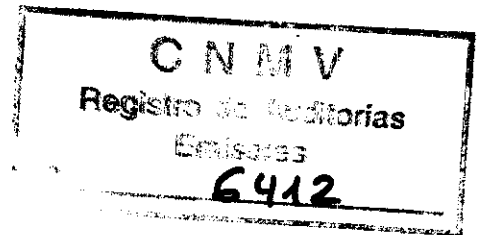


Reno De Medici



**Informe
Anual 1999**

Informe de los Auditores independientes

RECONTA ERNST & YOUNG

Via Torino 68
20127 Milano

Tel.: 02 722121 (5 linee)
Fax: 02 72212017 - 72212016

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58**

**Agli Azionisti della
Reno De Medici S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Reno De Medici S.p.A. chiuso al 31 dicembre 1999. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Reno De Medici S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi o se risulta, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio di una società controllata è stato esaminato da altra società di revisione che ci ha fornito la relativa relazione. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda gli importi di tale partecipazione che rappresenta il 40% ed il 2% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale dell'attivo, è basato anche sulla revisione svolta dall'altra società di revisione.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 giugno 1999.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della società Reno De Medici S.p.A. al 31 dicembre 1999 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale (02) 76 Roma - Via Montegrani 1/A
C.A. 00430000501 - P.I. 00801317003
Registro Imprese n. 4407701 Roma
Capitale sociale L. 1.720.000.000 Lit.

RECONTA ERNST & YOUNG

4. Desideriamo richiamare l'attenzione sui seguenti fatti di rilievo illustrati in relazione sulla gestione e in nota integrativa:

a) Credito verso il Grupo Torres S.A.

Il bilancio include tra le immobilizzazioni finanziarie, nella voce crediti verso altri, un credito di Lire 120 miliardi nei confronti del Grupo Torres S.A., società controllata della Kuwait Investment Office (KIO) and Kuwait Investment Authority (KIA). Il citato credito, sorto in connessione alla cessione dell'attività cartaria dell'incorporata Sarrò S.A., avvenuta nel 1991, comprende un importo pari a Lire 20 miliardi per interessi legali calcolati dal febbraio 1993 al dicembre 1994. L'evoluzione del contenzioso e delle azioni intraprese volte al recupero di tale credito sono illustrate nella relazione sulla gestione.

b) Imposte differite

A partire dall'esercizio 1999, la Società ha adottato il nuovo principio contabile relativo alle imposte sul reddito che prevede l'iscrizione delle attività per imposte anticipate. Gli effetti sul bilancio di tale cambiamento sono illustrati nella Nota Integrativa.

c) Bilancio consolidato

La Società, unitamente al bilancio d'esercizio, ha predisposto il bilancio consolidato così come richiesto dal D.Lgs. 127/91. Tale bilancio è stato da noi esaminato, e la nostra relazione di revisione è stata emessa in data 7 Aprile 2000.

Milano, 7 Aprile 2000

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Maurizio Scalfini
(Socio)

Informe de auditoría
de conformidad con el artículo 156 del Decreto de 24.2.1998, n.58
(Traducción del texto original en Italiano)

A los Accionistas de
Reno De Medici S.p.A.

1. Hemos auditado los estados financieros de la sociedad Reno De Medici S.p.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999. La formulación de los estados financieros es responsabilidad de los administradores de Reno De Medici S.p.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros basada en el trabajo realizado.
2. Nuestro trabajo ha sido efectuado de acuerdo con las normas y procedimientos de auditoría recomendados por el CONSOB (la Agencia Reguladora de la Bolsa de Italia)¹. De acuerdo con dichas normas y procedimientos, hemos planificado y realizado la auditoría con el fin de obtener la evidencia justificativa necesaria para determinar si los estados financieros contienen errores significativos y si, en su conjunto, son fiables. Los procedimientos de auditoría incluyen el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los saldos y de las notas incluidas en los estados financieros, así como la evaluación de la correcta aplicación de los principios contables y de la razonabilidad de las estimaciones efectuadas por los administradores. Creemos que el trabajo de auditoría realizado proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.

Los estados financieros de una sociedad participada han sido examinados por otros auditores, habiéndonos proporcionado el informe de auditoría correspondiente, y nuestra opinión, en la parte correspondiente a dicha participación, que representa el 40% y el 2% del importe total de las participaciones y del total activo, respectivamente, se basa en el informe de auditoría de dichos auditores.

Para la opinión correspondiente a los estados financieros del ejercicio anterior, que se presentan a efectos comparativos de acuerdo con las disposiciones legales, nos remitimos a nuestro informe de auditoría de fecha 4 de junio de 1999.

3. En nuestra opinión, los estados financieros de la sociedad Reno De Medici S.p.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999 cumplen con las normas (italianas)¹ que regulan los estados financieros; y por

¹ No incluido en el texto original en italiano

tanto expresan, la imagen fiel y verdadera del patrimonio y de la situación financiera de Reno de Medici S.p.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

4. Les informamos de los siguientes aspectos incluidos tanto en el informe de gestión como en las notas integrantes de los estados financieros:

a) Cuenta a cobrar del Grupo Torras S.A.

Los estados financieros incluyen en el epígrafe de otros créditos de inmovilizaciones financieras, una cuenta a cobrar del Grupo Torras, S.A., sociedad subsidiaria de Kuwait Investment Office (KIO) y Kuwait Investment Authority (KIA) por importe de 120 mil millones de Liras. Dicha cuenta a cobrar, originada en el ejercicio 1991 por la cesión de la actividad papelera de la sociedad Sarriò S.A., que actualmente se encuentra fusionada con la Sociedad, incluyen un importe de aproximadamente 20 mil millones de Liras en concepto de intereses legales calculados para el período comprendido desde febrero de 1993 hasta el 31 de diciembre de 1994. La evolución del proceso legal y de las acciones llevadas a cabo para el cobro de dicha cuenta se indican en el informe de gestión.

b) Impuestos diferidos

A partir del ejercicio 1999, la Sociedad ha aplicado el nuevo principio contable referente al impuesto sobre sociedades que obliga también al registro de los impuestos anticipados. El efecto en los estados financieros de dicho cambio se indica en la nota correspondiente.

c) Estados financieros consolidados

La Sociedad, junto con los estados financieros, cumpliendo con lo establecido en el Decreto 127/91 ha formulado los estados financieros consolidados. Dichos estados financieros consolidados han sido examinados por nosotros y nuestro informe de auditoría ha sido emitido el 7 de abril de 2000.

Milán, a 7 de abril de 2000

Reconta Ernst & Young S.p.A.
firmado por: Maurizio Scrafini
(Socio)

Cuentas Anuales a 31 de Diciembre de 1999

RENO DE MEDICI S.p.A

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVO

	31.12.1999	31.12.1998
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-
TOTAL ACCIONISTAS	-	-
B) INMOVILIZACIONES:		
I. <i>Inmovilizaciones inmateriales</i>		
1) gastos primer establecimiento	2.865.655.457	4.197.906.364
3) derechos de patente industrial	0	0
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.534.506.052	1.969.120.852
7) otros	281.710.700	137.244.000
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES	4.681.872.209	6.304.271.216
II. <i>Inmovilizaciones materiales</i>		
1) terrenos y construcciones	182.210.920.737	138.835.192.763
2) instalaciones y maquinaria	354.542.029.185	343.574.225.196
3) equipos industriales y comerciales	407.214.518	516.057.475
4) otros bienes	3.124.787.944	3.139.977.004
5) anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	16.984.586.842	50.867.297.997
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES	557.269.539.226	536.932.750.435
III. <i>Inmovilizaciones financieras</i>		
1) participación en:		
a) empresas controladas no consolidadas	49.264.229.871	66.813.098.187
b) empresas asociadas	18.300.871.487	18.140.871.487
d) otras empresas	382.245.013	364.508.373
2) créditos:		
d) otros créditos	120.882.632.832	120.996.947.351
4) autocartera	33.257.720.985	25.080.352.296
(valore nom.le L. 6.193.334.000)		
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	222.087.700.188	231.395.777.694
TOTAL INMOVILIZADO (B)	784.039.111.623	774.632.799.345

	31.12.1999	31.12.1998
C) ACTIVO CIRCULANTE:		
I. Existencias:		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	40.175.871.021	36.821.432.407
4) productos terminados y mercancías	76.787.344.317	73.196.718.062
TOTAL EXISTENCIAS	116.963.215.338	110.018.150.469
II. Deudores		
1) clientes	213.915.756.236	208.028.075.520
(de los cuales cobrables después del 2000 L. 148.352.113)		
2) empresas controladas	27.515.180.785	26.435.366.764
(de los que cobrables después del 2000 L. 0)		
3) empresas asociadas	2.857.932.116	1.935.546.933
(de los que cobrables después del 2000 L. 0)		
5) otros	58.659.794.500	58.330.003.175
(de los cuales cobrables después del 2000 L. 148.352.113)		
TOTAL DEUDORES	302.948.663.637	294.728.992.392
III. Inversiones financieras temporales		
2) participaciones en empresas asociadas	10.905.000	10.905.000
4) otras participaciones	4.000.000	4.000.000
6) otros títulos	656.783.119	1.463.963.144
7) créditos a sociedades controladas	19.822.292.095	2.277.720.327
10) créditos a otras sociedades	-	12.413.966.916
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.493.980.214	16.170.555.387
IV. Tesorería:		
1) depósitos y cuentas corrientes	5.558.024.690	51.021.805.301
3) caja y valores en caja	83.810.282	71.328.545
TOTAL TESORERÍA	5.641.834.972	51.093.133.846
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE (C)	446.047.694.161	472.010.832.094
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		
(de los cuales minusvalía de préstamos L. 0)	1.730.139.646	1.395.490.279
TOTAL ACTIVO	1.231.816.945.430	1.248.039.121.718

PASIVO

	31.12.1999	31.12.1998
A) PATRIMONIO NETO:		
I. Capital social	138.537.708.000	138.526.108.000
II. Prima de emisión	15.603.665.332	67.222.719.329
III. Reserva de revalorización	3.180.100.304	3.180.100.304
IV. Reserva legal	11.252.083.565	10.442.942.600
V. Reservas para autocartera	33.257.720.985	25.080.352.296
VII. Otras reservas		
Reserva disponible para adquisición acciones propias	59.741.660.000	178.256.000
Reserva extraordinaria	40.982.490.730	35.122.995.381
Reserva de aportación	26.123.998.982	26.123.998.982
Reserva de fusión	164.130.188.691	205.669.949.087
Fondo variación dividendos	31.109.667.119	31.109.667.119
Reserva ex. Art. 55	—	6.582.518.124
Reserva ex Art. 67	3.183.660.000	3.183.660.000
VIII. Resultados de ejercicios anteriores	—	(32.049.859.828)
IX. Beneficios (pérdidas) del ejercicio	16.105.075.479	16.182.819.294
TOTAL PATRIMONIO NETO	543.208.019.187	536.556.226.688
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
2) para impuestos	9.285.183.296	9.049.510.481
3) otras	6.256.251.711	13.269.791.797
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	15.541.435.007	22.319.302.278
C) FONDO PARA EMPLEADOS	42.388.990.666	41.560.171.593
D) ACREEDORES		
2) obligaciones convertibles	105.507.790.500	105.568.690.500
(de las cuales cobrables después del 2000 L. 105.507.790.500)		
3) deudas con entidades de crédito	315.118.338.030	324.973.351.995
(de las cuales cobrables después del 2000 L. 281.780.418.822)		
6) deudas con proveedores	167.648.206.310	170.818.050.571
(de las cuales cobrables después del 2000 L. 0)		
8) deudas con empresas controladas	4.277.800.732	8.492.181.628
(de las cuales cobrables después del 2000 L. 0)		
9) deudas con empresas asociadas	712.897.728	499.535.122
(de las cuales cobrables después del 2000 L. 0)		
11) deudas tributarias	4.703.613.364	5.138.377.232
(de las cuales cobrables después del 2000 L. 0)		
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social	5.239.678.138	4.774.783.286
(de las cuales cobrables después del 2000 L. 0)		
13) otras deudas	24.501.740.002	24.300.901.486
(de las cuales cobrables después del 2000 L. 0)		
TOTAL ACREEDORES	627.710.064.804	644.565.871.820
E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		
(de los cuales minusvalías de préstamos L. 0)	2.968.435.766	3.037.549.339
TOTAL PASIVO	1.231.816.945.430	1.248.039.121.718

CUENTAS DE ORDEN

	<u>31.12.1999</u>	<u>31.12.1998</u>
DETALLE DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS:		
Fianzas:		
a favor de terceros	5.347.464.721	5.221.869.516
a favor de controladas	155.011.433.833	163.315.000.000
Avales:		
garantías personales	2.539.728.517	6.713.741.978
garantías personales	-	-
Garantías reales:		
a favor de terceros	146.959.154.149	147.414.700.000
Otras cuentas de orden	2.684.298.681	6.098.737.970
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	<u><u>312.542.079.901</u></u>	<u><u>328.764.049.464</u></u>

RENO DE MEDICI S.p.A

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	EJERCICIO 1999	EJERCICIO 1998
A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN:		
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones	732.326.998.573	741.585.010.516
2) variación de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.539.740.096	11.474.522.948
4) incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos	100.671.000	245.058.000
5) otros ingresos	11.083.511.281	10.088.346.691
TOTAL VALOR DE LA PRODUCCIÓN	747.050.920.950	763.392.938.155
B) COSTES DE PRODUCCIÓN:		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	294.402.129.304	302.567.824.291
7) servicios	206.552.760.156	200.703.573.767
8) suministros de terceros	4.188.194.092	4.587.778.131
9) gastos de personal:		
a) sueldos, salarios y asimilados	92.415.963.628	95.563.130.725
b) cargas sociales	33.548.724.817	33.834.863.393
c) indemnizaciones	6.328.477.369	6.212.624.800
e) otros gastos	4.409.066.243	5.298.000.610
10) amortizaciones - provisiones:		
a) amortización de las inmobilizaciones inmateriales	2.532.374.972	2.916.897.033
b) amortización de las inmobilizaciones materiales	61.880.671.805	57.463.199.743
d) provisión de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	1.290.925.000	1.659.973.202
11) variación en las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(3.448.030.306)	(1.610.783.503)
14) otros gastos de gestión	7.647.467.051	8.883.260.143
TOTAL COSTES DE PRODUCCIÓN	711.748.724.131	718.080.342.335
DIFERENCIA ENTRE VALOR Y COSTES PRODUCCIÓN	35.302.196.819	45.312.595.820
C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS:		
15) ingresos por participaciones	2.599.990.691	1.966.228.193
(de los cuales, de controladas L. 1.101.229.057)		
(de los cuales, de asociadas L. 1.498.761.634)		
16) otros ingresos financieros:		
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	250.748.496	2.483.481.814
d) ingresos distintos de los anteriores	3.051.946.378	7.007.043.057
(de los cuales de controladas L. 307.930.499)		
17) intereses y otros gastos financieros	25.463.312.989	36.950.092.305
(de los cuales de controladas L. 20.143.647)		
TOTAL INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (15+16-17)	(19.560.627.424)	(25.493.339.241)

	<u>EJERCICIO 1999</u>	<u>EJERCICIO 1998</u>
D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS:		
19) provisiones		
a) de participaciones	151.379.252	527.982.841
TOTAL DE LAS RECTIFICACIONES DE ACT. FINANCIEROS	<u>(151.379.252)</u>	<u>(527.982.841)</u>
E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS:		
20) ingresos	7.630.438.568	20.012.736.389
21) gastos	1.811.553.232	15.821.190.833
TOTAL PARTIDAS EXTRAORDINARIAS (20-21)	<u>5.818.885.336</u>	<u>4.191.545.556</u>
Resultado antes de impuestos (A-B+C+D+E)	21.409.075.479	23.482.819.294
22) Impuesto sobre sociedades	5.304.000.000	7.300.000.000
26) Beneficios (pérdidas) del ejercicio	<u>16.105.075.479</u>	<u>16.182.819.294</u>

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
- Financiación de retiro
- 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
- Rectificaciones de valor de activos financieros
- Componentes 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 31.12.1999 y comparación con el 31.12.1998
- Cuenta de pérdidas y ganancias reclasificada
- Balance reclasificado
- Lista de las participaciones controladas y relacionadas a 31 de diciembre de 1999

PARTE PRIMERA – CRITERIOS DE VALORACIÓN

CONTENIDO Y BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales del ejercicio que se ha cerrado a 31 de diciembre de 1999 se han redactado de conformidad con las normas contempladas 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.

En el curso del ejercicio no se han producido casos extraordinarios que hayan hecho necesario recurrir a las excepciones contempladas en los arts. 2423, punto cuarto y 2423 bis, punto segundo del C.C.

Los importes de las voces del Balance del ejercicio en curso son comparables a los del ejercicio anterior; en el caso contrario, se hace mención explícita.

Las modificaciones ocurridas 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 el informe financiero.

En el Balance, de conformidad con el art. 2423 ter, punto tercero, del Código civil, se han añadido las partidas 7, y 10 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

Los criterios aplicados en la valoración de los epígrafes del Balance, que se exponen a continuación, son conformes a lo dispuesto por el art. 2426 del Código Civil y homogéneos con los del ejercicio anterior.

Es una excepción el criterio relativo a las modalidades de registro y presentación en el Balance de los impuestos diferidos, modificado tras la emanación del principio contable elaborado por la correspondiente Comisión de Consejos Nacionales de Peritos Mercantiles y Contables, que retoma sustancialmente los contenidos del International Accounting Standard nº 12.

Inmovilizaciones inmateriales

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

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, con el consentimiento del Colegio de Censores.

Inmovilizaciones materiales

Están registradas al coste de compra o de producción, al que se han añadido para algunos bienes las revalorizaciones realizadas en los ejercicios 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 dichos bienes han entrado en funcionamiento.

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

Edificios de valor histórico	1,5%
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%
Utillaje	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 arriba 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 aportaciones a cuenta de capital, cuando se han cobrado, se han imputado a disminución de las inmovilizaciones a las que se refieren.

Inmovilizaciones financieras

Se han valorado al coste 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 deducible de la marcha del 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 están registrados con el valor de realización supuesto, representado por el valor nominal al que se han sustraído las pérdidas resultantes de elementos ciertos y de las correspondientes provisiones de depreciación, para tener en cuenta el probable riesgo de falta de cobro.

Tesorería

Está valorada al valor nominal.

Acreeedores

Las deudas están expuestas con el valor nominal.

Importes expresados en divisas

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

Ajustes por periodificación

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

Impuesto sobre beneficios y provisión de impuestos diferidos

Los impuestos corrientes sobre la renta se han calculado basándose en la previsión de la cuota de impuesto relativa al ejercicio determinada de conformidad con las normas fiscales vigentes.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se han registrado según el "método del balance", según lo previsto por el International Accounting Standard n° 12 y por el Principio contable n° 25 de los Peritos Mercantiles y Contables. Dicho método prevé que los impuestos diferidos se calculen sobre todas las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un determinado activo o pasivo y su correspondiente valor inscrito en el balance.

En el respeto del principio de la prudencia, los impuestos diferidos activos no se inscriben en el balance cuando no exista la certeza razonable de la existencia, en los ejercicios en que repercutirán las correspondientes diferencias temporales, de una renta disponible no inferior al importe de las diferencias que van a ser anuladas.

Por consiguiente, también el beneficio fiscal correspondiente a llevar a cuenta nueva las pérdidas fiscales se registra cuando existe la esperanza razonable de realizarlo.

Provisión para la financiación de retiro

La provisión para la financiación de retiro se adjudica para cubrir el total del pasivo devengado de cara a los empleados, de conformidad con la legislación vigente y los convenios colectivos, 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 previsto en el art. 2424 bis del Código Civil.

Dividendos

Se contabilizan en el ejercicio en que han sido aprobados, junto con la correspondiente retención fiscal.

Intereses activos y pasivos, otros gastos e ingresos

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

Ganancias, ingresos, costes y gastos

Se registran en el balance sobre la base del principio de la competencia, y se exponen según 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 han sido sostenidos.

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 se exponen por la cuantía de los cánones correspondientes a los ejercicios futuros, incluidos los valores de rescate.

PARTE SEGUNDA – INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE

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

Resultan inscritas en el balance con un importe de L. 4.682 millones, con un decremento neto de L. 1.622 respecto al 31 de diciembre de 1998.

	31.12.1998			31.12.1999
	Valor neto al final del ejercicio	Incrementos	Amortizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Gastos de establecimiento y ampliación . .	4.198	67	(1.400)	2.865
Patentes	0	0	0	0
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.969	528	(962)	1.535
Otros	137	315	(170)	282
	<u>6.304</u>	<u>910</u>	<u>(2.532)</u>	<u>4.682</u>

Los gastos de establecimiento y ampliación están constituidos sobre todo por los gastos relativos a la incorporación de Sarrió, S.A. (1.432 millones de liras), a la emisión de obligaciones (470 millones de liras), a la instalación de las oficinas de dirección de Via Tucidide (374 millones de liras) y a la concesión de financiaciones (363 millones de liras). Los incrementos corresponden principalmente a los costes de la concesión de una financiación.

La partida "Concesiones, Licencias, Marcas y derechos similares" incluye sobre todo los gastos soportados por licencias de software.

La partida "Otros" incluye sobre todo los gastos relacionados con la problemática del "año 2000" (132 millones de liras), problemática medioambiental (55 millones) y la instalación de redes para la transmisión de datos (53 millones).

B.II - INMOVILIZACIONES MATERIALES

Suman 557.269 millones de liras, con un incremento neto de 20.337 millones de liras respecto al 31 de diciembre de 1998.

