El contencioso con el “Grupo Torras S.A.”, sus controladas, Kuwait Investment Authority (KIA) y Kuwait Investment Office (KIO)

Por medio de la sentencia de 17 de febrero de 1998 el Juzgado de Madrid, en relación a la causa en contra de KIO y las otras sociedades, entre las que se encuentra el Grupo Torras, ha desestimado, en primera instancia, las demandas de Sarrió, no asumiendo la interpretación dada por ésta al contrato de compraventa de actividades industriales de febrero de 1991.

Reno De Medici S.p.A.
Il Presidente



La recuperación del importe aún parece posible ya que Sarrió ha interpuesto recurso de apelación en contra de la sentencia y está analizando otras iniciativas (solicitud de ejecución del "put & call" sobre las acciones Torrassapel) que fueron en su momento descartadas a causa del procedimiento concursal al que estaba sometida la principal obligada Grupo Torras, y que, al día de hoy, resultan ventajosas, habiendo, mientras tanto, salido el Grupo Torras de la "suspensión de pagos".

Se encuentra siempre pendiente la acción judicial de reclamación a Reno De Medici S.p.A. por 8,65 millardos de Ptas nominales (más de 100 millardos de Liras) más intereses y gastos.

Año 2000

La problemática del "año 2000" ha sido enfocada en el ámbito de un proyecto de integración entre las sociedades del Grupo y de la completa modernización y potenciación del sistema informático, mientras han sido diseñadas medidas específicas para todo lo relativo a las instalaciones y los equipos.

La adecuación de los sistemas contables ha incluido también la actualización para poder operar en Euros.

Por lo que concierne a la parte hardware, ha sido sustituido el ordenador central, así como todas las terminales y los ordenadores personales obsoletos. Antes del próximo mes de septiembre se completará la sustitución de todos los equipos que se consideren no aptos para hacer frente a la problemática 2000.

También los programas de gestión/contables han sido sustituidos y en su mayoría ya están capacitados para enfrentarse al efecto "año 2000"; en lo referente a los demás programas aún no adaptados, ya han sido emitidos pedidos a sociedades de primera línea (ej. IBM) siendo confirmados estos, por las mismas.

El coste de todo el proyecto de modernización del sistema informático (en cuyo ámbito se incluye el efecto del año 2000) puede estimarse en un total de 3.700 millones de Liras, de las cuales 1.350 millones de Liras han sido soportadas antes de 1998; en el transcurso del año 1998 han sido soportados gastos equivalentes a 850 millones de Liras, mientras para 1999 se prevé un gasto de 1.500 millones de Liras.

Los gastos soportados han sido capitalizados y serán amortizados en un período de cinco años.

Por lo que concierne a las demás tipologías de automatización, relativas a las instalaciones industriales, no se detectan situaciones particularmente críticas; de hecho, algunos sistemas ya están diseñados para ser utilizados con años de cuatro dígitos, y otros no gestionan informaciones que contengan fechas.

Incluso en este caso ha sido activada la solicitud de certificaciones de compatibilidad "año 2000" con los proveedores correspondientes.

En relación a las otras sociedades, no se detectan problemáticas relevantes.

Operaciones con las sociedades relacionadas

En 1998 ha sido cedida al grupo Mayr Melnhof la participación en Kolicveo Karton (ex Sarrió Slovenija) d.o.o. con una plusvalía de 5.980 millones de Liras.

De Kolicveo Karton se compra cartón en condiciones de mercado.

Relaciones con otras sociedades asociadas no son significativas y se regulan siempre en base a condiciones de mercado.

Autocartera

En relación a la autorización concedida por la Junta General de fecha 30 de junio de 1998, en el transcurso del año han sido adquiridas un total de 2.587.500 acciones ordinarias de cat. A por un importe de 14.490 millones de Liras, y han sido vendidas un total de 30.410 acciones ordinarias de cat. A por un importe de 207 millones de Liras, consiguiendo un beneficio de 36 millones de Liras.

A 31 de diciembre de 1998 la autocartera está compuesta por 4.659.590 acciones ordinarias de cat. A – equivalentes al 3,4% del capital social – por un importe total de 24.225 millones y 131.744 acciones ordinarias de cat. B – equivalentes al 0,1% del capital social – por un importe total de 804 millones de Liras contabilizadas en el activo inmovilizado.

Las acciones de Cat. B han sido asimiladas a las acciones de Cat. A a partir del 1 de enero de 1999, en base al art. 212 de las disposiciones de actuación del Código Civil.

A la fecha de referencia las acciones de autocartera corresponden a 4.798.334 acciones ordinarias.

HECHOS RELEVANTES ACONTECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

La Junta General Extraordinaria del 22/2/99 ha decidido conceder la facultad de convertir las acciones Reno De Medici Risp. n.c. en acciones Reno De Medici ordinarias en el período 15/3/99 – 15/4/99.

Al final del período de conversión, han resultado convertidas 3.557.353 acciones.

En el mes de febrero de 1999 han sido convertidas 27.001 acciones de ahorro en acciones ordinarias.

Después de dichas operaciones, el capital social resulta así compuesto:

	nº acciones	Liras
- Acciones ordinarias	129.662.404	129.662.404.000
- Acciones ahorro	592.330	592.330.000
- Acciones ahorro n.c.	8.271.374	8.271.374.000
	<u>138.526.108</u>	<u>138.526.108.000</u>

La Junta General Extraordinaria de fecha 22 de febrero de 1999, además de varias modificaciones estatutarias necesarias para adecuar los Estatutos de Reno De Medici a la nueva normativa (Ley Draghi), ha decidido también conceder un poder al Consejo de Administración para aumentar el capital social en 200 millardos de Liras de valor nominal y de emitir obligaciones, también convertibles, por un importe de 200 millardos de Liras de valor nominal.

La Junta General Ordinaria de fecha 22 de febrero de 1999 ha decidido renovar la autorización por un período de 18 meses, para la adquisición de acciones propias hasta un máximo de 13.000.000, y en todo caso, por un importe no superior al 10% del capital social.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA GESTIÓN

Después de un 1998 con un desarrollo muy diferenciado – positivo en los seis primeros meses, muy negativo en la segunda parte del año, con una situación que nos ha impuesto una baja utilización de las instalaciones – 1999 ha comenzado muy lentamente, y solo a partir de abril la capacidad industrial se ha recuperado, hasta el aprovechamiento pleno de las instalaciones.

Actualmente tenemos confianza en poder conseguir, para el año en curso, un resultado en línea con nuestro presupuesto, mejorado en relación al ejercicio 1998.