	31.12.1998					31.12.1999	
	Coste de adquisición	Adquisiciones	Enajenaciones y ventas	Variaciones de cuenta	Valor bruto al final del ejercicio	Provisiones amortización	Valor neto al final del ejercicio
Terrenos y construcciones	197.979	45.077	0	3.920	246.976	(64.765)	182.211
Instalaciones y maquinaria	722.178	22.160	(4.602)	46.922	786.658	(432.116)	354.542
Equipos industriales y comerc. . .	3.108	55	0	25	3.188	(2.781)	407
Otros bienes	19.649	1.547	(1.231)	0	19.965	(16.840)	3.125
Inmovilizaciones en curso	50.867	16.984	0	(50.867)	16.984	0	16.984
	<u>993.781</u>	<u>85.823</u>	<u>(5.833)</u>	<u>0</u>	<u>1.073.771</u>	<u>(516.502)</u>	<u>557.269</u>

La consistencia y las variaciones sufridas durante el ejercicio por las provisiones de amortización se ilustran en la siguiente tabla:

	31.12.1998			31.12.1999	
Provisiones amortización	Valor contable	Utilizaciones Para Enajenaciones	Amortizaciones ordinarias del ejercicio	Valor Contable	
Terrenos y construcciones	59.144	0	5.621	64.765	
Instalaciones y maquinaria	378.604	(1.367)	54.879	432.116	
Equipos industriales y comerciales	2.592	0	189	2.781	
Otros bienes	16.509	(860)	1.191	16.840	
	<u>456.849</u>	<u>(2.227)</u>	<u>61.880</u>	<u>516.502</u>	

La partida "otros bienes" se compone de:

	31.12.1999	31.12.1998
Mobiliario y máquinas ordinarias de oficina	416	515
Máquinas electrónicas de oficina	1.838	1.873
Vehículos	871	752
	<u>3.125</u>	<u>3.140</u>

Con referencia a lo prescrito por el art. 10 de la Ley nº72/1983, detallamos a continuación las revalorizaciones realizadas en los ejercicios anteriores para los bienes actualmente en patrimonio:

	Revalorización por ley			Revalorización Fusión Ovaro	Revalorización Fusión Sarriò	Total
	n. 576/1975	n. 72/1983	n. 413/1991			
Terrenos y construcciones:	1.477	4.765	20.728	4.600	27.000	58.570
Instalaciones y maquinaria	4.426	17.996	-	16.551	60.060	99.033
	<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 principalmente las relativas a la terminación de las instalaciones iniciadas en el segundo semestre de 1998, como por ejemplo:

- la sustitución del turbovapor en el establecimiento de Marzabotto;
- 4 cortadoras y 2 bobinadoras en el establecimiento de Magenta;
- la instalación de turbogas en el establecimiento de Villa Santa Lucia;
- edificio para almacén de productos terminados y edificio de acondicionamiento, en Magenta;

Las inversiones iniciadas y completadas en el curso del año son las relativas a:

- la reconstrucción y asfaltado de las carreteras de acceso al establecimiento de Magenta;
- la reconstrucción de la línea cubierta en el establecimiento de Magenta;
- adquisición de una cortadora automática de cartón en el establecimiento de Magenta;
- mejora de la instalación de depuración de la línea centro en el establecimiento de Villa Santa Lucia;
- potenciación de la instalación de depuración en el establecimiento de Ciriè;
- potenciación de la instalación biológica en el establecimiento de Ovaro;

Las inmovilizaciones materiales en curso se refieren sobre todo a:

- una nueva máquina continua en Prat (Barcelona) con una capacidad de 50.000 toneladas;
- un transportador automático de bobinas en el establecimiento de Magenta;
- la sustitución de bombas de vacío de una máquina continua en Magenta;
- la potenciación de la línea centro en el establecimiento de Santa Giustina Bellunese;
- la potenciación de la máquina continua del establecimiento de Santa Giustina Bellunese.

En el mes de diciembre se ha comprado a Saffa Immobiliare una parte del inmueble sito en Via dei Bossi 4/6.

La sociedad utiliza bienes adquiridos a través de contratos de leasing: el primero estipulado con San Paolo Leasing de Milán para la instalación turbogás del establecimiento de Ciriè, el segundo celebrado con GDV Finance S.p.A. para el comando de puesta en marcha de la máquina continua 2 de Magenta. La contabilización ha sido realizada de acuerdo a la normativa vigente.

La eventual adopción de los principios contables internacionales (I.A.S.C. nº 17) habría implicado, respecto a los valores expuestos en el Balance, un mayor valor de las inmovilizaciones materiales, una vez sustraídos las correspondientes provisiones de amortización, de liras 4.545 millones, un mayor beneficio del ejercicio de 848 millones de liras y un mayor patrimonio neto de 2.129 millones, antes de deducir el efecto fiscal.

Se hace notar que las inmovilizaciones materiales inscritas en el Balance habrían resultado superiores si la sociedad no se hubiera servido, en ejercicios anteriores, de amortizaciones anticipadas, sino que hubiera aplicado exclusivamente los porcentajes fiscales ordinarios para el cálculo de las amortizaciones. Sin embargo, la mayor parte de las susodichas amortizaciones anticipadas se ha asignado por

razones técnicas y no exclusivamente por razones fiscales, como se desprende de los Balances de los ejercicios correspondientes. Por tanto, el mayor valor de los bienes en relación a las amortizaciones anticipadas asignados únicamente desde una óptica fiscal sería de 755 millones de liras. Las amortizaciones del ejercicio resultan ser inferiores en 67 millones de liras como efecto de dichas amortizaciones anticipadas.

Sobre una parte de las inmovilizaciones materiales se inscriben hipotecas y privilegios a favor de Entidades de Crédito como garantía de préstamos concedidos a la sociedad.

B.III - INMOVILIZADO FINANCIERO

Las participaciones manifiestan un decremento neto de 9.194 millones de liras respecto al final de 1998.

	31.12.1998				31.12.1999	
	Valor contable final	Adquisiciones	Enajenaciones Ventas y liquidaciones	Variaciones de cuenta	Depreciaciones	Valor contable final
Participaciones en:						
- empresas controladas:						
Saffa Immobiliare S.p.A.	26.723	26.600	(53.323)			-
Verbel B.V.	0		0			-
Europoligrafico (antes Bianchi Saffapack) S.p.A.	3.294	9.428	(2.633)	10.562		20.651
RDM International S.A.	27.000					27.000
Grafiche Capretta S.p.A.	7.729	2.833		(10.562)		-
Tabital S.r.l. en liquidación	721		(323)		(43)	355
Emmaus Pack S.r.l.	210					210
Saffapack Sud S.r.l.	252				(108)	144
Saffafrance S. à r.l.	129					129
Sarriò GmbH	290					290
Beobarna S.A.	349					349
Ecosar S.A. en liquidación	116					116
RDM RE S.A.	-	0				0
Red. Im S.r.l.	-	20				20
Altre	0					0
	66.813	38.881	(56.279)	0	(151)	49.264
- empresas relacionadas:						
Cogeneracion Prat S.A.	3.148					3.148
Pac Service S.r.l.	750					750
Termica Boffalora S.r.l.	14.243					14.243
Cupa del Principe S.r.l.	-	160				160
	18.141	160	0	0	0	18.301
- otras empresas:						
Cartonnerie Tunisienne S.A.	234					234
Consorzio Canale Industriale G. Camuzzoni ...	0		0			-
Comieco	87	17				104
Conai	44					44
	365	17	0	0	0	382
Acciones propias:						
Ordinarias cat. A	24.276			8.982		33.258
Ordinarias cat. B	804			(804)		-
	25.080	0	0	8.178	0	33.258
	110.399	39.058	(56.279)	8.178	(151)	101.205

Respecto a los movimientos del ejercicio se señalan las siguientes operaciones:

- En el mes de diciembre se ha vendido la totalidad de la participación de Saffa Immobiliare S.p.A. tras haber adquirido una cuota restante equivalente al 49,74% de la sociedad controlada Reno De Medici International S.A.

- En el mes de diciembre se ha completado el proceso de liquidación de la sociedad Verbel B.V.
- En el mes de octubre se adquirió el 34% de la participación Bianchi Saffapack S.p.A. y posteriormente se vendió el 8,95%.
- En los meses de septiembre y octubre se adquirió en total el 15,34% de la participación Grafiche Capretta S.p.A.
- En el mes de febrero se realizó el primer reembolso de la sociedad Tabital S.r.l. en liquidación.
- En el mes de julio se constituyó la sociedad de reaseguros (captive) RDM RE S.A. de propiedad 100% del Grupo. La participación directa de Reno De Medici es del 0,1%.
- En el mes de diciembre se constituyó la sociedad inmobiliaria RED. IM S.r.l.
- En el mes de diciembre se adquirió el 33% de la participación Cupa del Principe S.r.l. a la sociedad Saffa Immobiliare S.r.l.
- En el mes de abril se suscribió una ulterior cuota Comieco – Consorcio Nazionale Recupero e Riciclo degli Imballaggi a base Cellulosica.
- En el mes de abril de 1999 se cedió la participación en el “Consorcio Canale Industriale G. Camuzoni”.
- El 31 de diciembre de 1999 la sociedad Bianchi Saffapack S.p.A. ha incorporado a la sociedad Grafiche Capretta S.p.A. y ha adoptado la denominación social de “Europoligrafico S.p.A.”. En la tabla anterior dicha operación está incluida en la columna reclasificaciones.
- La depreciación de Saffapack Sud S.r.l. es consecuencia de la alineación del valor de libro con el patrimonio neto.
- La depreciación de Tabital S.r.l., en liquidación, es consecuencia de la alineación del valor de libro con la cuota de competencia correspondiente según el balance final de liquidación.
- El 1 de enero las acciones ordinarias de cat. B han sido asimiladas a las acciones ordinarias de cat. A de conformidad con el art. 212 de las disposiciones de actuación del Código Civil.

El saldo de las acciones de autocartera adquiridas a lo largo del año ha sido reclasificado desde las “Actividades financieras que no constituyen inmovilizaciones” a las “Inmovilizaciones financieras”, para el caso de que puedan permanecer en el balance a largo plazo.

Las participaciones poseídas directamente en empresas controladas y relacionadas son:

	Sede	Capital	Patrimonio Neto	Beneficios (pérdidas)	Cuota participación (%)	Valor de carga
Sociedades controladas:						
Emmaus Pack S.r.l.	Milán	360	1.355	889	51,39%	210
Saffapack Sud S.r.l.	Milán	80	143	(28)	100,00%	144
Saffafrance S. a r.l.	Tremblay en France	177	1.208	342	99,58%	129
Sarriò GmbH	Zindorf	916	479	10	100,00%	290
Beobarna S.A.	El Prat de Llobregatt	349	365	0	100,00%	349
Ecosar S.A.	El Prat de Llobregatt	116	116	0	100,00%	116
Europoligrafico S.p.A.	Milán	8.000	11.484	(3.061)	91,05%	20.651
RDM International S.A.	Luxemburgo	27.000	26.948	295	99,99%	27.000
RED. IM S.r.l.	Milán	20	6	(14)	100,00%	20
RDM RE S.A.	Luxemburgo	2.420	2.400	(20)	0,01%	0
Tabital S.r.l. en liquidación	Milán	1.700	550	0	64,50%	355
						<u>49.264</u>
Sociedades relacionadas:						
Cogeneracion Prat S.A.	El Prat de Llobregatt	8.146	12.712	2.052	38,64%	3.148
Pac Service S.r.l.	Vigonza (PD)	900	4.662	1.274	33,33%	750
Termica Boffalora Sr.l.	Milán	27.500	34.390	6.918	30,00%	14.243
Cupa del Principe S.r.l.	Desio	1.494	672	(522)	33,00%	160
						<u>18.301</u>

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

Algunas participaciones en sociedades controladas y relacionadas están inscritas con un valor superior a las correspondientes cuotas de patrimonio neto tras restar los dividendos y después de realizar las rectificaciones exigidas por los principios de redacción de las cuentas anuales consolidadas. Las participaciones Europoligráfico, Reno De Medici International y Termica Boffalora se han mantenido a su valor de cargo puesto que existen perspectivas económicas positivas y nos encontramos ante mayores valores propios de las actividades de las propias participadas.

Los créditos hacia otros suman 120.883 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., que se remonta al año 1991 y deriva de la venta de un ramo de la empresa. En 1992 el Grupo Torras S.A. no realizó los pagos establecidos en el contrato, habiendo incurrido en suspensión de pagos, y por tanto desde entonces comenzaron las acciones legales para recuperar lo adeudado. Actualmente la sociedad se ha recuperado, pero aún no ha sido posible recuperar el crédito.

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 más intereses.

En los años 1993 y 1994, con relación a los juicios pendientes en Madrid y en Londres, los jueces suizos ordenaron el bloqueo de fondos existentes en cuentas corrientes en bancos de Ginebra en perjuicio de KIO/KIA por más de 370 millones de francos suizos, bloqueo que aún subsiste.

La evolución del crédito hacia la susodicha sociedad se describe en el informe de gestión, al que nos remitimos.

Autocartera

Las variaciones del ejercicio se exponen en el informe de gestión.

C.I - EXISTENCIAS

Suman 116.963 millones de liras, con un incremento neto de 6.945 millones de liras respecto al 31 de diciembre de 1998.

	31.12.1998	Incremento	Decremento	31.12.1999
- Materias primas y otros aprovisionamientos	36.821	3.355	-	40.176
- Productos terminados y mercancías . . .	73.197	3.590	-	76.787
	<u>110.018</u>	<u>6.945</u>	<u>-</u>	<u>116.963</u>

Las existencias figuran en el balance al neto de las provisiones para depreciación de materias primas (4.005 millones de liras) y de productos terminados (305 millones de liras), a fin de adaptar el valor de las mismas al de la presumible realización.

El incremento de las materias primas se debe principalmente al aumento de los precios de las materias primas.

El incremento de los productos terminados se debe a un incremento de los precios de los costes de producción.

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

C.II - DEUDORES

Cientes

Con vencimiento hasta 12 meses

Están registrados por su valor nominal, correspondiente al de su presumible realización. A final del ejercicio sumaban 213.916 millones.

Los créditos a clientes extranjeros suman 72.853 millones de liras.

Con vencimiento a más de 12 meses

A final del ejercicio suman 148 millones de liras e incluyen clientes en contencioso por un total de 9.304 millones de liras y un crédito de 402 millones hacia un país emergente que, en base a los acuerdos de renegociación de los vencimientos de deuda pública, se cobrará en los próximos años, constituyendo un endeudamiento, una vez sustraídos las provisiones de depreciación, de 9.559 millones de liras a 31.12.1999.

Las provisiones por depreciación de créditos están compuestas, a final del ejercicio, de la manera siguiente:

Provisión art. 71 DPR 917/86	5.120
Provisión tasada	4.089
Provisión riesgos para intereses de demora	350
	<u>9.559</u>

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

Sociedades controladas

A final del ejercicio suman 27.515 millones de liras y derivan principalmente de créditos de naturaleza comercial por venta de cartón, hacia la sociedad "Emmaus Pack S.r.l." (Liras 11.601 millones), con "Saffapack Sud S.r.l." (3.933 millones) y con "Europoligrafico S.p.A." (9.907 millones).

Otros

Suman 58.660 millones de liras, con un incremento neto de 330 millones de liras respecto al 31 de diciembre de 1998.

	31.12.1998	Incremento	Decremento	31.12.1999
- Hacienda Pública	51.886	2.963		54.849
- Anticipos a terceros	1.768		(688)	1.080
- Deudores por resarcimientos	135	875		1.010
- F.R.F. S.r.l.	3.215	1.000	(3.815)	400
- Institutos de previsión y entidades públicas	764		(448)	316
- Personal	149		(34)	115
- Otros	413	477		890
	<u>58.330</u>	<u>5.315</u>	<u>(4.985)</u>	<u>58.660</u>

Los créditos a Hacienda están constituidos sobre todo por las retenciones fiscales de ejercicios anteriores de las que se ha solicitado el reembolso (26.740 millones de liras), por créditos por IVA (12.304 liras), por las retenciones fiscales del ejercicio en curso (880 millones de liras), por retenciones fiscales llevadas de ejercicios anteriores (10.083 millones de liras), por los anticipos ingresados en

concepto de IRAP presentados al neto del impuesto correspondiente al ejercicio 1999 (137 millones de liras), y al crédito, que incluye la correspondiente revalorización, derivado del anticipo sobre la provisión para la financiación de retiro (4.476 millones de liras).

De conformidad con el art. 43 del DPR 602/73, en el ejercicio se han cedido excedencias de IRPEG (Impuesto sobre la Renta de las Personas Jurídicas) en el ámbito del Grupo por 1.800 millones de liras.

Los créditos con vencimiento posterior al ejercicio siguiente incluyen las retenciones fiscales de ejercicios anteriores solicitadas como reembolso y el crédito derivado de ingresar el anticipo de impuesto sobre la financiación de retiro, y tienen una duración residual no superior a los cinco años.

C.III - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Participaciones en empresas relacionadas

Se refiere a la participación en Reinado Investimentos e Marketing S.A.. La participación se ha registrado al coste.

Otras participaciones

Se refiere a la participación en Valli Marine & General S.r.l.. La participación se ha registrado al coste.

Otros títulos

A fin del ejercicio, los títulos de renta fija de realización corriente están constituidos por títulos emitidos por el Estado Italiano.

Los títulos están registrados al coste.

Créditos financieros a sociedades controladas

Conciernen a las relaciones de cuenta corriente reguladas a tipos de mercado y sostenidas para el cumplimiento del servicio de tesorería y financiaciones a corto plazo erogadas a las sociedades controladas.

Créditos financieros a otras sociedades

La financiación de 12.414 millones de liras concedida a la sociedad Kolicervo Karton d.o.o. ha sido reembolsada en el curso del ejercicio.

D. - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DEL ACTIVO

	31.12.1999	31.12.1998
Ingresos anticipados		
Contratos swap	1.250	946
Intereses activos en títulos de renta fija	6	-
Otros	121	-
Total ingresos anticipados	1.377	946
Gastos anticipados		
Maxicanone leasing	165	397
Otros	188	52
Total gastos anticipados	353	449
Total ajustes por periodificación del activo	1.730	1.395

PASIVO

A. - PATRIMONIO NETO

Los movimientos del ejercicio figuran en la siguiente tabla:

	Variazioni dell'esercizio						31.12.1999
	31.12.1998	Dividendo distribuito	Variazioni di conto	Assegnazione del risultato	Conversioni di obbligazioni	Copertura perdita 1997	
Capital social	138.526				12		138.538
Prima de emisión de acciones	67.222		(51.668)		50		15.604
Reserva de revalorización	3.180						3.180
Reserva legal	10.443			809			11.252
Reserva para autocartera	25.080		8.178				33.258
Otras reservas:							
- Reserva adquisición acciones propias ...	178		59.563				59.741
- Reserva extraordinaria	35.123			5.859			40.982
- Reserva de otorgamiento	26.124						26.124
- Reserva de fusión	205.670		(16.073)			(25.467)	164.130
- Reserva art. 55 TUIR	6.583					(6.583)	0
- Reserva art. 67 TUIR	3.184						3.184
- Provisión oscilación de dividendos	31.110						31.110
Pérdida resultados ejercicios anteriores (-) .	(32.050)					32.050	0
Pérdida del ejercicio (-)	0						0
Beneficios del ejercicio	16.183	(9.515)		(6.668)			16.105
	<u>536.556</u>	<u>(9.515)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>62</u>	<u>0</u>	<u>543.208</u>

I - Capital social

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

- el 1 de enero las acciones ordinarias de cat. B se asimilaron a las acciones ordinarias de cat. A, de conformidad con el art. 212 de las disposiciones de actuación del Código Civil;
- en el mes de febrero se convirtieron 27.001 acciones de ahorro en acciones ordinarias;
- en el mes de abril, en virtud de la facultad concedida por acuerdo de la Junta extraordinaria del 22/2/99, se convirtieron 3.557.353 acciones de ahorro no convertibles en acciones ordinarias;
- en el mes de septiembre se convirtieron 600 obligaciones del Préstamo Obligacionario Reno De Medici 9,25% 1995-2001 de 5.250 liras nominales cada una en 600 acciones ordinarias;
- en el mes de octubre se convirtieron 11.000 obligaciones del Préstamo Obligacionario Reno De Medici 9,25% 1995-2001 de 5.250 liras nominales cada una en 11.000 acciones ordinarias.

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

	A 31.12.1999	A 31.12.1998
Acciones de cat. A de L. 1.000 nominales c.u.	129.674.007	125.928.050
Acciones de cat. B de L. 1.000 nominales c.u.	-	150.000
Acciones de ahorro convertibles en acciones de cat.A de L. 1.000 nominales c.u.	592.330	619.331
Acciones de ahorro no convertibles disfrute regular de 1.000 L. nominales c.u. . .	8.271.374	11.828.521
Acciones de ahorro no convertibles con disfrute	-	206
	<u>138.537.708</u>	<u>138.526.108</u>

II - Prima de emisión de acciones

A 31 diciembre 1998	67.222
Sobreprecio de las acciones tras la conversión de las Obligaciones 9,25% 1995-2001 ...	+ 50
Traspaso neto de la reserva para acciones propias	- 51.668
A 31 de diciembre de 1999	15.604

III - Reserva de revalorización

Permanece inalterada respecto al 31 de diciembre de 1998 y se refiere al 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

Aumenta en 809 millones de liras, tras la destinación parcial del beneficio del ejercicio 1998, según acuerdo de la Junta General ordinaria del 24 de junio de 1999.

V - Reserva para autocartera

El importe representa el valor de adquisición de las acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 1999.

VII - Otras reservas

Disminuyen en 17.299 millones de liras respecto al 31 de diciembre de 1998, y están compuestas como sigue:

Reserva disponible para adquisición de acciones propias

Aumenta en 59.563 millones de liras respecto al 31 de diciembre de 1998. El importe que figura en el balance a final del ejercicio, equivalente a 59.741 millones, corresponde al precio máximo pagable por 5.974.100 acciones aún adquiribles tras deliberación de la Junta del 22.2.1999.

Reserva extraordinaria

Aumenta en 5.859 millones de liras tras la destinación parcial del beneficio del ejercicio 1998, según deliberación de la Junta ordinaria del 24 de junio de 1999.

Reserva de aportación

Suma 26.124 millones de liras y no ha cambiado respecto al 31 de diciembre de 1998.

Reserva de fusión

A 31 de diciembre de 1998	205.670
Traspaso a reserva disponible para adquisición de acc. propias	-16.073
Parcial cobertura pérdida ejercicio 1997 (deliberación Junta 24.6.99)	-25.467
A 31 de diciembre 1999	<u>164.130</u>

Reserva según art. 55 DPR 917/86

Queda a cero tras la utilización para la cobertura parcial de la pérdida del ejercicio 1997, según acuerdo de la Junta del 24.6.1999.

Reserva según art. 67 TUIR

No sufre variaciones respecto al 31.12.1998. Se refiere a la reserva para amortizaciones anticipadas, constituida frente a la asignación únicamente a fines fiscales de amortizaciones anticipadas.

Provisión para variación de dividendos

No ha sufrido cambios respecto al 31 de diciembre de 1998.

Dotación inicial de las cestas de conformidad con el art. 105 del Texto Refundido sobre el Impuesto sobre la Renta (TUIR).

	Cesta A	Cesta B
Reservas y beneficios ejercicios anteriores	<u>32.946</u>	<u>17.996</u>

B. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

	31.12.1998	Incremento	Decremento	31.12.1999
Provisiones para impuestos:	9.049	236		9.285
Otras provisiones:				
- Prov. para gastos de reestructuración y gastos futuros	5.501	500	(1.861)	4.140
- Provisión indemnización agentes	884	38		922
- Provisión obsolescencia instalaciones	6.734		(5.540)	1.194
- Provisión depreciación participaciones	48		(48)	0
- Provisión variación cambios	103		(103)	0
	<u>13.270</u>	<u>538</u>	<u>(7.552)</u>	<u>6.256</u>
	<u>22.319</u>	<u>774</u>	<u>(7.552)</u>	<u>15.541</u>

Provisión para impuestos

Incluyen las asignaciones para impuestos diferidos por 7.546 millones de liras, así como las asignaciones relacionadas con potenciales cargas fiscales relativas a períodos impositivos aún no definidos, por 1.739 millones de liras.

Con la excepción de lo que más abajo se indica, la sociedad tiene prescritos los impuestos sobre beneficios hasta 1993.

Hasta el 31 de diciembre de 1998 se registraban en la provisión de impuestos diferidos los impuestos relativos a ciertas diferencias temporales del pasivo.

Tras la introducción de los nuevos principios contables International Accounting Standard nº 12 y el Principio contable nº 25 de los Peritos Mercantiles y Contables, a partir del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1999 se registran en el balance los impuestos calculados sobre todas las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un activo o pasivo y su correspondiente valor inscrito en el balance, así como el beneficio fiscal correspondiente a pasar a cuenta nueva las pérdidas fiscales, cuando existe la esperanza razonable de realizarlo.

La introducción del nuevo principio contable no ha tenido efectos sobre el resultado del ejercicio 1999.

Los impuestos diferidos inscritos en el balance, que a 31 de diciembre de 1999 suman 7.546 millones de liras, derivan de diferencias temporales existentes en dicha fecha relativas principalmente a:

- revalorización de bienes con utilización del déficit de fusión cuya amortización no es fiscalmente deducible, que genera impuestos diferidos pasivos por 36.072 millones de liras;
- pérdidas pasadas fiscalmente recuperables en los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por 28.099 millones;
- provisiones tasadas utilizables en los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por 576 millones.

La inscripción de los impuestos diferidos activos está apoyada por una prudente apreciación y por una razonable convicción de que las pérdidas fiscales pasadas van a ser absorbidas en los próximos años, en función de la fuerte estructura industrial, de la solidez financiera y del significativo posicionamiento comercial en el mercado europeo que distingue a la sociedad.

Sobre las reservas en suspensión de impuesto no se han calculado impuestos diferidos pasivos, dado que existen escasas posibilidades de que se manifieste una deuda fiscal. Dichas reservas, de hecho, no se van a utilizar con modalidades que eliminen el supuesto de no imponibilidad.

De la misma manera existen provisiones de depreciación tasada que darán origen a impuestos menores en el momento de su utilización, que no han sido tenidas en cuenta porque no puede preverse el momento en que ello ocurra.

Con relación a una comprobación realizada por la Oficina de Impuestos Directos 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, al acoger sin reservas las alegaciones de la defensa de la sociedad, lo declaró ilegítimo.

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

La controversia atañe a impuestos por un valor de 14.062 millones de liras, además de sanciones e intereses.

La sociedad, basándose también en la opinión de acreditados asesores fiscales, considera que las comprobaciones se han basado en supuestos sin fundamento, y ha presentado recurso por Casación, que aún no ha sido tratado.

Con relación a una investigación realizada en 1995 por la Oficina de Impuestos Directos relacionada con una operación sobre títulos accionarios realizada en 1991 de la sociedad incorporada Reno de Medici, la Comisión Tributaria Provincial de Milán, con sentencia dictada el 23.3.99, ha acogido el recurso presentado por la Sociedad.

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 ninguna asignación al efecto.

En fecha del 10 de marzo de 2000 no resulta que se haya propuesto apelación.

Otras provisiones

Provisión para la obsolescencia de instalaciones

La provisión de obsolescencia de instalaciones, asignada en el ejercicio 1997, ha sido parcialmente utilizada durante el año.

Provisión para gastos de reestructuración y otros gastos

La provisión acoge asignaciones prudenciales frente a posibles gastos derivados de las reducciones de plantilla y eventuales partidas de naturaleza comercial y variada.

C. FINANCIACIÓN DE RETIRO

	31.12.1998	Incremento	Decremento	31.12.1999
Financiación de retiro	41.560	6.328	(5.499)	42.389
	<u>41.560</u>	<u>6.328</u>	<u>(5.499)</u>	<u>42.389</u>

El importe de 42.389 millones de liras se presenta una vez restados los anticipos realizados sobre la financiación de retiro por 10.547 millones de liras.

D. ACREEDORES

Obligaciones convertibles

El importe de esta partida está constituido por el Préstamo Obligacionario 9,25% 1995-2001, que a final del ejercicio está representado por 20.096.722 obligaciones nominales de 5.250 L. cada una por una cuantía global de Liras 105.507.790.500.

La disminución de 60.900.000 de liras respecto al final del ejercicio anterior es la consecuencia de las conversiones realizadas en 1999.

La emisión, realizada en noviembre de 1995, es convertible 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.

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 spread del 1,25%.

Deudas con entidades de crédito

Están constituidas, a final del ejercicio, por deudas hacia las entidades de crédito por utilización de líneas de crédito ordinarias por un valor de 28 millones de liras, y por préstamos que suman 315.090 millones de liras.

Disminuyen globalmente en 9.855 millones de liras respecto al 31 de diciembre de 1998. En detalle pueden analizarse de la siguiente manera:

	31.12.1999	31.12.1998
Financiaciones		
Istituto Bancario S. Paolo di Torino	123.000	105.000
Interbanca	115.294	112.333
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	30.000	30.000
Monte dei Paschi di Siena	16.216	0
I.M.I.	15.863	23.244
Efibanca	11.646	14.635
M.I.C.A.	2.976	699
Mediocredito dell'Umbria	95	149
Centrobanca	0	25.100
Total incluida la cuota corriente	315.090	311.160
Bancos a corto plazo	28	13.813
Total deudas con entidades de crédito	<u>315.118</u>	<u>324.973</u>

Las financiaciones se reembolsarán según los planes de amortización previstos, de la manera siguiente:

2000	33.309
2001	30.974
2002	178.529
2003	25.160
2004	19.589
más	27.529
	<u>315.090</u>

Durante 1999 se ha emitido el segundo tramo de 15 millardos de liras de una financiación Interbanca por un total de 75 millardos.

Las financiaciones, por un importe de 146,9 millardos de liras, están asistidas por garantías hipotecarias sobre los bienes de la sociedad. Dichas garantías figuran en las cuentas de orden.

Para hacer frente al riesgo de oscilación de los tipos de interés para las financiaciones se han suscrito contratos swap.

Deudas con proveedores

Disminuyen en 3.170 millones respecto a 1998, sobre todo gracias a que se ha invertido menos en instalaciones.

Deudas con empresas controladas

Disminuyen en 4.214 liras respecto al 31 de diciembre de 1998. Se refieren a partidas de naturaleza comercial relativas a compras de materias primas y comisiones adeudadas por 3.268 millones de liras, y a disponibilidades financieras depositadas en la matriz por un importe de 1.010 millones.

Deudas tributarias

	31.12.1998	Incremento	Decremento	31.12.1999
- Hacienda por Irpf por trabajo cuenta ajena	3.468	377		3.845
- Hacienda por impuesto sustitutivo aumento de igualación	1.097		(603)	494
- Hacienda por tributos diversos	462		(218)	244
- Hacienda por Irpf por trabajo autónomo	110	10		120
	<u>5.137</u>	<u>387</u>	<u>(821)</u>	<u>4.703</u>

Otras deudas

	31.12.1998	Incremento	Decremento	31.12.1999
- Obligacionistas por intereses	9.763	24		9.787
- Al personal	8.908	198		9.106
- Órganos sociales	280			280
- Otros	5.350		(21)	5.329
	<u>24.301</u>	<u>222</u>	<u>(21)</u>	<u>24.502</u>

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

E. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DEL PASIVO

	31.12.1999	31.12.1998
Gastos anticipados		
Intereses en préstamos	1.738	1.626
Otros	57	27
Total gastos anticipados	<u>1.795</u>	<u>1.653</u>
Ingresos diferidos		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.023	1.099
Otros	151	286
Total ingresos diferidos	<u>1.174</u>	<u>1.385</u>
Total ajustes por periodificación del pasivo	<u><u>2.969</u></u>	<u><u>3.038</u></u>

CUENTAS DE ORDEN

Las fianzas a favor de terceros se refieren básicamente a garantías en favor del Estado y de otras entidades públicas como garantía de la ejecución de compromisos de duración superior a un año.

Las fianzas concedidas a instituciones de crédito en interés de sociedades controladas, se refieren a garantías sobre operaciones de financiación a medio/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 cánones de leasing de competencia de los ejercicios futuros y mercancías en almacén de propiedad de terceros.

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

PARTE TERCERA - INFORMACIÓN SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A. VALOR DE PRODUCCIÓN

Ingresos procedentes de ventas y prestaciones

Incluyen ingresos por venta de cartoncillo por un total de 730.132 millones de liras y por prestación de servicios por 2.195 millones de liras.

La repartición por área geográfica, según exige el art. 2427.10 del Código Civil, es la siguiente:

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 1998</u>
Áreas		
Italia	340.581	374.606
CEE	298.343	303.936
Extra CEE	93.403	63.043
Total	<u>732.327</u>	<u>741.585</u>

Otros ingresos

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 1998</u>
Diferencias de cambio en operaciones de naturaleza comercial	3.830	3.383
Ingresos extraordinarios	3.120	2.726
Descuentos, abonos, indemnizaciones	2.215	2.270
Contribuciones	464	318
Plusvalías por enajenación inmovilizaciones	354	842
Aportaciones	—	65
Ingresos inmobiliarios	476	—
Otros	624	484
	<u>11.083</u>	<u>10.088</u>

B. COSTES DE PRODUCCIÓN

Por servicios

	31.12.1999	31.12.1998
Servicios comerciales:		
- Transportes	68.567	63.952
- Comisiones	11.705	12.563
	<u>80.272</u>	<u>76.515</u>
Servicios industriales:		
- Energía	72.162	74.283
- Elaboraciones realizadas por terceros	12.495	13.417
- Mantenimiento	14.616	7.478
- Eliminación de residuos	7.488	6.534
- Terceros	6.964	5.281
- Otros	123	100
	<u>113.848</u>	<u>107.093</u>
Servicios Generales:		
- Legales, notariales y asesorías	3.279	5.573
- Consejo de administración	1.201	2.963
- Seguros	2.475	3.511
- Comunicaciones	1.288	1.491
- Colegio de censores	280	280
- Otras prestaciones por servicios	3.910	3.278
	<u>12.433</u>	<u>17.096</u>
	<u>206.553</u>	<u>200.704</u>

Disfrute de bienes de terceros

Incluye principalmente los gastos relativos a cánones de arrendamiento de edificios y los cánones de leasing de la instalación de turbogas de la fábrica de Ciriè y del accionamiento de puesta en marcha de la máquina continua 2 de Magenta.

Personal

El coste del trabajo representa el gasto sostenido a este título por la Sociedad, e incluye las retribuciones abonadas al personal asalariado, las contribuciones obligatorias y las financiaciones de retiro devengadas.

Se detalla a continuación el número medio de empleados en 1999, repartidos por categorías:

	31.12.1999	31.12.1998	Media del ejercicio
Directivos	28	28	28
Empleados	473	491	482
Obreros	1.231	1.282	1.268
	<u>1.732</u>	<u>1.801</u>	<u>1.778</u>

Los otros gastos de personal suman 4.409 millones de liras e incluyen principalmente los gastos de viaje, comedor, seguros y gastos de transporte de los empleados.

Otros gastos de gestión

	31.12.1999	31.12.1998
Diferencias de cambio en operaciones de naturaleza comercial	2.090	2.955
Impuestos y tributos	2.812	3.515
Gastos extraordinarios	615	822
Minusvalías enajenación de bienes	240	50
Asociaciones	1.329	1.285
Otros	561	256
	<u>7.647</u>	<u>8.883</u>

C. INGRESOS FINANCIEROS

Ingresos por participaciones

	31.12.1999	31.12.1998
Dividendos de sociedades controladas:		
– Emmaus Pack S.r.l.	351	585
– Europoligrafico S.p.A.	343	343
	<u>694</u>	<u>928</u>
Retenciones fiscales en dividendos de sociedades controladas	407	546
Dividendos de sociedades relacionadas:		
– Pac Service S.r.l.	250	250
– Cogeneracion Prat S.A.	1.102	–
	<u>1.352</u>	<u>250</u>
Retenciones fiscales en dividendos de sociedades relacionadas	147	147
Dividendos de otras sociedades:		
– Sella & Mosca S.p.A.	–	60
Retenciones fiscales en dividendos de otras sociedades	–	35
	<u>2.600</u>	<u>1.966</u>

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

	31.12.1999	31.12.1998
Intereses activos en títulos de renta fija	97	1.557
Beneficios derivados por negociación acciones propias	89	36
Beneficios de enajenación de acciones y cuotas	59	206
Beneficios de negociación de títulos de renta fija	6	684
	<u>251</u>	<u>2.483</u>

Ingresos distintos a los anteriores

	31.12.1999	31.12.1998
Intereses activos de los demás créditos	1.083	2.080
Diferencias de cambio	644	738
Intereses activos de los créditos a bancos	618	2.291
Intereses activos de los créditos a sociedades controladas	270	245
Otros ingresos financieros	227	1.294
Intereses activos de los créditos a clientes	172	298
Comisiones en fianzas concedidas	38	61
	<u>3.052</u>	<u>7.007</u>

Intereses y otros gastos financieros

	31.12.1999	31.12.1998
Intereses pasivos en préstamos	12.561	17.718
Contribuciones sobre intereses	(244)	(227)
Intereses y gastos en obligaciones	9.759	9.765
Intereses pasivos bancarios	135	4.825
Diferencias de cambio y contratos swap	1.748	1.489
Gastos y comisiones bancarias	862	1.450
Pérdidas derivadas de negociación de títulos de renta fija	-	902
Otros gastos financieros	484	535
Intereses pasivos deudas varias	138	234
Intereses pasivos en deudas con controladas	20	259
	<u>25.463</u>	<u>36.950</u>

D. RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS

Depreciación de participaciones

Es la relativa a las depreciaciones de la sociedades Tabital S.r.l., en liquidación, por 43 millones de liras, y Saffapack Sud S.r.l. por 108 millones de liras y derivan del ajuste del valor contable con la cuota de patrimonio neto de competencia.

E. INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Ingresos

Incluyen principalmente las plusvalías realizadas sobre la venta de la participación Saffa Immobiliare (4.139 millones de liras) e ingresos extraordinarios diversos relacionados con la utilización de provisiones para riesgos (3.100 millones de liras).

Gastos

Se trata sobre todo de gastos de reestructuración (1.184 millones de liras) y asignaciones frente a probables pasivos derivados de causas legales (500 millones de liras).

PARTE CUARTA – OTRAS INFORMACIONES

Relaciones internas del Grupo

1. Créditos y deudas a 31 de diciembre de 1999 con las sociedades directa e indirectamente controladas y con las sociedades relacionadas:

	Créditos	Deudas
Emmaus Pack S.r.l.	12.598	39
Saffapack Sud S.r.l.	8.060	10
Europoligrafico S.p.A.	18.023	167
Pac Service S.r.l.	2.768	120
Samar S.A.	32	-
Saffafrance S.à r.l.	-	1.196
Cogeneracion Prat S.A.	90	362
Beobarna S.A.	61	1.324
Sarriò GmbH	-	420
Ceres Prat S.A.	-	1.010
RED IM. S.r.l.	8.563	-
ARSPCC	-	231
Ecosar S.A.	-	112
	<u>50.195</u>	<u>4.991</u>

2. Relaciones que han existido durante el ejercicio 1999 con las sociedades directa e indirectamente controladas y con las sociedades relacionadas:

	Compras y otros gastos	Ingresos y otros beneficios
Emmaus Pack S.r.l.	137	22.117
Europoligrafico S.p.A.	438	26.142
Saffapack Sud S.r.l.	86	10.201
Beobarna S.A.	3.847	64
RED.IM S.r.l.	-	13
Saffafrance S.à r.l.	3.048	-
Sarriò GmbH	1.028	-
Ceres Prat S.A.	20	35
	<u>8.604</u>	<u>58.572</u>

Las relaciones especificadas corresponden a:

- Venta de cartoncillo a Europoligrafico, Saffapack Sud y Emmaus Pack.
- Adquisición de materias primas a Beobarna
- Compras de cartoncillo a Europoligrafico, Emmaus Pack y Saffapack Sud.
- Prestación de servicios a Saffapack Sud, Emmaus Pack, Beobarna y Ceres Prat.
- Intereses activos en relaciones de c/c con las controladas Saffapack Sud, Europoligrafico y RED.IM
- Comisiones por fianzas concedidas a favor de Europoligrafico.
- Servicios recibidos de Saffapack Sud y Beobarna.
- Arrendamientos pasivos de Saffapack Sud.
- Intereses pasivos en relaciones de c/c con Ceres Prat.

Reglamento Consob (Comisión Nacional para las Sociedades y la Bolsa) n° 11971

En relación a lo dispuesto por el art. 78 del reglamento Consob 11971 del 14 de mayo de 1999, se expone la información correspondiente a: remuneraciones correspondidas a los administradores y los censores de cuentas, incluso de sociedades controladas; a los cargos detentados en sociedades controladas, según los criterios contenidos en el esquema 1) del anexo 3c) del mencionado reglamento.

Esquema 1

Remuneraciones correspondidas a los Administradores, censores y Directores Generales

Sujeto	Descripción Cargo en Reno De Medici S.p.A.	Remuneración					
		Apellidos Nombre	Cargo Desempeñado	Duración del cargo	Emolumentos por el cargo	Beneficios no monetarios	Primas y otros incentivos
Dell'Aria Burani Giovanni	Presidente C.d.A. (1)		1/1/99 - 31/12/99	730.000.000	5.000.000		
Dell'Aria Burani Ugo	Vicepresidente C.d.A. (1)		1/1/99 - 31/12/99	200.000.000	9.316.540		493.123.460
Tocchio Cesare	Administrador Delegado (1)		1/1/99 - 31/12/99	30.000.000	10.862.934		521.361.066
Cavallera Piergiorgio	Consejero		1/1/99 - 31/12/99	30.000.000			205.000.000
Del Cane Mario	Consejero (1)		1/1/99 - 31/12/99	30.000.000	9.365.663		305.270.337
Grandi Paolo	Consejero		1/1/99 - 31/12/99	30.000.000			
Groller Michael	Consejero		1/1/99 - 31/12/99	30.000.000			
Hormanseder Wilhelm	Consejero		1/1/99 - 31/12/99	30.000.000			
Naggi Giancamillo	Consejero		1/1/99 - 31/12/99	30.000.000			
Petrelli Franco	Consejero		1/1/99 - 30/6/99				500.000.000
Sarriò Lorenzo Marco	Consejero		1/1/99 - 31/12/99	30.000.000			
Cuevas José Maria	Consejero		22/6/99 - 31/12/99	30.000.000			
Pivato Sergio	Censor		1/1/99 - 31/12/99	120.000.000			
Giolla Paolo	Censor		1/1/99 - 31/12/99	80.000.000			
Tosi Gabriele	Censor		1/1/99 - 31/12/99	80.000.000			

(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	Sociedad	Cargo Desempeñado	Duración del Cargo
Apellidos y nombre			
Dell'Aria Burani Ugo	Emmaus Pack S.r.l. Europoligrafico S.p.A.	Presidente C.d.A	1/1/99 - 31/12/99
		Consejero	1/1/99 - 31/12/99
Del Cane Mario	Europoligrafico S.p.A.	Consejero	1/1/99 - 31/12/99

Los administradores abajo indicados, en su condición de dirigentes del Grupo, se han beneficiado durante el año 1999 del plan de stock option ilustrado en el informe de gestión.

Esquema 2

SUJETO	Derechos de asignación u opciones atribuidos en el curso del ejercicio					Asignación de opciones o ejercicio de las opciones realizadas en el curso del ejercicio		
	Asignación gratuita de acciones		Opciones de compra o suscripción			Asignación gratuita en acciones	Opciones de compra o suscripción	
	Número de acciones asignables	Fecha de asignación	Número de acciones comprables o suscribibles	Precio por acción de ejercicio de las acciones	Período de ejercicio		Número acciones asignadas	Número acciones compradas o suscritas
Apellidos Nombre								
Dell'Aria Burani Ugo			24.000	Euro 2,19	antes de 2002			
Tocchio Cesare			24.000	Euro 2,19	antes de 2002			
Del Cane Mario			24.000	Euro 2,19	antes de 2002			

Lista de las sedes secundarias de Reno de Medici S.p.A.

Oficinas

Dirección general, administrativa y comercial
Milán - Via Tucidide, 56 Torre 6

Dirección comercial
Rodano (Milán) - Via Giovanni XXIII, 37

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

Fábricas

El Prat de Llobregat (Barcelona) España - Nicolás María de Urgoiti, 42

Almazán (Soria) España - Ctra. de Gómara s/n

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

S. Giustina Bellunese (Belluno) Italia - Località Candeluch

Pontenuovo di Magenta (Milán) Italia - Via G. De Medici, 5

Marzabotto (Bologna) Italia - Via Nerozzi, 18

Ovaro (Udine) Italia - Via della Cartiera 27

Ciriè (Turín) Italia - Via Remondi, 50

Depósitos

Turín - Via Cervino, 58

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

Pozzuoli (Nápoles) - Via P.le Pianura, 2

Trieste - c/o Autoporto Ferneti

Centrales eléctricas

Cantoira (Turín) - Via della Centrale, 12

Lista de participaciones en sociedades controladas y relacionadas a 31 de diciembre de 1999, según lo dispuesto también de conformidad con el art. 126 del reglamento Consob 11971/99

Sector cartón

Saffapack Sud S.r.l.	Milán Porcentaje de posesión directa 100%
Emmaus Pack S.r.l.	Milán Porcentaje de posesión directa 51,39%
Saffafrance S. à r.l.	Tremblay En France – París – Francia Porcentaje de posesión directa 99,58% e indirect 0,42% (a través de Europoligrafico S.p.A.)
Sarriò GmbH	Zindorf – Alemania Porcentaje de posesión directa 100%
Beobarna S.A.	El Prat de Llobregat – Barcelona – España Porcentaje de posesión directa 100%
Pac Service S.r.l.	Vigonza (Padua) Porcentaje de posesión directa 33,33%
Reno De Medici International S.A.	Luxemburgo Porcentaje de posesión directa 99,99%

Sector papelería

Europoligrafico S.p.A.	Milán Percentuale di possesso diretto 91,05%
------------------------	---

Sector inmobiliario

Red. IM S.r.l.	Milán Porcentaje de posesión directa 100%
Ceres Prat S.A.	El Prat de Llobregat – Barcelona – España Porcentaje de posesión directa 100% (a través de Reno de Medici International S.A.)
Cupa del Principe S.r.l.	Desio (Milán) Porcentaje de posesión directa 33%

Sector energía

Cogeneracion Prat S.A.	El Prat de Llobregat – Barcelona – España Porcentaje de posesión directa 38,64%
Termica Boffalora S.r.l.	Sesto S. Giovanni (Milán) Porcentaje de posesión directa 30%

Sector de Seguros

VALLI MARINE & GENERAL S.r.l.

Milán

Porcentaje de posesión directa 20%

RDM RE S.A.

Luxemburgo

Porcentaje de posesión directa 0,01% e indirecto 99,99%
(a través de Reno de Medici International S.A.)

Consortios

Conai

Milán

Cuota de consorcio

Comieco

Milán

Cuota de consorcio

ARSPCC

Torre de Barcelona – Barcelona – España

Porcentaje de posesión directa 50%

Sociedades inactivas

Tabital S.r.l. en liquidación

Milán

Porcentaje de posesión directa 64,5%

Ecosar S.A. en liquidación

El Prat de Llobregat – Barcellona – Spagna

Porcentaje de posesión directa 100%

Inmobiliaria Samar S.A. en liquidación

El Prat de Llobregat – Barcellona – Spagna

Porcentaje de posesión directa 100%

Reinado - Inwestimientos e Marketing S.A.

Funchal - Madeira – Portugallo

Porcentaje de posesión directa 50%

Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 1999

Informe financiero

(millones de liras)

	1999	1998
OPERACIONES ORDINARIAS		
Resultados del período	16.105	16.183
Amortización inmovilizado y gastos plurianuales	64.412	60.380
Dotaciones al fondo T.F.R.	6.328	6.213
Provisiones y depreciaciones	690	10.463
Plusvalías (minusvalías)	(4.401)	(10.172)
Pagos T.F.R.	(5.499)	(4.391)
Pago multa C.E.E.	-	(34.412)
CASH FLOW DE LA GESTIÓN ORDINARIA	77.635	44.264
(Aumento) disminución deudores	(6.438)	17.016
(Aumento) disminución de existencias	(6.945)	(11.797)
Aumento (disminución) de deudas con proveedores y otros pasivos	(10.323)	(35.044)
DISMINUCIÓN (AUMENTO) CIRCULANTE OPERATIVO	(23.706)	(29.825)
TOTAL	53.929	14.439
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición inmuebles y gastos plurianuales	(86.733)	(84.208)
Venta inmuebles	3.718	4.604
Adquisición participaciones	(39.058)	(8.374)
Adquisición acciones propias	(13.000)	(14.490)
Venta participaciones	65.388	143.501
Variación entre los títulos de renta fija	807	135.732
Aumento deudas con sociedades controladas y asociadas	(4.001)	(2.412)
TOTAL	(72.879)	174.353
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Apertura de línea de financiación a M/L plazo	15.000	60.000
Reembolso de financiación a M/L plazo	(47.554)	(16.593)
Aumento (disminución) endeudamiento bancario	22.699	(187.542)
Incremento créditos hacia sociedades controladas y asociadas	(922)	(736)
Disminución créditos hacia sociedades controladas y asociadas	(6.210)	(3.534)
TOTAL	(16.987)	(148.405)
DISPONIBILIDADES MONETARIAS ABSORBIDAS POR MOVIMIENTOS DE PATRIMONIO NETO		
Dividendos distribuidos	(9.514)	-
Renuncias de accionistas de la sociedad incorporada Sarrió	-	(2.786)
TOTAL	(9.514)	(2.786)
INCREMENTO (DECREMENTO) DISPONIBILIDADES LÍQUIDAS		
Disponibilidades líquidas a comienzo del ejercicio	51.093	7.088
Disponibilidades líquidas a comienzo del ejercicio de las sociedades incorporadas Sarrió e Italmatch	6.404	
Disponibilidades líquidas a finales del ejercicio	5.642	51.093

Relación y datos sobre participaciones a 31.12.1999 y comparación con el 31.12.1998

Sociedad	Valor balance a 31.12.1998				Aumentos		
	% de prop.	Nº acciones o cuotas	Valor unitario	Importe liras	Nº acciones o cuotas	Valor unitario	Importe liras
Activo inmovilizado							
<i>Controladas</i>							
RENO DE MEDICI INTERNA-TIONAL S.A.	99,99	2.699.999	10.000	26.999.990.000			
SAFFA IMMOBILIARE S.p.A.	5 0,26	26.509.175	1.008	26.722.932.202	26.230.825	1.014	26.600.000.000
VERBEL B.V.	100,00	540		1			
EUROPOLIGRAFICO S.p.A.	66,00	5.280.000	624	3.293.742.500	2.720.000	3.466	9.427.737.355
GRAFICHE CAPRETTA S.p.A.	75,71	83.287	92.805	7.729.473.540	16.863	167.974	2.832.550.000
TABITAL S.r.l.	64,50	83.850	8.592	720.500.000			
BEOBARNA S.A.	100,00	30.000	11.637	349.110.000			
ECOSAR S.A.	100,00	10.000	11.637	116.370.000			
EMMAUS PACK S.r.l.	51,39	1.850	113.513	210.000.000			
SAFFAPACK SUD S.r.l.	100,00	80.000	251.945.364	251.945.364			
SAFFAFRANCE S. à r.l.	99,58	5.975	21.577	128.924.800			
SARRIÒ GMBH	100,00	1	290.109.780	290.109.780			
RDM RE S.A.					5	48.407	242.034
RED. IM S.r.l.					20.000	1.000	20.000.000
				<u>66.813.098.187</u>			<u>38.880.529.389</u>
<i>Asociadas</i>							
COGENERACION PRAT S.A.	38,64	54.110	22.488	3.148.390.350			
PAC SERVICE S.r.l.	33,33	300.000	2.500	750.000.000			
TERMICA BOFFALORA S.r.l.	30,00	8.250.000	1.000	14.242.481.137			
CUPA DEL PRINCIPE S.r.l.					493.020	325	160.000.000
				<u>18.140.871.487</u>			<u>160.000.000</u>
<i>Otras</i>							
CONSORZIO CANALE INDUSTRIALE G. CAMUZZONI				0			
CARTONNERIE TUNISIENNE S.A. .	8,19	38.500	6.068	233.625.013			
CONAI				43.670.000			
COMIECO		3.488		87.213.360	710	25.000	17.736.640
				<u>364.508.373</u>			<u>17.736.640</u>
<i>Acciones propias</i>							
Ordinarias cat. A (1)	3,70	4.659.590	5.210	24.276.713.896			
Ordinarias cat. B (1)	0,10	131.744	6.100	803.638.400			
				<u>25.080.352.296</u>			
Activo circulante							
<i>Asociadas</i>							
REINADO INVEST. & MKTG S.A. . .	50,00	2.500	4.362	10.905.000			
<i>Otras</i>							
VALLI MARINE & GENERAL S.r.l. .	20,00	4.000	1.000	4.000.000			
<i>Acciones propias</i>							
Acciones ordinarias					2.225.000	5.833	12.977.635.758
Acciones de ahorro N.C.					5.000	4.465	22.322.868

(1) Percentuale sul totale azioni ordinarie

Reducciones			Reclasificaciones	Valor en libros a 31.12.1999					
Nº acciones o cuotas	Valor unitario	Importe liras		% de prop.	Nº acciones o cuotas	Valor unitario nominal	de balance	nominal	Valor total de balance
				99,99	2.699.999	10.000	10.000	26.999.990.000	26.999.990.000
52.740.000	1.011	53.322.932.202							
540		1							
716.350	3.675	2.632.586.250	10.562.023.540	91,05	7.283.650	1.000	2.835	7.283.650.000	20.650.917.145
			(10.562.023.540)						
		365.416.280		64,50	83.850	10.000	4.235	838.500.000	355.083.720
				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
		108.462.972		100,00	80.000	1.000	1.794	80.000.000	143.482.392
				99,58	5.975	29.518	21.577	176.371.245	128.924.800
				100,00	1	915.749.075	290.109.780	915.749.075	290.109.780
				0,01	5	48.407	48.407	242.034	242.034
				100,00	20.000	1.000	1.000	20.000.000	20.000.000
		56.429.397.705							49.264.229.871
				38,64	54.110	58.185	58.185	3.148.390.350	3.148.390.350
				33,33	300.000	1.000	2.500	300.000.000	750.000.000
				30,00	8.250.000	1.000	1.726	8.250.000.000	14.242.481.137
				33,00	493.020	1.000	160.000.000	493.020.000	160.000.000
									18.300.871.487
		0							
				8,19	38.500	11.605	6.068	446.792.500	233.625.013
									43.670.000
					4.198				104.950.000
									382.245.013
			8.981.007.089	4,78	6.193.334	1.000	5.370	6.193.334.000	33.257.720.985
			(803.638.400)						
									33.257.720.985
				50,00	2.500	9.596	4.362	23.990.000	10.905.000
				20,00	4.000	1.000	1.000	4.000.000	4.000.000
823.000	5.833	4.800.267.069	(8.177.368.689)						
5.000	4.469	22.322.868							

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Reclasificada

(millones de liras)

	1999	1998
Valor de la producción	732.327	763.393
Gastos operativos		
Gastos por adquisiciones y prestaciones	500.955	507.859
Coste de Personal	136.702	140.909
Variación de existencias	(6.988)	(1.610)
Otros gastos de gestión	651	8.883
MARGEN OPERATIVO BRUTO	101.006	107.352
Amortizaciones y devaluaciones	65.704	62.040
Resultado Operativo	35.302	45.312
Ingresos (gastos) financieros	(19.561)	(25.493)
Resultado gestión ordinaria	15.742	19.819
Rectificaciones de valor de actividades financieras	(151)	(528)
Ingresos (gastos) extraordinarios	5.819	4.192
Resultado antes de impuestos	21.409	23.483
Impuestos	(5.304)	(7.300)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	16.105	16.183

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

(millones de liras)

	1999	1998
ACTIVO		
Activo a corto plazo		
Caja y bancos	5.642	51.093
Títulos a corto plazo	657	1.479
Deudores financieros	19.837	14.692
Clientes	244.289	236.399
Existencias en almacén	116.963	110.018
Ajustes por periodificación	1.730	1.396
Otros activos a corto plazo	58.660	31.716
Total activo a corto plazo	447.778	446.793
Activo inmovilizado		
Inmovilizaciones técnicas	557.270	536.932
inmovilizaciones inmateriales	4.682	6.304
Participaciones y títulos	67.947	85.319
Acciones propias (autocartera)	33.258	25.080
Otros activos inmovilizados	120.883	147.610
Total activo inmovilizado	784.039	801.245
Total activo	1.231.817	1.248.038
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Pasivo a corto plazo		
Bancos (y cuota corriente financiaciones a medio y largo plazo)	33.338	61.368
Otras deudas financieras	1.101	4.672
Proveedores	171.538	175.138
Otras deudas	29.741	29.076
Ajustes por periodificación	2.968	3.037
Deudas por impuestos	4.704	5.138
Total pasivos a corto plazo	243.391	278.429
Pasivo a medio y largo plazo		
Obligaciones convertibles	105.508	105.569
Financiaciones a medio y largo plazo	281.780	263.606
Provisión de financiación de retiro	42.389	41.560
Provisiones para riesgos y gastos	15.541	22.318
Total pasivo a medio y largo plazo	445.218	433.053
Total pasivo	688.609	711.482
Patrimonio neto		
Capital social	138.538	138.526
Reservas	388.565	381.847
Resultado del ejercicio	16.105	16.183
Total patrimonio neto	543.208	536.556
Total	1.231.817	1.248.038



**Balance Reno De Medici S.p.A.
en Euros**

RENO DE MEDICI S.p.A

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVO

	(en euros)	
	31.12.1999	31.12.1998
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-
TOTAL ACCIONISTAS	-	-
B) INMOVILIZACIONES:		
I. <i>Inmovilizaciones inmateriales</i>		
1) gastos primer establecimiento	1.479.988	2.168.038
3) derechos de patente industrial	0	0
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	792.506	1.016.966
7) otros	145.491	70.881
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES	<u>2.417.985</u>	<u>3.255.885</u>
II. <i>Inmovilizaciones materiales:</i>		
1) terrenos y construcciones	94.104.087	71.702.393
2) instalaciones y maquinaria	183.105.677	177.441.279
3) equipos industriales y comerciales	210.309	266.521
4) otros bienes	1.613.818	1.621.663
5) anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	8.771.807	26.270.767
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES	<u>287.805.698</u>	<u>277.302.623</u>
III. <i>Inmovilizaciones financieras:</i>		
1) participación en:		
a) empresas controladas	25.442.851	34.506.086
b) empresas asociadas	9.451.611	9.368.978
d) otras empresas	197.413	188.253
2) créditos:		
d) otros créditos	62.430.670	62.489.708
4) autocartera	17.176.179	12.952.921
(valor nominal Euros 3.198.590)		
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	<u>114.698.724</u>	<u>119.505.946</u>
TOTAL INMOVILIZACIONES (B)	<u><u>404.922.407</u></u>	<u><u>400.064.454</u></u>

	(en euros)	
	31.12.1999	31.12.1998
C) ACTIVO CIRCULANTE:		
I. <i>Existencias:</i>		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	20.749.106	19.016.683
4) productos terminados y mercancías	39.657.354	37.802.950
TOTAL EXISTENCIAS	60.406.460	56.819.633
II <i>Deudores:</i>		
1) clientes	110.478.268	107.437.535
(de los cuales cobrables después de 2000 Euros 76.617)		
2) empresas controladas	14.210.405	13.652.728
(de los cuales cobrables después de 2000 Euros 0)		
3) empresas asociadas	1.475.999	999.627
(de los cuales cobrables después de 2000 Euros 0)		
5) otros	30.295.256	30.124.933
(de los cuales cobrables después de 2000 Euros 16.121.900)		
TOTAL DEUDORES	156.459.928	152.214.823
III. <i>Inversiones financieras temporales</i>		
2) participaciones en empresas asociadas	5.632	5.632
4) otras participaciones	2.066	2.066
6) otros títulos	339.200	756.074
7) créditos a sociedades controladas	10.237.360	1.176.344
10) créditos a otras sociedades	-	6.411.279
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.584.258	8.351.395
IV. <i>Tesorería:</i>		
1) depósitos y cuentas corrientes	2.870.480	26.350.563
3) caja y valores en caja	43.284	36.838
TOTAL TESORERÍA	2.913.764	26.387.401
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE (C)	230.364.410	243.773.252
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		
(de los cuales minusvalías de préstamos Euros 0)	893.543	720.711
TOTAL ACTIVO	636.180.360	644.558.417

PASIVO

(en euros)

	31.12.1999	31.12.1998
A) PATRIMONIO NETO:		
I. Capital social	71.548.755	71.542.764
II. Prima de emisión	8.058.621	34.717.637
III. Reserva de revalorización	1.642.385	1.642.385
IV. Reserva legal	5.811.216	5.393.330
V. Reservas para autocartera	17.176.179	12.952.921
VII. Otras reservas		
Reserva disponible adquisición acciones propias	30.853.992	92.062
Reserva extraordinaria	21.165.690	18.139.513
Reserva de aportación	13.491.920	13.491.920
Reserva de fusión	84.766.168	106.219.664
Fondo variación dividendos	16.066.802	16.066.802
Reserva ex art. 55	-	3.399.587
Reserva ex art. 67	1.644.223	1.644.223
VIII. Resultados de ejercicios anteriores	-	(16.552.371)
IX. Beneficios (pérdidas) del ejercicio	8.317.577	8.357.729
TOTAL PATRIMONIO NETO	280.543.528	277.108.166
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
2) para impuestos	4.795.397	4.673.682
3) otros	3.231.084	6.853.276
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	8.026.481	11.526.958
C) FONDO PARA EMPLEADO	21.892.087	21.464.037
D) ACREEDORES		
2) obligaciones convertibles	54.490.226	54.521.679
(de los que cobrables después de 2000 Euros 54.490.226)		
3) deudas con entidades de crédito	162.745.040	167.834.730
(de los que cobrables después de 2000 Euros 145.527.441)		
6) deudas con proveedores	86.583.073	88.220.161
(de las que cobrables después de 2000 Euros 0)		
8) deudas con empresas controladas	2.209.300	4.385.846
(de las que cobrables después de 2000 Euros 0)		
9) deudas con empresas asociadas	368.181	257.988
(de las que cobrables después de 2000 Euros 0)		
11) deudas tributarias	2.429.214	2.653.750
(de las que cobrables después de 2000 Euros 0)		
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social	2.706.068	2.465.970
(de las que cobrables después de 2000 Euros 0)		
13) otras deudas	12.654.093	12.550.368
(de las que cobrables después de 2000 Euros 0)		
TOTAL ACREEDORES	324.185.195	332.890.492
E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		
(de los cuales minusvalías de préstamos Euros 0)	1.533.069	1.568.764
TOTAL PASIVO	636.180.360	644.558.417

CUENTAS DE ORDEN

(en euros)

	31.12.1999	31.12.1998
DETALLE DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS:		
Fianzas:		
a favor de terceros	2.761.735	2.696.871
a favor de controladas	80.056.724	84.345.158
Avales:		
a favor de terceros:	1.311.660	3.467.358
Garantías personales:		
a favor de terceros	75.898.069	76.133.339
Otras cuentas de orden	1.386.325	3.149.735
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	161.414.513	169.792.461

RENO DE MEDICI S.p.A

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	(en euros)	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN:		
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones	378.215.331	382.996.695
2) variación de las existencias de productos terminados	1.828.123	5.926.097
4) incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos	51.992	126.562
5) otros ingresos	5.724.156	5.210.196
TOTAL VALOR DE LA PRODUCCIÓN	385.819.602	394.259.550
B) COSTES DE PRODUCCIÓN:		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	152.046.011	156.263.240
7) servicios	106.675.598	103.654.745
8) suministros de terceros	2.163.022	2.369.390
9) gastos de personal:		
a) sueldos, salarios y asimilados	47.728.862	49.354.238
b) cargas sociales	17.326.470	17.474.249
c) financiación de retiro	3.268.386	3.208.553
e) otros gastos	2.277.093	2.736.189
10) amortizaciones y provisiones		
a) amortizaciones de las inmobilizaciones inmateriales	1.307.863	1.506.452
b) amortizaciones de las inmobilizaciones materiales	31.958.700	29.677.266
d) devaluación de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	666.707	857.305
11) variación de existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(1.780.759)	(831.900)
14) otros gastos de gestión	3.949.587	4.587.821
TOTAL COSTES DE PRODUCCIÓN	367.587.540	370.857.548
DIFERENCIA ENTRE VALOR Y COSTE DE PRODUCCIÓN	18.232.062	23.402.002
C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS:		
15) ingresos por participaciones	1.342.783	1.015.472
(de los cuales de controladas Euros 568.737)		
(de los cuales de relacionadas Euros 774.046)		
16) otros ingresos financieros:		
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyan participaciones	129.501	1.282.611
d) ingresos distintos de los anteriores	1.576.199	3.618.836
de los que de controladas Euros 159.033)		
17) intereses y otros gastos financieros	13.150.704	19.083.130
(de los que de controladas Euros 10.403)		
TOTAL INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (15+16+17)	(10.102.221)	(13.166.211)

	(en euros)	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS:		
19) devaluaciones:		
a) de participaciones	78.181	272.680
TOTAL RECTIFICACIONES ACTIVOS FINANCIEROS	(78.181)	(272.680)
E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS:		
20) ingresos	3.940.793	10.335.716
21) gastos	935.589	8.170.963
TOTAL PARTIDAS EXTRAORDINARIAS (20-21)	3.005.204	2.164.753
Resultado antes de Impuestos (A-B+C+D+E)	11.056.864	12.127.864
22) Impuestos sobre la renta del ejercicio	(2.739.287)	(3.770.135)
26) Beneficios (pérdidas) del ejercicio	8.317.577	8.357.729

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

Señores Accionistas,

En 1999 hemos podido cumplir la consolidación de nuestra actividad, hecho que nos permite dirigirnos hacia nuevas metas de desarrollo.

Preveíamos un resultado económico superior al que hemos registrado, pero esto no se ha producido por la coyuntura económica negativa que ha caracterizado a nuestro sector durante muchos meses de 1999.

Todos los objetivos industriales que nos habíamos propuesto han sido alcanzados; más bien hemos encontrado algunas dificultades en la realización de una auténtica fusión entre las distintas almas procedentes de las múltiples realidades societarias que hemos unido en los últimos dos años.

Este ha resultado ser un empeño arduo, pero ahora podemos decir que también este último obstáculo ha sido superado, y que nuestra realidad industrial está capacitada para desempeñar un papel de primer plano en la realidad Europea del cartoncillo de embalaje, donde nuestra cuota de mercado se ha incrementado al 26%.

A nivel consolidado se han alcanzado los siguientes resultados: el importe de la facturación ha sido de 859,7 millardos de Liras, con un resultado operativo de L. 45,3 millardos (equivalente al 5,4% de la facturación) y un beneficio neto, que incluye impuestos diferidos activos por un valor de L. 31 millardos, de L. 53,7 millardos.

La cabecera del grupo Reno De Medici S.p.A. ha obtenido unos ingresos netos de L. 732,3 millardos, un beneficio operativo de 35,3 millardos (equivalente al 4,8% de la facturación) y un beneficio neto de 16,1 millardos.

El cash flow de la gestión ordinaria ha sido de L. 111,1 millardos a nivel consolidado y de L. 77,6 millardos para la matriz.

Las inversiones en activos fijos alcanzaron los 85,8 millardos de Liras y los 57,7 millardos de Liras a nivel consolidado.

La posición financiera neta presenta un endeudamiento neto de L. 395,5 millardos para la Matriz y de L. 425,5 millardos para el Grupo. En este importe está incluido el préstamo obligacionario convertible de L. 105,5 millardos.

El número de empleados de la Matriz y del Grupo, que se han reducido aún más respecto al 31 de diciembre de 1998, incluían respectivamente 1.732 empleados (1.801 a 31.12.1998) y 2.208 empleados (2.556 a 31.12.1998).

A nivel del Grupo la plantilla estaba dividida como sigue: 37 directivos, 578 empleados y 1.593 obreros.

Hechos destacados

- Se ha vendido Saffa Immobiliare junto con el establecimiento en desuso de Rivarolo. La cesión ha significado una plusvalía de L. 4,1 millardos.
- Las demás propiedades inmobiliarias han ido a parar a la recientemente constituida RED.IM S.r.l., mientras que el inmueble de mayor valor – el edificio de Via dei Bossi 4/6 de Milán – ha entrado en el activo de Reno de Medici S.p.A.
- En Prat – España – se ha comenzado el montaje de una nueva máquina continua de 50.000 toneladas anuales, específica para gramajes ligeros. Esta inversión nos permite incrementar a 155.000 toneladas la producción de la fábrica, con previsibles beneficios económicos, y completar la gama de producción de la máquina continua existente.

- Se ha constituido la sociedad RDM RE S.A. para el reaseguro de nuestros contratos de seguros, que ha empezado a operar desde el 1.1.2000.
- Saffapack Sud, a finales de año, ha aumentado en un 50% su capacidad de corte. Esta sociedad, que controlamos en un 100% y que opera como centro de corte para el mercado del sur de Italia, está en proceso de fusión con Reno De Medici.
- Se ha completado el programa relativo a la instalación en Magenta, respecto a los edificios, las cortadoras y los patios de almacenaje.
- Se han firmado nuevos contratos eléctricos por 2 años con sociedades extranjeras de primer orden, válidos desde el 1 de enero de 2000 con ventajas económicas respecto a las tarifas ENEL.
- Se ha comprado la participación al 34% que la sociedad La Rochette S.A. – Francia poseía en Cartotecnica Bianchi Saffapack S.p.A., con un desembolso de Liras 9,4 millardos. Posteriormente se ha decidido y puesto en práctica, con efecto contable y fiscal desde el 1.1.1999, la fusión entre Bianchi Saffapack y Grafiche Capretta, bajo la nueva denominación de Europoligrafico S.p.A.

FUNCIONAMIENTO DE LA GESTIÓN EN LOS DIFERENTES SECTORES

Los resultados del ejercicio 1999 reflejan la estructura de la sociedad en su nueva configuración: concentración en el “core business” del cartoncillo, el sector de la papelería técnica en fase regresiva, y la actividad inmobiliaria drásticamente reducida.

En la siguiente tabla figuran los resultados agregados obtenidos por el Grupo, repartidos por sectores de actividad:

Sectores	Ingresos Netos	Margen Operativo	Resultado Operativo
Cartón	742,1	104,6	44,6
Papelería Técnica	134,5	9,0	2,5
Inmobiliario	9,6	0,2	0,1
	886,2	113,8	47,2

SECTOR CARTÓN

Reno De Medici S.p.A.
 Emmaus Pack S.r.l.
 Saffapack Sud S.r.l.
 Saffafrance S.à r.l.
 Sarriò GmbH
 Beobarna S.A.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la matriz Reno De Medici S.p.A. para el ejercicio 1999, comparada con la del ejercicio anterior, presenta:

(millardos de liras)	1999		1998	
Ingresos netos	732,3		741,6	
Materias primas + servicios	(496,0)		(495,0)	
Personal	(136,6)		(140,9)	
Margen operativo	99,7	13,6%	105,7	14,3%
Amortizaciones	(64,4)		(60,4)	
Resultado operativo	35,3	4,8%	45,3	6,1%
Ingresos (gastos) financieros netos	(19,6)		(25,5)	
Rectificaciones de valor de activos financieros	(0,1)		(0,5)	
Ingresos (gastos) extraordinarios	5,8		4,2	
Resultado antes de impuestos	21,4	2,9%	23,5	3,2%

La estructura patrimonial de la matriz Reno De Medici S.p.A. muestra:

(millardos de Liras)	1999	1998
Activos a corto plazo	447,8	473,4
Pasivos a corto plazo	(243,3)	(277,8)
Activo inmovilizado	784,0	774,6
Capital invertido	988,5	970,2
Pasivos a medio y largo plazo	445,3	433,6
Patrimonio neto	543,2	536,6

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1999, comparada con la de 1998, presenta:

(millardos de liras)	1999		1998	
Ingresos netos	742,1		792,4	
Materias primas + servicios	(497,9)		(526,9)	
Personal	(139,6)		(148,9)	
Margen operativo	104,6	14,1%	116,6	14,7%
Amortizaciones	(60,0)		(61,2)	
Resultado operativo	44,6	6,0%	55,4	7,0%
Ingresos (gastos) financieros netos	(17,2)		(25,6)	
Rectificaciones de valor de activos financieros	(0,1)		(0,5)	
Ingresos (gastos) extraordinarios	5,2		2,3	
Resultado antes de impuestos	32,5	4,4%	31,6	4,0%

La estructura patrimonial consolidada presenta:

(millardos de liras)	1999	1998
Activos a corto plazo	475,9	478,5
Pasivos a corto plazo	(251,7)	(284,0)
Activo inmovilizado	713,3	699,4
Capital invertido	937,5	893,9
Pasivos a medio y largo plazo	440,0	438,3
Patrimonio neto	497,5	455,6

INFORMACIÓN RELATIVA A RENO DE MEDICI S.p.A.

Plantilla

La plantilla de Reno De Medici a 31 de diciembre de 1999 incluía 1.732 asalariados, divididos en 28 directores, 473 empleados y 1.231 obreros (1.801 a 31 de diciembre de 1998).

Investigación y Desarrollo

Se ha continuado el programa, que empezó hace un año, relativo a los tratamientos superficiales del cartoncillo.

La experimentación ha continuado con éxito, pero será necesario aún largo tiempo para completar este programa.

Producción

La producción neta vendible ha sido de 785.000 toneladas, con un aumento de. 3,4% respecto al año anterior.

No se han producido hechos relevantes a este respecto.

Inversiones

Información detallada en la memoria.

Relaciones con empresas controladas

Las operaciones más significativas con las sociedades controladas en el ejercicio 1999 han sido:

- ventas de cartoncillo a "Europoligrafico", a "Emmaus Pack" y a "Saffapack Sud";
- comisiones a "Saffa France" y a "Sarrió GmbH";
- adquisición de materias primas a "Beobarna".
- relaciones de cuenta corriente con Saffapack Sud, Ceres Prat, "Europoligrafico" y "RED. IM"
- adquisición del 49,74% de la participación Saffa Immobiliare por parte de Reno De Medici International.

Los informes correspondientes se hallan detallados en la memoria.

SECTOR CARTOTÉCNICO

Europoligráfico S.p.A.

La sociedad está controlada en un 91.05% por Reno De Medici, es la mayor industria cartotécnica italiana, y con sus 4 fábricas especializadas en sectores diversos puede desarrollar una actividad comercial interesante. Al mismo tiempo se ha procedido a una amplia sustitución de la dirección de la empresa.

Las sociedades actualmente fusionadas han transformado en total 60.000 toneladas de cartoncillo, con una facturación de L. 134,5 millardos, inferior en L. 13,8 millardos respecto al ejercicio anterior, por la reducción del precio de los productos vendidos.

Las ventas en el extranjero han sumado L. 20,2 millardos (L. 28 millardos en 1998).

La principal inversión corresponde al establecimiento de Perugia, donde está pendiente la entrega de una cortadora-bobinadora cuyo coste global es de 2,5 millardos de liras.

Los resultados

La cuenta de pérdidas y ganancias muestra:

(millardos de liras)	1999		1998 Pro-forma	
Ingresos netos	134,5		148,3	
Materias primas + servicios	(97,5)		(105,5)	
Personal	(28,0)		(27,4)	
Margen operativo	9,0	6,7%	15,4	10,3%
Amortizaciones	(6,5)		(6,5)	
Resultado operativo	2,5	1,9%	8,9	6,0%
Ingresos (gastos) financieros netos	(2,7)		(3,8)	
Ingresos (gastos) extraordinarios	(1,0)		(0,5)	
Resultado antes de impuestos	(1,2)	(0,9%)	4,6	3,1%
Impuesto sobre la renta	(1,8)		(3,4)	
Resultado neto	(3,0)	(2,2%)	1,2	0,8%

La estructura patrimonial agregada evidencia (millardos de liras)

	1999	1998 Pro-forma
Activos a corto plazo	76,4	70,4
Pasivos a corto plazo	(67,2)	(60,1)
Activo inmovilizado	36,4	37,0
Capital invertido	45,6	47,3
Pasivos a medio y largo plazo	34,1	32,3
Patrimonio neto	11,5	15,0

SECTOR INMOBILIARIO

En el curso de 1999 se han concluido las negociaciones indicadas en las cuentas anuales de 1998, con la cesión de Saffa Immobiliare.

Los activos inmobiliarios aún de propiedad (que estaban en el patrimonio de Saffa Immobiliare) han sido en parte tomados a cargo por Reno De Medici S.p.A. (inmueble de Via dei Bossi) y en parte por la controlada RED. IM S.r.l.

Esta sociedad, constituida en el curso de 1999, podrá desempeñar un importante papel también en función de la posible comercialización de algunos edificios y de grandes áreas de propiedad de Reno De Medici en Magenta.

Siguen las negociaciones para la cesión de la relacionada "Cupa del Principe S.r.l.", y sigue la actividad para la cesión de las restantes propiedades poseídas por la controlada española "Ceres Prat S.A."

OTRAS NOTICIAS

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

Siguen las actuaciones judiciales.

Hay que notar que Grupo Torras ha vendido el 96,64% de Torraspapel S.A. por 465 millardos de liras. En virtud del contrato suscrito en su momento y que preveía, en caso de venta de Torraspapel, unos acuerdos especiales, podrían abrirse interesantes perspectivas para el posterior curso de las causas judiciales.

Año 2000 y desarrollo informático

Ningún problema relacionado con el cambio de fecha, dadas todas las medidas que se tomaron a su debido tiempo.

La racionalización y el desarrollo del sistema informático societario sigue adelante en todas las distintas problemáticas, y se están estudiando iniciativas nuevas en este sector.

A lo largo de 1999, en el campo informático, se han invertido 1,1 millardos de liras, de los que L. 0,9 millones costados en el curso del ejercicio.

Operaciones con las sociedades relacionadas

Durante el año Reno De Medici ha adquirido cartoncillo, en condiciones de mercado, de Kolicivo Karton, sociedad controlada por el Grupo MM Karton.

Las vinculaciones con otras partes relacionadas son irrelevantes y se regulan siempre en base a las condiciones del mercado.

Autocartera

Con relación a la autorización concedida por la Junta General de fecha 22 de febrero de 1999, en el transcurso del año han sido adquiridas un total de 2.225.000 acciones ordinarias por un importe de 12.978 millones de Liras, y han sido vendidas 823.000 por un importe de 4.890 millones de Liras, consiguiendo un beneficio de 89 millones de Liras; se han adquirido asimismo 5.000 acciones de ahorro n.c. y se han vendido 5.000.

A 31 de diciembre de 1999 la autocartera está compuesta por 6.193.334 acciones ordinarias – equivalentes al 4,47% del capital social – por un importe total de 33.258 millones, contabilizadas en el activo inmovilizado.

Se hace notar que desde el 1 de enero de 1999, de conformidad con el art. 212 de las disposiciones de actuación del Código Civil, las acciones de Cat. B han sido asimiladas a las acciones ordinarias de Cat. A.

En la fecha del 10 de marzo de 2000 las acciones de autocartera corresponden a 6.216.334 acciones ordinarias.

Impuestos anticipados y diferidos

La introducción del nuevo principio contable nº 25 de los Peritos Mercantiles y Contables sobre el tratamiento contable de los impuestos sobre la renta impone que, a partir del balance que se cierra el 31 de diciembre de 1999, haya que considerar también, además de las cargas fiscales, también los impuestos anticipados y diferidos.

El principio de contabilización de los impuestos sobre la renta adoptado hasta el ejercicio pasado preveía únicamente que la cuenta de pérdidas y ganancias recogiera los gastos por impuestos corrientes y por impuestos diferidos, calculados únicamente sobre dichas diferencias pasivas temporales.

En las cuentas anuales de 1999 se ha procedido, por tanto, a contabilizar por primera vez los impuestos anticipados y diferidos en todas las diferencias temporales, tanto activas como pasivas. Los efectos de dicha contabilización sobre el balance se ilustran en la Memoria.

Stock option

Durante 1999 se ha iniciado un programa de stock option a favor de los directivos del Grupo, cuyo objetivo es implicar a la dirección en los resultados obtenidos.

El plan, que tiene una duración quinquenal, prevé la posibilidad de asignar hasta un máximo de 5.000.000 de acciones ordinarias a un precio de Euros 2,19, incluido el precio de compra de la opción, equivalente a 0,10 euros cada una.

Las opciones asignadas en el curso de 1999 han afectado a 31 directivos por un total de 473.000 opciones, ejercibles dentro del primer trimestre del año 2002.

Para la asignación de las acciones de nueva emisión derivadas del ejercicio de las opciones concedidas, se utilizará la delegación concedida al Consejo de Administración por la Junta General del 22 de febrero de 1999.

HECHOS RELEVANTES ACONTECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Sigue el montaje de la nueva máquina continua en Prat, según el programa. Se prevé la finalización del proceso para el próximo mes de junio.

Se ha pedido un nuevo turbo-vapor para el establecimiento de Villa Santa Lucia. La inversión equivale a 2,5 millardos de liras.

Se ha pedido una nueva caldera de vapor para la fábrica de Santa Giustina Bellunese. La inversión suma 3,5 millardos de liras.

Está en curso el proyecto de viabilidad para la potenciación y el reposicionamiento productivo de la Máquina Continua de Villa Santa Lucia.

En el mes de enero se ha celebrado un contrato de financiación a medio plazo de 50 millardos de liras.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA GESTIÓN

A partir de diciembre de 1999 la demanda europea se ha recuperado y ha empezado a crecer nuevamente.

En esta nueva situación tenemos la perspectiva de una producción sostenida, relacionada por otro lado con un aumento general de los costes (efecto petróleo) y con un sustancioso aumento de precio de nuestras materias primas (celulosa, pasta de madera, y sobre todo papel de deshecho).

De conformidad con el reglamento Consob n° 11971 de 14 de mayo de 1999, art. 79, se relacionan las informaciones sobre las participaciones detentadas por los Administradores y los Auditores en la Sociedad y en sus participadas, según el esquema 3) previsto por el anexo 3 A) del mencionado reglamento.

Esquema 3

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

SUJETO	Sociedad participada	Número acciones poseídas al final del ejercicio anterior	Número acciones adquiridas	Número acciones vendidas	Número acciones poseídas al final del ejercicio en curso
Apellido Nombre					
Dell' Aria Burani Giovanni ⁽¹⁾	Reno De Medici S.p.A.	41.575.042	223.002	1.954.000	39.844.044
Dell' Aria Burani Ugo	Reno De Medici S.p.A.	722.260			722.260
Cuevas Josè Maria	Reno De Medici S.p.A.	11.550			11.550
Naggi Giancamillo ⁽²⁾	Reno De Medici S.p.A.	21.000			21.000
Tocchio Cesare	Reno De Medici S.p.A.	–	1.000		1.000
Sarriò Lorenzo Marco	Reno De Medici S.p.A.	2.100			2.100

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

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

**Informe de los Auditores independientes
sobre la Cuentas Anuales Consolidadas**

RECONTA ERNST & YOUNG

Via Torino 88
20123 Milano

Tel.: (02) 722121 (20 linee)
Fax: (02) 72212037 - 72212037

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58**

**Agli Azionisti della
Reno De Medici S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società **Reno De Medici S.p.A.** chiuso al 31 dicembre 1999. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società **Reno De Medici S.p.A.**. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio di una società controllata che rappresenta il 12% dell'attivo consolidato è stato esaminato da altra società di revisione che ci ha fornito la relativa relazione. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda i valori relativi a tale società inclusa nel consolidamento, è basato anche sulla revisione svolta dall'altra società di revisione.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 giugno 1999.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della società **Reno De Medici S.p.A.** al 31 dicembre 1999 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via Romagnoli 18A
C.F. 00434031004 - P.I. 00434031004
Registro Imprese n. 667998 Roma
Capitale Sociale L. 1.720.000.000 i.u.

RECONTA ERNST & YOUNG

4. Desideriamo richiamare l'attenzione sui seguenti fatti di rilievo illustrati in relazione sulla gestione e in nota integrativa:

a) Credito verso il Grupo Torres S.A.

Il bilancio include tra le immobilizzazioni finanziarie, nella voce crediti verso altri, un credito di Lire 120 miliardi nei confronti del Grupo Torres S.A., società controllata della Kuwait Investment Office (KIO) and Kuwait Investment Authority (KIA). Il citato credito, sorto in connessione alla cessione dell'attività cartaria dell'incorporata Sarris S.A., avvenuta nel 1991, comprende un importo pari a Lire 20 miliardi per interessi legali calcolati dal febbraio 1993 al dicembre 1994. L'evoluzione del contenzioso e delle azioni intraprese volte al recupero di tale credito sono illustrate nella relazione sulla gestione.

b) Imposte differite

A partire dall'esercizio 1999, la Società ha adottato il nuovo principio contabile relativo alle imposte sul reddito che prevede l'iscrizione delle attività per imposte anticipate. Gli effetti sul bilancio consolidato di tale cambiamento sono illustrati nella Nota Integrativa.

Milano, 7 Aprile 2000

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Massimo Seraffini
(Socio)

Informe de auditoría
de conformidad con el artículo 156 del Decreto de 24.2.1998, n.58
(Traducción del texto original en italiano)

A los Accionistas de
Reno De Medici S.p.A.

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados de la sociedad Reno De Medici S.p.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999. La formulación de los estados financieros es responsabilidad de los administradores de Reno De Medici S.p.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros basada en el trabajo realizado.
2. Nuestro trabajo ha sido efectuado de acuerdo con las normas y procedimientos de auditoría recomendados por el CONSOB (la Agencia Reguladora de la Bolsa de Italia)¹. De acuerdo con dichas normas y procedimientos, hemos planificado y realizado la auditoría con el fin de obtener la evidencia justificativa necesaria para determinar si los estados financieros consolidados contienen errores significativos y si, en su conjunto, son fiables. Los procedimientos de auditoría incluyen el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los saldos y de las notas incluidas en los estados financieros, así como la evaluación de la correcta aplicación de los principios contables y de la razonabilidad de las estimaciones efectuadas por los administradores. Creemos que el trabajo de auditoría realizado proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.

Los estados financieros de una sociedad participada, que representa el 12% del total activo han sido examinado por otros auditores, habiéndonos proporcionado el informe de auditoría correspondiente. Nuestra opinión, en la parte correspondiente a dicha participación, se basa en el informe de auditoría de dichos auditores.

Para la opinión correspondiente a los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, que se presentan a efectos comparativos de acuerdo con las disposiciones legales, nos remitimos a nuestro informe de auditoría de fecha 4 de junio de 1999.

3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de la sociedad Reno De Medici S.p.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999 cumplen con las normas (italianas)¹ que regulan los estados

¹ No incluido en el texto original en italiano

financieros consolidados; y por tanto, expresan la imagen fiel y verdadera del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Reno de Medici S.p.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

4. Les informamos de los siguientes aspectos incluidos tanto en el informe de gestión como en las notas integrantes de los estados financieros:

a) Cuenta a cobrar del Grupo Torras S.A.

Los estados financieros incluyen en el epígrafe de otros créditos de inmovilizaciones financieras, una cuenta a cobrar del Grupo Torras, S.A., sociedad subsidiaria de Kuwait Investment Office (KIO) y Kuwait Investment Authority (KIA) por importe de 120 mil millones de Liras. Dicha cuenta a cobrar, originada en el ejercicio 1991 por la cesión de la actividad papelera de la sociedad Sarriò S.A., que actualmente se encuentra fusionada con la Sociedad, incluyen un importe de aproximadamente 20 mil millones de Liras en concepto de intereses legales calculados para el periodo comprendido desde febrero de 1993 hasta el 31 de diciembre de 1994. La evolución del proceso legal y de las acciones llevadas a cabo para el cobro de dicha cuenta se indican en el informe de gestión.

b) Impuestos diferidos

A partir del ejercicio 1999, la Sociedad ha aplicado el nuevo principio contable referente al impuesto sobre sociedades que obliga también al registro de los impuestos anticipados. El efecto en los estados financieros de dicho cambio se indica en la nota correspondiente.

Milán , a 7 de abril del 2000

Reconta Ernst & Young S.p.A.
firmado por: Maurizio Serafini
(Socio)

**Cuentas anuales
a 31 de diciembre de 1999**

RENO DE MEDICI S.p.A.**BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
(en millones de liras)**ACTIVO**

	31.12.1999	31.12.1998
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-
TOTAL ACCIONISTAS	-	-
B) INMOVILIZACIONES		
I. <i>Inmovilizaciones inmateriales:</i>		
1) gastos primer establecimiento	3.829	5.859
3) derechos de patente industrial	73	80
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.627	2.068
7) otros	510	522
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES	6.039	8.529
II. <i>Inmovilizaciones materiales:</i>		
1) terrenos y construcciones	176.778	134.481
2) instalaciones y maquinaria	351.827	333.012
3) equipos industriales y comerciales	1.126	1.264
4) otros bienes	4.688	4.669
5) anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	177.274	50.953
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES	551.693	524.379
III. <i>Inmovilizaciones financieras:</i>		
1) participación en:		
a) empresas controladas no consolidadas	471	837
b) empresas asociadas	17.232	14.391
d) otras empresas	420	406
2) créditos:		
d) otros créditos	121.235	121.343
4) autocartera	33.258	25.080
(valor nominal L. 6.193 millones)		
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	172.616	162.057
TOTAL INMOVILIZACIONES (B)	730.348	694.965

	31.12.1999	31.12.1998
C) ACTIVO CIRCULANTE:		
I. Existencias:		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	53.132	50.246
2) productos en curso y semiterminados	5.497	4.445
4) productos terminados y mercancías	80.694	76.453
5) anticipos	299	38
6) inmuebles a comercializar	8.934	66.066
TOTAL EXISTENCIAS	148.556	197.248
II. Deudores:		
1) clientes	282.354	269.572
(de los cuales cobrables después del 31.12.2000 ML 148)		
2) sociedades controladas no consolidadas	32	664
(de los cuales cobrables después del 31.12.2000 ML 0)		
3) empresas asociadas	5.038	1.936
(de los cuales cobrables después del 31.12.2000 ML 0)		
5) otros	87.589	67.545
(de los cuales cobrables después del 31.12.2000 ML 31.250)		
TOTAL DEUDORES	375.013	339.717
III. Inversiones financieras temporales:		
2) participaciones en empresas asociadas	11	11
4) otras participaciones	4	4
6) otros títulos	10.038	10.571
8) créditos a sociedades asociadas	-	223
10) créditos a otras sociedades	-	12.414
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	10.053	23.223
IV. Tesorería:		
1) depósitos y cuentas corrientes	167.608	192.484
3) caja y valores en caja	109	99
TOTAL TESORERÍA	167.717	192.583
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE (C)	701.339	752.771
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3.097	2.705
(de los que minusvalías de préstamos ML 0)		
TOTAL ACTIVO	1.434.784	1.450.441

PASIVO

	31.12.1999	31.12.1998
A) PATRIMONIO NETO:		
I. Capital social	138.538	138.526
II. Prima de emisión	15.604	67.222
III. Reserva de revalorización	3.281	3.280
IV. Reserva legal	11.252	10.443
V. Reservas para autocartera	33.258	25.080
VII. Otras reservas:		
Reserva de consolidación	-	9.399
Otras reservas	326.854	309.101
VIII. Reserva de consolidación	(89.104)	(136.929)
IX. Beneficios (pérdidas) del ejercicio	53.689	23.143
TOTAL PATRIMONIO NETO DE GRUPO	493.372	449.265
Patrimonio neto de terceros	1.704	5.234
TOTAL PATRIMONIO NETO	495.076	454.499
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
2) para impuestos	5.328	13.441
3) otras	7.300	13.755
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	12.628	27.196
C) FONDO PARA EMPLEADOS	53.243	52.917
D) ACREEDORES:		
1) obligaciones	150.000	150.000
(de las que cobrables después del 31.12.2000 ML 150.000)		
2) obligaciones convertibles	105.508	105.569
(de las que cobrables después del 31.12.2000 ML 105.508)		
3) deudas con entidades de crédito	347.691	382.024
(di cui esigibili oltre il 31.12.2000 ML. 303.675)		
5) anticipos	-	537
(de las que cobrables después del 31.12.2000 ML 0)		
6) deudas con proveedores	204.931	206.830
(de las que cobrables después del 31.12.2000 ML 0)		
8) deudas con empresas controladas no consolidadas	112	497
(de las que cobrables después del 31.12.2000 ML 0)		
9) deudas con empresas asociadas	713	500
(de las que cobrables después del 31.12.2000 ML 0)		
11) deudas tributarias	6.372	7.276
(de las que cobrables después del 31.12.2000 ML 0)		
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social	7.315	6.728
(de las que cobrables después del 31.12.2000 ML 0)		
13) otras deudas	44.811	47.347
(de las que cobrables después del 31.12.2000 ML 12.684)		
TOTAL ACREEDORES	867.453	907.308
E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6.384	8.521
(de los cuales minusvalías de préstamos ML. 0)		
TOTAL PASIVO	1.434.784	1.450.441

CUENTAS DE ORDEN

	<u>31.12.1999</u>	<u>31.12.1998</u>
Listado garantías directas e indirectas:		
Fianzas:		
a favor de terceros	5.507	7.688
a favor de asociadas	-	500
Avales:	2.942	6.713
Garantías reales:		
a favor de terceros	169.560	196.308
Otras cuentas de orden	3.360	29.296
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	<u>181.369</u>	<u>240.505</u>

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(en millones de liras)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 1998</u>
A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN:		
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones	859.650	936.054
2) variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación ..	(2.244)	(4.873)
4) incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos	178	428
5) otros ingresos	13.017	12.822
TOTAL VALOR DE LA PRODUCCIÓN	<u>870.601</u>	<u>944.431</u>
B) COSTES DE PRODUCCIÓN:		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	342.007	375.033
7) servicios	231.768	246.054
8) disfrute de bienes de terceros	3.579	4.169
9) gastos de personal:		
a) sueldos, salarios y asimilados	114.089	120.512
b) cargas sociales	41.228	42.181
c) indemnizaciones	8.018	7.811
e) otros gastos	4.470	6.195
10) amortizaciones devaluaciones:		
a) amortización de las inmobilizaciones inmateriales	3.606	5.092
b) amortización de las inmobilizaciones materiales	67.342	66.488
d) devaluación de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	1.621	2.567
11) variación de las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías .	(2.977)	(4.462)
12) provisiones para riesgos	925	-
13) otras provisiones	532	14
14) otros gastos de gestión	9.075	10.062
TOTAL COSTES DE PRODUCCIÓN	<u>825.283</u>	<u>881.716</u>
DIFERENCIA ENTRE VALOR Y COSTES DE PRODUCCIÓN (A-B)	<u>45.318</u>	<u>62.715</u>
C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS:		
15) ingresos por participaciones	4.340	2.556
(de los cuales de relacionadas ML. 4.340)		
16) otros ingresos financieros:		
a) de créditos inscritos en las inmobilizaciones	5	5
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	1.069	3.358
d) ingresos distintos de los anteriores	7.758	15.971
(de los cuales de relacionadas ML. 11)		
17) intereses y otros gastos financieros	33.903	53.276
TOTAL INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (15+16-17)	<u>(20.731)</u>	<u>(31.386)</u>

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 1998</u>
D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS:		
19) devaluaciones:		
a) de participaciones	43	528
TOTAL DE LAS RECTIFICACIONES DE ACT. FINANCIEROS	(43)	(528)
E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS		
20) ingresos:		
- plusvalía por enajenaciones cuyos ingresos no pueden inscribirse en el nº 5 .	4.667	6.404
- otros	34.580	4.851
21) gastos		
- otros	2.276	8.051
TOTAL PARTIDAS EXTRAORDINARIAS (20-21)	36.971	3.204
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A-B+C+D+E)	61.515	34.005
22) Impuesto sobre sociedades	(7.666)	(10.347)
23) Resultado del ejercicio	53.849	23.658
(Beneficios) / Pérdidas del ejercicio pertenecientes a terceros	(160)	(515)
26) BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO PARA EL GRUPO ...	53.689	23.143

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

PARTE PRIMERA – CONTENIDO Y FORMA 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
- 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 financieras
- 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

PARTE PRIMERA – CONTENIDO Y FORMA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31.12.1999 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 millones de 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.

En el curso del ejercicio no se han producido casos excepcionales que hayan hecho necesario recurrir a las excepciones contempladas en los arts. 2423, punto cuarto y 2423 bis, punto segundo del C.C.

Los importes de las partidas del Balance del ejercicio en curso son comparables a los del ejercicio anterior; en el caso contrario, se hace mención explícita.

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

Para una exposición más clara de los datos se adjunta el Informe financiero.

En el Balance se han añadido las partidas 8 y 10 entre los “Activos financieros que no constituyen participaciones”, de conformidad con el art. 2423 ter, punto tercero, del Código Civil.

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 Asamblea Ordinaria del 13 de junio de 1990, renovado por la Asamblea Ordinaria del 27 de junio de 1997.

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 representación 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 1999.

Razón social	Sede Legal	Actividad	Fecha cierre ejercicio social	Capital social	Porcentaje de control			
					a 31.12.1999		a 31.12.1998	
					directo	Indirecto	directo	indirecto
Sector cartón:								
Reno De Medici Int. S.A.	Luxemburgo	Financiera	31 diciembre	27.000	99,99	-	99,99	-
Saffapack Sud S.r.l.	Milán	Industrial	31 diciembre	80	100,00	-	100,00	-
Saffafrance S.à r.l.	París	Comercial	31 diciembre	177	99,58	0,42	99,58	0,42
Sarriò GmbH	Bad Homburg	Comercial	31 diciembre	916	100,00	-	100,00	-
Beobarna S.A.	Barcelona	Industrial	31 diciembre	349	100,00	-	100,00	-
Emmaus Pack S.r.l.	Milán	Industrial	31 diciembre	360	51,39	-	51,39	-
Sector Pap. Industrial								
Europoligrafico S.p.A.	Milán	Industrial	31 diciembre	8.000	91,05	-	66,00	-
Grafiche Capretta S.p.A.	Porcellengo	Industrial	31 diciembre	1.100	-	-	75,71	-
Sector Inmobiliario								
Saffa Immobiliare S.p.A.	Milán	Inmobiliaria	31 diciembre	52.740	-	-	50,26	49,74
Ceres Prat S.A.	Barcelona	Inmobiliaria	31 diciembre	3.000	-	100,00	-	82,08
RED. IM S.r.l.	Milán	Inmobiliaria	31 diciembre	20	100,00	-	-	-
Sector Seguros								
RDM RE S.A.	Luxemburgo	Servicios	31 diciembre	2.420	0,01	99,99	-	-

los valores denominados en Pesetas, Marco alemán y Franco francés han sido convertidos al cambio de paridad del Euro.

El área de consolidación ha sufrido las siguientes modificaciones en el curso del ejercicio 1999:

- En el mes de julio se ha constituido una sociedad de reaseguros (captive) de propiedad 100 % del Grupo.
- En el mes de octubre se adquirió el 34% de la participación Bianchi Saffapack S.p.A. y posteriormente se vendió el 8,95%.
- En los meses de septiembre y octubre se adquirió en total el 15,34% de la participación Grafiche Capretta S.p.A.
- El 31 de diciembre de 1999 la sociedad Bianchi Saffapack S.p.A. ha incorporado a la sociedad Grafiche Capretta S.p.A. y ha adoptado la denominación social de "Europoligrafico S.p.A.". En la tabla anterior dicha operación está incluida en la columna reclasificaciones.
- En el mes de diciembre se constituyó la sociedad inmobiliaria RED. IM S.r.l.
- En el mes de diciembre se ha vendido la totalidad de la participación de Saffa Immobiliare S.p.A. tras haber adquirido una cuota restante equivalente al 49,74% de la sociedad controlada Reno De Medici International S.A.

Las cuentas anuales utilizadas para la consolidación son las que han sido sometidas a las correspondientes Asambleas de Socios, oportunamente rectificadas cuando así ha sido necesario, para eliminar los apuntes de naturaleza fiscal y uniformarlas 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 donde allí faltaran, por el I.A.S.C. (International Accounting Standards Committee), con la única excepción de RED IM S.r.l., de reciente constitución. Los balances están expresados en millones de liras y se refieren a la misma fecha de cierre: 31 de diciembre de 1999.

b) Principios de consolidación

1. Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han consolidado según el método de la integración global, eliminando el valor de adquisición de 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. Las partidas 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 a las partidas “Fondo de Comercio” y “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 perteneciente a 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 necesarios al final 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 voz específica del patrimonio neto.
Los cambios empleados para la conversión de los Balances en divisa extranjera son los correspondientes a las paridades con el Euro:

Peseta española	11,637
Marco alemán	989,999
Franco francés	295,182
Florín holandés	878,641
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 han ajustado las amortizaciones fiscales más importantes asignadas en algunos ejercicios, respecto a las económico-técnicas.

PARTE TERCERA – CRITERIOS DE VALORACIÓN

Los criterios aplicados en la valoración de las partidas del Balance, que se exponen a continuación, son conformes a lo dispuesto en el art. 2426 del Código Civil y homogéneos con los del ejercicio anterior.

Es una excepción el criterio relativo a las modalidades de registro y presentación en el Balance de los impuestos diferidos, modificado tras la emanación del principio contable elaborado por la correspondiente Comisión de Consejos Nacionales de Peritos Mercantiles y Contables, que retoma sustancialmente los contenidos del International Accounting Standard n° 12.

Inmovilizaciones inmateriales

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

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, con el consentimiento del Colegio de Censores.

Inmovilizaciones materiales

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

Los gastos financieros relativos al período de fabricación han sido devengados en su totalidad. Los gastos de mantenimiento, al ser de naturaleza ordinaria, están totalmente devengados.

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 la 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 aportaciones a cuenta de capital, cuando se han cobrado, se han imputado a disminución de las inmovilizaciones a las que se refieren.

Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en sociedades controladas no consolidadas se han valorado aplicando el método del patrimonio neto, o bien, si están en liquidación, con el valor presumible de realización.

Las participaciones en sociedades relacionadas se han valorado con el método del patrimonio neto.

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

Los créditos figuran con el valor supuesto de realización.

Existencias en almacén

Se les ha atribuido el valor menor entre el coste de compra y 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 exponen con el valor supuesto de realización, representado por el valor nominal del que se han sustraído las pérdidas resultantes de elementos ciertos y de provisiones de devaluación específicas, para tener en cuenta el probable riesgo de falta de cobro.

Deudas

Las deudas se exponen por su valor nominal.

Importes expresados en divisas

Los créditos, las deudas y los demás activos y pasivos denominados en divisa extranjera se han convertido a liras italianas basándose en los tipos de cambio comprobados 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 con la provisión correspondiente.

Activos financieros que no constituyen inmovilizaciones

Se han registrado por el valor menor entre el coste medio de adquisición y el supuesto valor de realización deducible de la marcha del 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 y Provisión de impuestos

Los impuestos corrientes 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 activos y pasivos se han registrado según el "método del balance", según lo previsto por el International Accounting Standard nº 12 y por el Principio contable nº 25 de los Peritos Mercantiles y Contables. Dicho método prevé que los impuestos diferidos se calculen sobre todas las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un determinado activo o pasivo y su correspondiente valor inscrito en el balance.

En el respeto del principio de la prudencia, los impuestos diferidos activos no se inscriben en el balance cuando no exista la certeza razonable de la existencia, en los ejercicios en que repercutirán las correspondientes diferencias temporales, de una renta disponible no inferior al importe de las diferencias que van a ser anuladas.

Por consiguiente, también el beneficio fiscal correspondiente a llevar a cuenta nueva las pérdidas fiscales se registra cuando existe la esperanza razonable de realizarlo.

Provisión de financiación de retiro

La provisión para la financiación de retiro se adjudica para cubrir el total del pasivo devengado de cara a 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 del Código Civil.

Dividendos

Se contabilizan en el ejercicio en que han sido aprobados, junto con la correspondiente retención fiscal.

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.

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 que se refieren.

PARTE CUARTA – INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE

ACTIVO

B.I - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Resultan inscritas en el balance con un importe de L. 6.039 millones, con un decremento neto de L. 2.490 respecto al 31 de diciembre de 1998.

	31.12.1998					31.12.1999
	Valor contable	Variación área de consolidación	Incrementos	Otras Variaciones	Amortizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Gastos de establecimiento y ampliación	5.859		102		(2.132)	3.829
Derechos de patente industrial y de utilización de creaciones artísticas	80		44	8	(59)	73
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	2.068		603	(8)	(1.036)	1.627
Otros	522	(95)	462		(379)	510
	<u>8.529</u>	<u>(95)</u>	<u>1.211</u>	<u>0</u>	<u>(3.606)</u>	<u>6.039</u>

Los gastos de establecimiento y ampliación están constituidos sobre todo por los gastos relativos a la incorporación de Sarrió, S.A. (1.432 millones de liras), a la emisión de obligaciones (470 millones de liras), a la instalación de las oficinas de dirección de Via Tucidide (374 millones de liras) y a la concesión de financiaciones (363 millones de liras). Los incrementos corresponden principalmente a los costes de la concesión de una financiación.

La partida "Concesiones, Licencias, Marcas y derechos similares" incluye sobre todo los gastos soportados por licencias de software.

B.II - INMOVILIZACIONES MATERIALES

Suman 551.693 millones de liras, con un incremento neto de 27.314 millones respecto al 31 de diciembre de 1998.

	31.12.1998						31.12.1999
	Valor contable menos las provisiones de amortizac.	Variación del área de consolidac.	Adquisiciones	Enajenaciones y Cesiones (1)	Reclasificaciones	Amortizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Terrenos y construcciones	134.481		3.706		45.310	(6.719)	176.778
Instalaciones y maquinaria	333.012		33.858	(3.725)	47.007	(58.325)	351.827
Equipos industriales y comerciales	1.264		314		25	(477)	1.126
Otros bienes	4.669	(233)	2.538	(465)		(1.821)	4.688
Anticipos e immobilizaciones en curso ...	50.953		17.273		(50.952)		17.274
	<u>524.379</u>	<u>(233)</u>	<u>57.689</u>	<u>(4.190)</u>	<u>41.390</u>	<u>(67.342)</u>	<u>551.693</u>

(1) Valor neto de amortización.

La cuantía y las variaciones ocurridas en el ejercicio de los fondos de amortización figuran en la siguiente tabla:

Fondos de Amortización	31.12.1998		Valor contable	Variaciones área de consolidación	Disposiciones para enajenaciones	Reclasificaciones	31.12.1999
	Porcentaje de amortización Da	A					Valor contable
Terrenos y construcciones	1,5	5,5	66.809			6.719	73.528
Instalaciones y maquinaria	7,4	12,5	438.873		(1.907)	58.325	495.291
Equipos industriales	9	25	8.333		(451)	477	8.359
Otros bienes	7	25	21.297	(1.279)	(1.164)	1.821	20.675
			<u>535.312</u>	<u>(1.279)</u>	<u>(3.522)</u>	<u>67.342</u>	<u>597.853</u>

Las inversiones mas importantes han sido principalmente las relativas a la terminación de las instalaciones iniciadas en el segundo semestre de 1998, como por ejemplo:

- la sustitución del turbovapor en el establecimiento de Marzabotto;
- 4 cortadoras y 2 bobinadoras en el establecimiento de Magenta;
- la instalación de turbogas en el establecimiento de Villa Santa Lucia;
- edificio para almacén de productos terminados y edificio de acondicionamiento, en Magenta;
- la potenciación del departamento de troquelado de los establecimientos de Perugia y Treviso;
- la instalación de una cortadora para la potenciación del departamento en el establecimiento de Perugia;
- la sustitución de la máquina acopladora del establecimiento de Treviso;
- la sustitución de una cortadora del centro de corte de Saffapack Sud.

Las inversiones iniciadas y completadas en el curso del año son las relativas a:

- la reconstrucción y asfaltado de las carreteras de acceso al establecimiento de Magenta;
- la reconstrucción de la línea cubierta en el establecimiento de Magenta;
- adquisición de una cortadora automática de cartón en el establecimiento de Magenta;
- mejora de la instalación de depuración en el establecimiento de Villa Santa Lucia;
- potenciación de la instalación de depuración en el establecimiento de Ciriè;
- potenciación de la instalación biológica en el establecimiento de Ovaro.

Las inmovilizaciones materiales en curso se refieren sobre todo a:

- una nueva máquina continua en Prat (Barcelona) con una capacidad de 50.000 toneladas;
- un transportador automático de bobinas en el establecimiento de Magenta;
- la sustitución de bombas de vacío de una máquina continua en Magenta;
- la potenciación de la línea centro en el establecimiento de Santa Giustina Bellunese;
- la potenciación de la máquina continua del establecimiento de Santa Giustina Bellunese.

En el mes de diciembre se ha comprado a Saffa Immobiliare una parte del inmueble sito en Via dei Bossi 4/6. El inmueble, antes incluido en el activo circulante, está clasificado ahora en el activo inmovilizado.

Las inmovilizaciones existentes en el patrimonio del Grupo a 31.12.1999 incluyen 11.438 millones de liras de reevaluaciones monetarias realizadas en los ejercicios anteriores a tenor de la ley.

Se hace notar que las partidas "Terrenos y construcciones" 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 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La cartera de participaciones, a 31 de diciembre de 1999, está compuesta de la siguiente manera:

	31.12.1998						31.12.1999	
	Valor contable	Adquisiciones	Enajenaciones y cesiones	Variaciones de cuenta	Traspaso dividendos relacionadas	Resultado de las relacionadas	Devaluaciones Restituciones de valor	Valor contable
Sociedades controladas:								
Ecosar S.A.	116							116
Tabital S.r.l. (*)	721		(323)				(43)	355
Inmobiliaria Samar S.A. (*)	0							0
Verbel B. V. (*)	0		0					-
	837	0	(323)	0	0	0	(43)	471
Sociedades relacionadas:								
Termica Boffalora S.r.l.	8.267	1				3.142		11.410
Cogeneracion Prat S.A.	5.213				(1.102)	801		4.912
Pac Service S.r.l.	750							750
Cupa del Principe S.r.l.	160							160
Centro Principe Amedeo S.r.l. ...	1		(1)					-
Altre	0							0
	14.391	1	(1)	0	(1.102)	3.943	0	17.232
Otras sociedades:								
Cartonnerie Tunisienne S.A.	234							234
Comieco	106	14		4				124
Conai	66			(4)				62
Consorzio Canale Industriale G. Camuzzoni	0		0					-
	406	14	0	0	0	0	0	420
acciones propias:								
Ordinarias cat. A	24.276			8.982				33.258
Ordinarias cat. B	804			(804)				-
	25.080	0	0	8.178	0	0	0	33.258

(*) en liquidación.

Las participaciones suman 51.381 millones de liras, y se incrementan, respecto a 1998, en 10.667 millones de liras por las siguientes operaciones:

- En el mes de diciembre se ha completado el proceso de liquidación de la sociedad Verbel B.V.
- En el mes de febrero se realizó el primer reembolso de la sociedad Tabital S.r.l. en liquidación.
- En el mes de abril se suscribió una ulterior cuota Comieco – Consorzio Nazionale Recupero e Riciclo degli Imballaggi a base Celulosa.
- En el mes de abril de 1999 se cedió la participación en el "Consorzio Canale Industriale G. Camuzzoni".

- La depreciación de Tabital S.r.l., en liquidación, es consecuencia de la adecuación del valor de libro con la cuota de competencia correspondiente según el balance final de liquidación.
- El 1 de enero las acciones ordinarias de cat. B han sido asimiladas a las acciones ordinarias de cat. A de conformidad con el art. 212 de las disposiciones de actuación del Código Civil.

El saldo de las acciones de autocartera adquiridas a lo largo del año ha sido reclasificado desde las "Actividades financieras que no constituyen inmobilizaciones" a las "Inmobilizaciones financieras", para el caso de que puedan permanecer en el Balance a largo plazo.

Otros Créditos

Los créditos hacia otros suman 120.883 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., que se remonta al año 1991 y deriva de la venta de una parte de la empresa. En 1992 el Grupo Torras S.A. no realizó los pagos establecidos en el contrato, habiendo incurrido en suspensión de pagos, y por tanto desde entonces comenzaron las acciones legales para recuperar lo adeudado. Actualmente la sociedad se ha recuperado, pero aún no ha sido posible recuperar el crédito.

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 más intereses.

En los años 1993 y 1994, con relación a los juicios pendientes en Madrid y en Londres, los jueces suizos ordenaron el bloqueo de fondos existentes en cuentas corrientes en bancos de Ginebra en perjuicio de KIO/KIA por más de 370 millones de francos suizos, bloqueo que aún subsiste.

La evolución del crédito hacia la susodicha sociedad se describe en el informe de gestión, al que nos remitimos.

C.I - EXISTENCIAS

Están registradas en el balance por 148.556 millones de liras, con un decremento neto de 48.692 millones respecto al 31 de diciembre de 1998.

	31.12.1998	Variación área de consolidación	Incrementos (+) Decrementos (-)	Reclasifica- ciones	31.12.1999
Materias primas	50.246		2.886		53.132
Productos en curso	4.445		1.052		5.497
Productos terminados y mercancías	76.453		4.241		80.694
Anticipos	38		261		299
Inmuebles a comercializar	66.066	(8.587)	(7.155)	(41.390)	8.934
	<u>197.248</u>	<u>(8.587)</u>	<u>1.285</u>	<u>(41.390)</u>	<u>148.556</u>

La partida "Reclasificaciones" incluye el edificio de Via dei Bossi adquirido por la Matriz Reno De Medici y ahora clasificado en el activo inmobilizado.

Las existencias figuran en el balance al neto de las provisiones para depreciación de materias primas (4.005 millones de liras) y de productos terminados (305 millones de liras), a fin de adaptar el valor de las mismas al de realización.

La valoración de las existencias finales a coste medio no presenta diferencias apreciables respecto al valor determinable en base a los precios corrientes a final del ejercicio.

La variación del área de consolidación se refiere a la cesión de la participación Saffa Immobiliare.

C.II - DEUDORES

Créditos hacia sociedades controladas no consolidadas

Se refieren al crédito comercial hacia la sociedad "Inmobiliaria Samar".

Créditos hacia sociedades relacionadas

Se refieren a los créditos comerciales hacia las sociedades "Pac Service" (2.768 millones de liras), "Cupa del Principe" (2.180 millones) y "Cogeneracion Prat" (90 millones).

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

	31.12.1999	31.12.1998
Hacienda	59.659	59.965
Impuestos diferidos	23.189	-
Instituciones de previsión social	323	764
Anticipos a proveedores	1.177	451
F.R.F. S.r.l.	400	3.215
Varios	2.841	3.150
	<u>87.589</u>	<u>67.545</u>

Tras la introducción de los nuevos principios contables International Accounting Standard nº 12 y el Principio contable nº 25 de los Peritos Mercantiles y Contables, a partir del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1999 se registran en el balance los impuestos calculados sobre todas las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un activo o pasivo y su correspondiente valor inscrito en el balance, así como el beneficio fiscal correspondiente a pasar a cuenta nueva las pérdidas fiscales, cuando existe la esperanza razonable de realizarlo.

Los impuestos diferidos activos, inscritos en el balance tras deducir los impuestos diferidos pasivos, a 31 de diciembre de 1999 suman 23.189 millones de liras, y derivan de diferencias temporales existentes en dicha fecha relativas principalmente a:

- revalorización de bienes con utilización del déficit de fusión cuya amortización no es fiscalmente deducible, que genera impuestos diferidos pasivos por 5.535 millones de liras;
- pérdidas pasadas fiscalmente recuperables en los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por 28.099 millones;
- provisiones tasadas utilizables en los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por 1.184 millones.

La inscripción de los impuestos diferidos activos está apoyada por una prudente apreciación y por una razonable convicción de que las pérdidas fiscales pasadas van a ser absorbidas en los próximos años, en función de la fuerte estructura industrial, de la solidez financiera y del significativo posicionamiento comercial en el mercado europeo que distingue a la sociedad.

Sobre las reservas en suspensión del impuesto no se han calculado impuestos diferidos pasivos, dado que existen escasas posibilidades de que se manifieste una deuda fiscal. Dichas reservas, de hecho, no se van a utilizar con modalidades que eliminen el supuesto de no imponibilidad.

De la misma manera existen provisiones de depreciación tasada que darán origen a impuestos menores en el momento de su utilización, que no han sido tenidas en cuenta porque no puede preverse el momento en que ello ocurra.

Los créditos con vencimiento posterior al ejercicio siguiente incluyen las retenciones fiscales de ejercicios anteriores solicitadas como reembolso y el crédito derivado de ingresar el anticipo de impuesto sobre la financiación de retiro, y tienen una duración residual no superior a los cinco años.

C.III - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

	31.12.1998	Decrementos	Variación área de consoli- dación	31.12.1999
Participaciones en sociedades relacionadas	11			11
Otras participaciones	4			4
Otros títulos	10.571	(533)		10.038
Créditos hacia sociedades relacionadas	223		(223)	0
Créditos hacia otras sociedades	12.414	(12.414)		0
	<u>23.223</u>	<u>(12.947)</u>	<u>(223)</u>	<u>10.053</u>

Participaciones en empresas relacionadas

Se refiere a la participación en Reinado Inveſtimentos e Marketing S.A.. La participación se ha registrado al coste.

Otras participaciones

Se refiere a la participación en Valli Marine & General S.r.l.. La participación se ha registrado al coste.

Otros títulos

Esta partida incluye títulos emitidos por el Estado italiano (656 millones de liras), títulos emitidos por el Estado francés (275 millones de liras), y otras obligaciones (9.107 millones de liras).

Créditos financieros hacia otras sociedades

La financiación de 12.414 millones de liras concedida a la sociedad Kolicivo Karton d.o.o. ha sido reembolsada en el curso del ejercicio.

PASIVO

A. - PATRIMONIO NETO

Los movimientos del ejercicio figuran en la siguiente tabla:

	31.12.1998		Variazioni dell'esercizio				31.12.1999	
	Valor contable	Incrementos	Dividendos distribuidos	Variación área de consolidación	Variación de cuenta	Cobertura pérdida ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Valor contable
Capital social	138.526	12						138.538
Prima de emisión de acciones	67.222	50			(51.668)			15.604
Reserva de revalorización	3.280	1						3.281
Reserva legal	10.443				809			11.252
Reserva para autocartera	25.080				8.178			33.258
Otras reservas:								
Reserva de consolidación	9.399			(9.399)				0
Otras								
Reserva extraordinaria	36.061				6.313			42.374
Reserva adquisición acciones propias	178				59.563			59.741
Reserva de asignación	26.124							26.124
Provisión oscilación dividendos	31.110							31.110
Reserva de fusión	205.670				(16.073)	(25.467)		164.130
Reserva ex Lege 130 art. 15	191							191
Reserva art. 55	6.583					(6.583)		0
Reserva art. 67	3.184							3.184
Beneficios (pérdidas) pasados a cuenta nueva	(136.929)		(9.515)	9.269	16.021	32.050		(89.104)
Beneficios (pérdida) del ejercicio	23.143				(23.143)		53.689	53.689
Total patrimonio neto del grupo	449.265	63	(9.515)	(130)	0	0	53.689	493.372

I - Capital social

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

- el 1 de enero las acciones ordinarias de cat. B se asimilaron a las acciones ordinarias de cat. A, de conformidad con el art. 212 de las disposiciones de actuación del Código Civil;
- en el mes de febrero se convirtieron 27.001 acciones de ahorro en acciones ordinarias;
- en el mes de abril, en virtud de la facultad concedida por acuerdo de la Junta extraordinaria del 22/2/99, se convirtieron 3.557.353 acciones de ahorro no convertibles en acciones ordinarias;
- en el mes de septiembre se convirtieron 600 obligaciones del Préstamo Obligacionario Reno De Medici 9,25% 1995-2001 de 5.250 liras nominales cada una en 600 acciones ordinarias;
- en el mes de octubre se convirtieron 11.000 obligaciones del Préstamo Obligacionario Reno De Medici 9,25% 1995-2001 de 5.250 liras nominales cada una en 11.000 acciones ordinarias.

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

	<u>A 31.12.1999</u>	<u>A 31.12.1998</u>
Acciones de cat. A de L. 1.000 nominales c.u.	129.674.004	125.928.050
Acciones de cat. B de L. 1.000 nominales c.u.	-	150.000
Acciones de ahorro convertibles en acciones de cat.A de L. 1.000 nominales c.u.	592.330	619.331
Acciones de ahorro no convertibles disfrute regular de 1.000 L. nominales c.u.	8.271.374	11.828.521
Acciones de ahorro no convertibles con disfrute	-	206
	<u>138.537.708</u>	<u>138.526.108</u>

B. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Provisión impuestos diferidos

Proviene del efecto fiscal derivado de algunas rectificaciones de consolidación de las asignaciones relacionadas con potenciales gastos de períodos impositivos aún no definidos.

Las sociedades del Grupo presentan por separado las declaraciones del Impuesto sobre beneficios.

Con relación a una comprobación realizada por la Oficina de Impuestos Directos 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, al acoger sin reservas las alegaciones de la defensa de la sociedad, lo declaró ilegítimo.

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

La controversia atañe a impuestos por un valor de 14.062 millones de liras, además de sanciones e intereses.

La sociedad, basándose también en la opinión de acreditados asesores fiscales, considera que las comprobaciones se han basado en supuestos sin fundamento, y ha presentado recurso por Casación, que aún no ha sido tratado.

Con relación a una investigación realizada en 1995 por la Oficina de Impuestos Directos relacionada con una operación sobre títulos accionarios realizada en 1991 de la sociedad incorporada Reno de Medici, la Comisión Tributaria Provincial de Milán, con sentencia dictada el 23.3.99, ha acogido el recurso presentado por la Sociedad.

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 ninguna asignación al efecto.

En fecha del 10 de marzo de 2000 no resulta que se haya propuesto apelación.

Otras Provisiones

	1999	1998
Provisión para gastos de reestructuración y otros gastos	4.890	5.721
Provisión indemnización agentes	1.216	1.149
Provisión obsolescencia instalaciones	1.194	6.734
Provisión oscilación de cambios	0	103
Provisión riesgos en participaciones	0	48
	<u>7.300</u>	<u>13.755</u>

Provisión para gastos de reestructuración y otros gastos

La provisión acoge asignaciones prudenciales frente a posibles gastos derivados de las reducciones de plantilla y eventuales partidas de naturaleza comercial y variada.

Provisión para la obsolescencia de instalaciones

La provisión de obsolescencia de instalaciones, asignada en el ejercicio 1997, ha sido parcialmente utilizada durante el año.

C. FINANCIACIÓN DE RETIRO

	31.12.1998	Variación área de consolidación	Incremento	Decremento	31.12.1999
Financiación de retiro	52.917	(90)	8.018	(7.602)	53.243
	<u>52.917</u>	<u>(90)</u>	<u>8.018</u>	<u>(7.602)</u>	<u>53.243</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

El importe de esta partida está constituido por el Préstamo Obligacionario 9,25% 1995-2001, que a final del ejercicio está representado por 20.096.722 obligaciones nominales de 5.250 L. cada una por una cuantía global de Liras 105.507.790.500.

La disminución de 60.900.000 de liras respecto al final del ejercicio anterior es la consecuencia de las conversiones realizadas en 1999.

La emisión, realizada en noviembre de 1995, es convertible 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.

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 spread del 1,25%.

Deudas con entidades de crédito

Están constituidas, a final del ejercicio, por las deudas con las entidades de crédito por la utilización de líneas de crédito ordinarias por un total de 6.789 liras y por préstamos por 340.903 millones de liras.

Las financiaciones, respecto a 1998, aumentan en 46.215 millones de liras una vez restados los reembolsos, y se pueden analizar así:

	31.12.1999	31.12.1998
Istituto Bancario San Paolo di Torino		
Préstamo a tipo variable, duración 5 años, de 1997 a 2002	123.000	105.000
Interbanca - Milano		
Préstamos a tipo variable y fijo, duración de 8 a 10 años, de 1991 a 2006	115.294	112.333
Banca Popolare dell'Emilia Romagna		
Préstamo a tipo variable, duración de 5 años de 1997 a 2002	30.000	30.000
Monte Paschi di Siena		
Préstamos a tipo variable, duración de 15 años, de 1986 a 2005	16.216	19.880
IMI		
Préstamos a tipo variable y fijo, duración de 8 años de 1991 a 2003	15.863	23.244
Efibanca		
Préstamos a tipo variable, duración de 7 a 10 años, de 1993 a 2005	11.646	16.054
Mediocredito Lombardo		
Préstamos a tipo fijo, duración de 1994 a 2007	11.349	13.475
Mediocredito dell'Umbria		
Préstamos a tipo variable y fijo, duración de 8 a 10 años de 1992 a 2006 .	10.095	6.045
BNL		
Préstamo a tipo variable, duración 7 años de 1997 a 2004	3.913	4.783
Credito fondiario delle Venezie		
Préstamo a tipo fijo, duración 10 años de 1997 a 2007	550	827
Enti finanziatori diversi		
Préstamos a tipos variables	2.976	699
Centrobanca	-	25.100
Total deuda residual por préstamos	340.902	357.440
a deducir: cuota corriente	37.227	55.964
Total préstamos menos cuota corriente	<u>303.675</u>	<u>301.476</u>

Las financiaciones se reembolsarán según los planes de amortización previstos, de la manera siguiente:

• 2001:	35.360
• 2002:	182.640
• 2003:	29.159
• 2004:	23.039
• más:	33.477
	<u>303.675</u>

Las financiaciones están asistidas por garantías hipotecarias sobre los bienes de la sociedad. Dichas garantías figuran en las cuentas de orden.

Para hacer frente al riesgo de oscilación de los tipos de interés para las financiaciones se han suscrito contratos swap.

Anticipos, deudas con proveedores, deudas con empresas controladas y relacionadas, deudas tributarias, deudas con instituciones de previsión y seguridad social

Se refieren a relaciones de naturaleza comercial y tienen una duración residual inferior a cinco años.

Las **otras deudas** están compuestas así:

	1999	1998
Leasing	16.079	19.313
Personal	11.794	11.017
Obligacionistas por intereses	9.787	9.873
Órganos sociales	680	796
Varios	6.471	6.348
	<u>44.811</u>	<u>47.347</u>

Las otras deudas son todas exigibles en el año, con la excepción de los contratos de leasing. Los cánones de leasing con vencimiento superior al 2000 suman 12.684 millones de liras, de los que 6.800 millones tienen vencimiento posterior al 2004.

Cuentas de orden

Las fianzas a favor de terceros se refieren básicamente a garantías en favor del Estado y de otras entidades públicas como garantía de la ejecución de compromisos de duración superior a un año.

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

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

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

PARTE QUINTA – INFORMACIÓN SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A. VALOR DE PRODUCCIÓN

Ingresos procedentes de ventas y prestaciones

La repartición por actividad, según exige el art. 2427.10 del Código Civil, es la siguiente:

(millardos de liras)	1999		1998	
		%		%
Sectores				
Cartón	716,0	83,3	717,1	76,7
Kolicevo Karton d.o.o.	–	0,0	49,1	5,2
Papelería Industrial	134,1	15,6	148,2	15,8
Cerillas	0,0	0,0	2,2	0,2
Inmobiliario	9,6	1,1	19,5	2,1
Total consolidado ingresos netos	859,7	100,0	936,1	100,0
Ingresos intercompany	66,9		70,7	
Total agregado ingresos netos	926,6		1.006,8	

La división por área geográfica es la siguiente:

(millardos de liras)	1999		1998	
		%		%
Áreas				
Italia	444,2	47,9	495,1	49,2
CEE	318,5	34,4	336,8	33,5
Extra CEE	97,0	10,5	104,2	10,3
Total consolidado ingresos netos	859,7	92,8	936,1	93,0
Grupo	66,9	7,2	70,7	7,0
Total agregado ingresos netos	926,6	100,0	1.006,8	100,0

Otros ingresos

	1999	1998
Diferencias de cambio en operaciones comerciales	3.892	3.383
Ingresos extraordinarios	3.541	2.910
Plusvalías por enajenaciones de inmovilizado	587	2.138
Subvenciones de capital	1.194	1.048
Ingresos inmobiliarios	620	411
Otros ingresos	3.183	2.932
	13.017	12.822

La partida “otros ingresos” incluye principalmente reembolsos de seguros e ingresos por venta de materias primas.

B. COSTES DE PRODUCCIÓN

Disfrute de bienes de terceros

Incluye principalmente los gastos relativos a cánones de arrendamiento de edificios.

Personal

Se detalla a continuación el número medio de empleados en 1999, repartidos por categorías:

	1999	1998
Directivos	38	52
Empleados	585	637
Obreros	1.636	1.835
	<u>2.259</u>	<u>2.524</u>

Otros gastos de gestión

	1999	1998
Impuestos diversos	3.418	4.258
Diferencias de cambio en operaciones comerciales	2.090	2.957
Gastos extraordinarios	624	895
Minusvalías por enajenación inmovilizaciones	697	218
Otros gastos	2.246	1.734
	<u>9.075</u>	<u>10.062</u>

La partida "otros gastos" incluye principalmente asociaciones, gastos no deducibles y seguros.

C. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Ingresos por participaciones

	1999	1998
Dividendos de sociedades relacionadas:		
Pac Service S.r.l.	397	396
Dividendos de otras sociedades:		
Sella & Mosca S.p.A.	—	95
Valoración participaciones en sociedades relacionadas con el método del patrimonio neto:		
Termica Boffalora S.r.l.	3.142	—
Cogeneracion Prat S.A.	801	2.065
	<u>3.943</u>	<u>2.065</u>
	<u>4.340</u>	<u>2.556</u>

Ingresos distintos de los anteriores

	1999	1998
Intereses activos de bancos	5.008	10.951
Diferencias de cambio	645	1.238
Retención fiscal sobre dividendos cobrados	407	546
Intereses activos de sociedades relacionadas	11	157
Otros	1.687	3.079
	<u>7.758</u>	<u>15.971</u>

La partida "otros" incluye principalmente intereses activos hacia Hacienda y los clientes.

Intereses y otros gastos financieros

	1999	1998
Intereses pasivos en obligaciones	14.942	18.638
Intereses pasivos a M/L plazo	14.470	22.237
Diferencias de cambio y contratos swap	1.748	1.857
Intereses pasivos de las deudas a corto plazo a bancos	649	5.750
Intereses pasivos hacia otras sociedades	665	1.526
Otros costes financieros	1.429	2.366
Pérdidas en negociación de títulos de renta fija	-	902
	<u>33.903</u>	<u>53.276</u>

Los intereses pasivos de los leasing están incluidos en la voz "intereses pasivos hacia otras sociedades"

D. RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS

a. Devaluación de participaciones

	1999	1998
Tabital S.r.l. en liquidación	43	376
Consorzio Canale Industriale G. Camuzzoni	-	152
	<u>43</u>	<u>528</u>

Las devaluaciones de las participaciones Tabital S.r.l. en liquidación son consecuencia del ajuste del valor contable con la cuota de patrimonio neto de competencia resultante del balance final de liquidación.

E. INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Ingresos

- Plusvalías por enajenaciones cuyos ingresos no pueden inscribirse en el n° 5.
Incluyen las plusvalías realizadas sobre la venta de la participación Saffa Immobiliare.

- **Otros**

Incluyen sobre todo el efecto de la introducción de los nuevos principios contables International Accounting Standard nº 12 y el Principio Contable nº 25 de los Asesores Fiscales y Contables relativos a los Impuestos diferidos por 31.006 millones de liras, e ingresos extraordinarios diversos relacionados con la transformación en ingresos de las provisiones de riesgos por un total de 3.100 millones de liras.

Gastos

- **Otros**

Se trata de gastos de reestructuración (1.383 millones de liras), asignaciones frente a probables pasivos derivados de causas legales (500 millones de liras), contribuciones atrasadas (243 millones) y gastos extraordinarios (150 millones).

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.	543.208	16.105
• Diferencia entre valores de adquisición y las correspondientes cuotas de patrimonio neto de las sociedades controladas	(75.049)	7.037
• Dividendos cobrados por sociedades controladas	–	(694)
• Reembolso minusvalías y plusvalías en ventas de Reno De Medici a sociedades del Grupo	(9.586)	(682)
• Otras rectificaciones de consolidación	3.150	274
• Impuestos diferidos	31.649	31.649
Balance consolidado	<u>493.372</u>	<u>53.689</u>

Remuneración a administradores y censores

	1999	1998
Remuneración a los Administradores	1.210	1.210
Remuneración a los Censores	<u>280</u>	<u>280</u>

Se trata de las remuneraciones que corresponden a Administradores y Censores de Reno De Medici S.p.A. por el desempeño de sus funciones también en otras empresas incluidas en la consolidación.

RENO DE MEDICI S.p.A.**BALANCE FINANCIERO CONSOLIDADO**

	1999	1998
Cash flow de la gestión ordinaria		
Resultado del grupo y de terceros	53.689	23.658
Amortizaciones	70.948	71.580
Rectificaciones de valor	43	7.326
Plusvalías netas	(4.536)	(10.176)
Variación neta en las provisiones para financiación de retiro	416	(210)
Cuota de resultado en sociedades relacionadas	(3.943)	(2.065)
Traspaso dividendo cobrado por sociedades relacionadas	1.102	-
Pago multa CEE	-	(34.594)
Dotaciones a (reembolsos de) fondos	(6.632)	(6.452)
	111.087	49.067
Variación del capital circulante operativo		
(Aumento) disminución		
Existencias	(4.714)	(3.882)
Deudores comerciales	(12.949)	(2.154)
Otros deudores, acreedores, ajustes por periodificación	(34.310)	(4.454)
Deudas a proveedores y otras deudas	(4.070)	(35.174)
	(56.043)	(45.664)
TOTAL	55.044	3.403
Actividades de inversión		
Adquisición de inmobilizaciones inmateriales	(1.211)	(4.965)
Adquisición de inmobilizaciones materiales	(57.689)	(92.549)
Adquisición acciones propias	(8.089)	(14.283)
Variación neta de inmovilizado financiero	4.866	(4.874)
Ingresos por venta de la participación en Kolicvevo Karton	0	116.315
Activos netos enajenados relativos a Kolicvevo Karton	0	(110.335)
Disminución de créditos hacia sociedades controladas no consolidadas,		
relacionadas, matriz y otras	(2.488)	5.550
Disminución (aumento) de los créditos financieros hacia otros	12.414	(3.150)
Variación neta de otros títulos	533	138.401
Ingresos por otras ventas	4.080	5.457
	(47.584)	35.567
Actividades de financiación		
Apertura de líneas de financiación	25.000	60.000
Reembolso financiación	(55.964)	(58.916)
Variación endeudamiento bancario a corto plazo	8.601	(27.890)
	(22.363)	(26.806)
Disponibilidades monetarias absorbidas por movimientos de patrimonio neto		
Dividendos repartidos	(9.515)	0
Renuncias de accionistas de la sociedad incorporada Sarrió	0	(2.786)
	(9.515)	(2.786)
Aumento disponibilidades líquidas	(24.418)	9.378
DISPONIBILIDADES LÍQUIDAS A COMIENZOS DEL EJERCICIO ...	192.583	184.885
VARIACIÓN DISPONIBILIDAD POR VARIACIÓN ÁREA DE CONSOLIDACIÓN	(448)	(1.680)
DISPONIBILIDAD LÍQUIDA A FINAL DEL EJERCICIO	167.717	192.583

GRUPO RENO DE MEDICI

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RECLASIFICADA

(millones de liras)

	1999	1998
Valor de la producción	870.601	944.431
Gastos operativos		
Gastos por adquisiciones y prestaciones	573.775	625.256
Coste del Trabajo	167.805	176.699
ción de existencias	(2.977)	(4.462)
Otros gastos de gestión	14.111	10.076
Margen operativo bruto	117.887	136.862
Amortizaciones y provisiones	72.569	74.147
Resultado Operativo	45.318	62.715
Ingresos (gastos) financieros	(20.731)	(31.386)
Resultado gestión ordinaria	24.587	31.329
Rectificaciones de valor de actividades financieras	(43)	(528)
Ingresos (gastos) extraordinarios	36.971	3.204
Resultado antes de impuestos	61.515	34.005
Impuestos	(7.666)	10.347
Beneficios (pérdida) del ejercicio	53.849	23.658
Resultados atribuidos a socios externos	(160)	515
Beneficio (pérdida) del ejercicio para el grupo	53.689	23.143

GRUPO RENO DE MEDICI

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS RECLASIFICADAS SEGÚN LOS CRITERIOS DE ANÁLISIS FINANCIERO DE RENO DE MEDICI S.p.A.

(millones de liras)

	1999	1998
ACTIVO		
Activo a corto plazo		
caja y bancos	167.717	192.583
títulos a corto plazo	10.038	10.586
deudores financieros	15	12.637
clientes	287.424	271.610
existencias en almacén	148.556	197.248
ajustes por periodificación	3.097	2.705
otros activos a corto plazo	87.589	40.864
Total activos a corto plazo	704.436	728.233
Activo inmovilizado		
inmovilizado técnico	551.693	524.379
inmovilizado inmaterial	6.039	8.529
participaciones y títulos	18.123	15.634
acciones propias (autocartera)	33.258	25.080
otros activos inmovilizados	121.235	148.586
Total activos inmovilizados	730.348	722.208
Total activo	1.434.784	1.450.441
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Pasivo a corto plazo		
bancos (y cuota corriente financiaciones a medio y largo plazo)	44.016	80.548
proveedores	205.756	208.364
otras deudas	39.442	37.890
ajustes por periodificación	6.384	8.521
deudas por impuestos	6.372	6.782
Total pasivos a corto plazo	301.970	342.105
Pasivos a medio y largo plazo		
obligaciones convertibles	105.508	105.569
obligaciones no convertibles	150.000	150.000
financiaciones a medio y largo plazo	303.675	301.476
provisión de fondo para empleados	53.243	52.917
provisiones para riesgos y gastos	12.628	27.196
otras deudas	12.684	16.679
Total pasivos a medio y largo plazo	637.738	653.837
Total pasivos	939.708	995.942
Patrimonio neto		
Patrimonio neto para el Grupo	493.372	449.265
Patrimonio neto de terceros	1.704	5.234
Total patrimonio neto	495.076	454.499
Total	1.434.784	1.450.441

Cuentas Anuales Consolidadas
Reno De Medici S.p.A.
en miles de Euros

RENO DE MEDICI S.p.A.

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVO

	(en millares de Euros)	
	31.12.1999	31.12.1998
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-
TOTAL ACCIONISTAS	-	-
B) INMOVILIZACIONES:		
I. <i>Inmovilizaciones inmateriales:</i>		
1) gastos primer establecimiento	1.978	3.026
3) derechos de patente industrial	38	41
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	840	1.068
7) otros	263	270
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES	3.119	4.405
II. <i>Inmovilizaciones materiales:</i>		
1) terrenos y construcciones	91.298	69.454
2) instalaciones y maquinaria	181.703	171.986
3) equipos industriales y comerciales	582	653
4) otros bienes	2.421	2.411
5) anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	8.921	26.315
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES	284.925	270.819
III. <i>Inmovilizaciones financieras:</i>		
1) participación en:		
a) empresas controladas no consolidadas	243	432
b) empresas asociadas	8.900	7.432
d) otras empresas	217	210
2) créditos:		
d) otros créditos	62.613	62.668
4) autocartera	17.176	12.953
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	89.149	83.695
TOTAL INMOVILIZACIONES (B)	377.193	358.919

	(en millares de Euros)	
	31.12.1999	31.12.1998
C) ACTIVO CIRCULANTE		
I. Existencias:		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	27.440	25.950
2) productos en curso y semiterminados	2.839	2.296
4) productos terminados y mercaderías	41.675	39.485
5) anticipos	154	20
6) inmuebles a comercializar	4.614	34.120
TOTAL EXISTENCIAS	76.722	101.871
II. Deudores		
1) clientes	145.824	139.222
(de los cuales cobrables después del 30.6.2000 Euros 76)		
2) sociedades controladas no consolidadas	17	343
(de los cuales cobrables después del 30.6.2000 Euros 0)		
3) sociedades asociadas	2.602	1.000
(de los cuales cobrables después del 30.6.2000 Euros 0)		
5) otros	45.236	34.884
(de los cuales cobrables después del 30.6.2000 Euros 16.139)		
TOTAL CRÉDITOS	193.679	175.449
III. Inversiones financieras temporales		
2) participaciones en empresas del grupo	6	6
4) otras participaciones	2	2
6) otros títulos	5.184	5.459
8) créditos a sociedades asociadas	-	115
10) créditos a otras sociedades	-	6.411
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	5.192	11.993
IV. Tesorería:		
1) depósitos y cuentas corrientes	86.562	99.410
3) caja y valores en caja	56	51
TOTAL TESORERÍA	86.618	99.461
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE (C)	362.211	388.774
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.599	1.397
(de los cuales minusvalías de préstamos Euros 0)		
TOTAL ACTIVO	741.003	749.090

PASIVO

	(en millares de Euros)	
	31.12.1999	31.12.1998
A) PATRIMONIO NETO:		
I. Capital social	71.549	71.543
II. Prima de emisión	8.059	34.717
III. Reserva de revalorización	1.694	1.694
IV. Reserva legal	5.811	5.393
V. Reserva para autocartera	17.176	12.953
VII. Otras reservas:		
Reserva de consolidación	0	4.854
Otras	168.806	159.637
VIII. Resultados de ejercicios anteriores	(46.018)	(70.718)
IX. Beneficios (pérdidas) del ejercicio	27.728	11.951
TOTAL PATRIMONIO NETO DEL GRUPO	254.805	232.024
Patrimonio neto de terceros	880	2.703
Total patrimonio neto	255.685	234.727
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
2) para impuestos	2.752	6.942
3) otros	3.770	7.104
TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.522	14.046
C) FONDO PARA EMPLEADOS	27.498	27.329
D) ACREEDORES		
1) obligaciones	77.469	77.469
(cobrables después de 30.6.2000 Euros 77.469)		
2) obligaciones convertibles	54.490	54.522
(de las cuales cobrables después del 30.6.2000 Euros 54.490)		
3) deudas con entidades de crédito	179.567	197.299
(de las cuales cobrables después de 30.6.2000 Euros 156.835)		
5) anticipos	-	277
6) deudas con proveedores	105.838	106.819
(de las cuales cobrables después de 30.6.2000 Euros 0)		
8) deudas con empresas controladas no consolidadas	58	257
(de las cuales cobrables después del 30.6.2000 Euros 0)		
9) deudas con empresas asociadas	368	258
(de las cuales cobrables después del 30.6.2000 Euros 0)		
11) deudas tributarias	3.291	3.758
(de las que cobrables después de 30.6.2000 Euros 255)		
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social	3.778	3.475
(de las que cobrables después de 30.6.2000 Euros 0)		
13) otras deudas	23.143	24.453
(de las que cobrables después del 30.6.2000 Euros 6.550)		
TOTAL ACREEDORES	448.002	468.587
E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3.296	4.401
(de los cuales minusvalía de préstamos Euros 0)		
TOTAL PASIVO	741.003	749.090

CUENTAS DE ORDEN

	(en millares de Euros)	
	31.12.1999	31.12.1998
Listado garantías directas e indirectas:		
Fianzas:		
a favor de terceros	2.844	3.971
a favor de asociadas	-	258
Avales:	1.519	3.467
Garantías personales:		
a favor de terceros	87.570	101.385
Otras cuentas de orden	1.735	15.130
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	93.668	124.211

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(en millares de Euros)

	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN:		
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones	443.972	483.432
2) variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(1.159)	(2.517)
4) incrementos de inmovilizaciones por trabajos internos	92	221
5) otros ingresos	6.723	6.622
TOTAL VALOR DE LA PRODUCCIÓN	449.628	487.758
B) COSTES DE PRODUCCIÓN:		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	176.633	193.688
7) servicios	119.698	127.076
8) suministro de terceros	1.848	2.153
9) gastos de personal:		
a) sueldos, salarios y asimilados	58.922	62.239
b) cargas sociales	21.292	21.785
c) indemnizaciones	4.141	4.034
e) otros gastos	2.309	3.199
10) amortizaciones - provisiones		
a) amortización de las inmovilizaciones inmateriales	1.862	2.630
b) amortización de las inmovilizaciones materiales	34.779	34.338
d) provisión de créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería .	837	1.326
11) variación de existencias de las materias primas, otras materias y mercaderías	(1.537)	(2.304)
12) provisiones para riesgos	478	-
13) otras provisiones	275	7
14) otros gastos de gestión	4.687	5.197
TOTAL COSTES DE PRODUCCIÓN	426.224	455.368
DIFERENCIA ENTRE VALOR Y COSTES DE PRODUCCIÓN (A-B)	23.404	32.390
C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS:		
15) ingresos por participaciones	2.241	1.320
(de los cuales de relacionadas Euros 2.241)		
16) otros ingresos financieros		
a) de créditos inscritos en las inmovilizaciones	3	3
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	552	1.734
d) ingresos distintos de los anteriores	4.007	8.248
(de los cuales de relacionadas Euros 5)		
17) intereses y otros gastos financieros	17.509	27.515
TOTAL INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (15+16-17)	(10.706)	(16.210)

	(en millares de Euros)	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS		
19) devaluaciones:		
a) de participaciones	22	273
TOTAL DE LAS RECTIFICACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS	(22)	(273)
E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS:		
20) ingresos		
- plusvalías por enajenaciones cuyos ingresos no pueden inscribirse en el nº 5	2.410	3.307
- otros	17.859	2.505
21) gastos		
- otros	1.175	4.158
TOTAL PARTIDAS EXTRAORDINARIAS (20-21)	19.094	1.654
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A-B+C+D+E)	31.770	17.561
22) Impuesto sobre sociedades	(3.959)	(5.344)
23) Resultado del ejercicio	27.811	12.217
(Benef.)/ Pérdidas del ejercicio pertenecientes a terceros	(83)	(266)
26) BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	27.728	11.951

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

Accionistas,

En 1999 hemos podido cumplir la consolidación de nuestra actividad, hecho que nos permite dirigirnos hacia nuevas metas de desarrollo.

Preveíamos un resultado económico superior al que hemos registrado, pero esto no se ha producido por la coyuntura económica negativa que ha caracterizado a nuestro sector durante muchos meses de 1999.

Todos los objetivos industriales que nos habíamos propuesto han sido alcanzados; más bien hemos encontrado algunas dificultades en la realización de una auténtica fusión entre las distintas almas procedentes de las múltiples realidades societarias que hemos unido en los últimos dos años.

Este ha resultado ser un empeño arduo, pero ahora podemos decir que también este último obstáculo ha sido superado, y que nuestra realidad industrial está capacitada para desempeñar un papel de primer plano en la realidad europea del cartoncillo de embalaje, donde nuestra cuota de mercado se ha incrementado al 26%.

A nivel consolidado se han alcanzado los siguientes resultados: el importe de la facturación ha sido de 859,7 millardos de Liras, con un resultado operativo de L. 45,3 millardos (equivalente al 5,4% de la facturación) y un beneficio neto, que incluye impuestos diferidos activos por un valor de L. 31 millardos, de L. 53,7 millardos.

El cash flow de la gestión ordinaria ha sido de L. 111,1 millardos.

Las inversiones en activos fijos alcanzaron los 57,7 millardos de Liras.

La posición financiera neta presenta un endeudamiento neto de L. 425,5 millardos. En este importe está incluido el préstamo obligacionario convertible de L. 105,5 millardos.

El número de empleados, que se han reducido aún más respecto al 31 de diciembre de 1998, incluían 2.208 empleados (2.556 a 31.12.1998).

La plantilla estaba dividida como sigue: 37 directivos, 578 empleados y 1.593 obreros.

Hechos destacados

Se ha vendido Saffa Immobiliare junto con el establecimiento en desuso de Rivarolo.

La cesión ha significado una plusvalía, a nivel de balance consolidado, de L. 4,6 millardos.

Las demás propiedades inmobiliarias han ido a parar a la recientemente constituida RED.IM S.r.l., mientras que el inmueble de mayor valor – el edificio de Via dei Bossi 4/6 de Milán – ha entrado en el activo de Reno de Medici S.p.A.

En Prat – España – se ha comenzado el montaje de una nueva máquina continua de 50.000 toneladas anuales, específica para gramajes ligeros. Esta inversión nos permite incrementar a 155.000 toneladas la producción de la fábrica, con intuíbles beneficios económicos, y completar la gama de producción de la máquina continua existente.

Se ha constituido la sociedad RDM RE S.A. para el reaseguro de nuestros contratos de seguros, que ha empezado a operar desde el 1.1.2000.

Saffapack Sud, a finales de año, ha aumentado en un 50% su capacidad de corte. Esta sociedad, que controlamos en un 100% y que opera como centro de corte para el mercado del sur de Italia, está en proceso de fusión con Reno De Medici.

Se ha completado el programa relativo a la instalación en Magenta, respecto a los edificios, las cortadoras y los patios de almacenaje.

Se han firmado nuevos contratos eléctricos por 2 años con sociedades extranjeras de primer orden, válidos desde el 1 de enero de 2000 con ventajas económicas respecto a las tarifas ENEL.

Se ha comprado la participación al 34% que la sociedad La Rochette S.A. – Francia poseía en Cartotecnica Bianchi Saffapack S.p.A., con un desembolso de Liras 9,4 millardos. Posteriormente se ha decidido y puesto en práctica, con efecto contable y fiscal desde el 1.1.1999, la fusión entre Bianchi Saffapack y Grafiche Capretta, bajo la nueva denominación de Europoligrafico S.p.A.

MARCHA DE LA GESTIÓN EN LOS DIFERENTES SECTORES

Los resultados del ejercicio 1999 reflejan la estructura de la sociedad en su nueva configuración: concentración en el “core business” del cartoncillo, el sector de la papelería técnica en fase regresiva, y la actividad inmobiliaria drásticamente reducida.

En la siguiente tabla figuran los resultados agregados obtenidos por el Grupo, repartidos por sectores de actividad:

Sectores	Ingresos netos	Margen Operativo	Resultado Operativo
Cartón	742,1	104,6	44,6
Papelería Técnica	134,5	9,0	2,5
Inmobiliario	9,6	0,2	0,1
	886,2	113,8	47,2

SECTOR CARTÓN

Reno De Medici S.p.A.
Emmaus Pack S.r.l.
Saffapack Sud S.r.l.
Saffafrance S.à r.l.
Sarriò GmbH
Beobarna S.A.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1999, comparada con la de 1998, muestra (millardos de liras):

	1999		1998	
Ingresos netos	742,1		792,4	
Materias primas + servicios	(497,9)		(526,9)	
Personal	(139,6)		(148,9)	
Margen operativo	104,6	14,1%	116,6	14,7%
Amortizaciones	(60,0)		(61,2)	
Resultado operativo	44,6	6,0%	55,4	7,0%
Ingresos (gastos) financieros netos	(17,2)		(25,6)	
Rectificaciones de valor de activos financieros	(0,1)		(0,5)	
Ingresos (gastos) extraordinarios	5,2		2,3	
Resultado antes de impuestos	32,5	4,4%	31,6	4,0%

La estructura patrimonial consolidada muestra (millardos de liras):

	1999	1998
Activos a corto plazo	475,9	478,5
Pasivos a corto plazo	(251,7)	(284,0)
Activo inmovilizado	713,3	699,4
Capital invertido	937,5	893,9
Pasivos a medio y largo plazo	440,0	438,3
Patrimonio neto	497,5	455,6

Producción

La producción neta vendible ha sido de 785.000 toneladas, con un aumento del 3,4% respecto al año anterior.

No se han producido hechos relevantes a este respecto.

Inversiones

Información detallada en la memoria.

SECTOR CARTOTÉCNICO

Europoligrafico S.p.A.

La sociedad está controlada en un 91.05% por Reno De Medici, es la mayor industria de cartotécnica italiana, y con sus 4 fábricas especializadas en sectores diversos puede desarrollar una actividad comercial interesantes. Al mismo tiempo se ha procedido a una amplia sustitución de la dirección de la empresa.

Las sociedades actualmente fusionadas han transformado en total 60.000 toneladas de cartotécnica, con una facturación de L. 134,5 millardos, inferior en L. 13,8 millardos respecto al ejercicio anterior, por la reducción del precio de los productos vendidos.

Las ventas en el extranjero han sumado L. 20,2 millardos (L. 28 millardos en 1998).

La principal inversión corresponde al establecimiento de Perugia, donde está pendiente la entrega de una cortadora-bobinadora cuyo coste global es de 2,5 millardos de liras.

Los resultados

La cuenta de pérdidas y ganancias muestra (millardos de liras):

	1999		1998	
Ingresos netos	134,5		148,3	
Materias primas + servicios	(97,5)		(105,5)	
Personal	(28,0)		(27,4)	
Margen operativo	9,0	6,7%	15,4	10,3%
Amortizaciones	(6,5)		(6,5)	
Resultado operativo	2,5	1,9%	8,9	6,0%
Ingresos (gastos) financieros netos	(2,7)		(3,8)	
Ingresos (gastos) extraordinarios	(1,0)		(0,5)	
Resultado antes de impuestos	(1,2)	(0,9%)	4,6	3,1%
Impuesto sobre la renta	(1,8)		(3,4)	
Resultado neto	(3,0)	(2,2%)	1,2	0,8%

La estructura patrimonial muestra (millardos de liras):

	1999	1998
Activos a corto plazo	76,4	70,4
Pasivos a corto plazo	(67,2)	(60,1)
Activo inmovilizado	36,4	37,0
Capital invertido	45,6	47,3
Pasivos a medio y largo plazo	34,1	32,3
Patrimonio neto	11,5	15,0

SECTOR INMOBILIARIO

En el curso de 1999 se han concluido las negociaciones indicadas en las cuentas anuales de 1998, con la cesión de Saffa Immobiliare.

Los activos inmobiliarios aún de propiedad (que estaban en el patrimonio de Saffa Immobiliare) han sido en parte tomados a cargo por Reno De Medici S.p.A. (inmueble de Via dei Bossi) y en parte por la controlada RED. IM S.r.l.

Esta sociedad, constituida en el curso de 1999, podrá desempeñar un importante papel también en función de la posible comercialización de algunos edificios y de vastas áreas de propiedad de Reno De Medici en Magenta.

Siguen las negociaciones para la cesión de la relacionada "Cupa del Principe S.r.l.", y sigue la actividad para la cesión de las restantes propiedades poseídas por la controlada española "Ceres Prat S.A."

OTRAS NOTICIAS

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

Siguen las actuaciones judiciales.

Hay que notar que Grupo Torras ha vendido el 96,64% de Torraspapel S.A. por 465 millardos de liras. En virtud del contrato suscrito en su momento y que preveía, en caso de venta de Torraspapel, unos acuerdos especiales, podrían abrirse interesantes perspectivas para el posterior curso de las causas judiciales.

Año 2000 y desarrollo informático

Ningún problema relacionado con el cambio de fecha, dadas todas las medidas que se tomaron a su debido tiempo.

La racionalización y el desarrollo del sistema informático societario sigue adelante en todas las distintas problemáticas, y se están estudiando iniciativas nuevas en este sector.

A lo largo de 1999, en el campo informático, se han invertido 1,1 millardos de liras, de los que L. 0,9 millones han sido costeados en el curso del ejercicio.

Operaciones con las sociedades relacionadas

Durante el año Reno De Medici ha adquirido cartoncillo, a condiciones de mercado, de Kolicervo Karton, sociedad controlada por el Grupo MM Karton.

Las vinculaciones con otras partes relacionadas son irrelevantes y se regulan siempre en base a las condiciones del mercado.

Autocartera

Con relación a la autorización concedida por la Junta General de fecha 22 de febrero de 1999, en el transcurso del año han sido adquiridas un total de 2.225.000 acciones ordinarias por un importe de 12.978 millones de Liras, y han sido vendidas 823.000 por un importe de 4.890 millones de Liras, consiguiendo un beneficio de 89 millones de Liras; se han adquirido asimismo 5.000 acciones de ahorro n.c. y se han vendido 5.000.

A 31 de diciembre de 1999 la autocartera está compuesta por 6.193.334 acciones ordinarias - equivalentes al 4,47% del capital social - por un importe total de 33.258 millones, contabilizadas en el activo inmovilizado.

Se hace notar que desde el 1 de enero de 1999, de conformidad con el art. 212 de las disposiciones de actuación del Código Civil, las acciones de Cat. B han sido asimiladas a las acciones ordinarias de Cat. A.

En la fecha del 10 de marzo de 2000 las acciones de autocartera corresponden a 6.216.334 acciones ordinarias.

Impuestos anticipados y diferidos

La introducción del nuevo principio contable nº 25 de los Peritos Mercantiles y Contables sobre el tratamiento contable de los impuestos sobre la renta impone que, a partir del balance que se cierra el 31 de diciembre de 1999, haya que considerar también, además de las cargas fiscales, también los impuestos anticipados y diferidos.

El principio de contabilización de los impuestos sobre la renta adoptado hasta el ejercicio pasado preveía únicamente que la cuenta de pérdidas y ganancias recogiera los gastos por impuestos corrientes y por impuestos diferidos, calculados únicamente sobre dichas diferencias pasivas temporales.

En las cuentas anuales de 1999 se ha procedido, por tanto, a contabilizar por primera vez los impuestos anticipados y diferidos en todas las diferencias temporales, tanto activas como pasivas. Los efectos de dicha contabilización sobre el balance se ilustran en la Memoria.

Stock option

Durante 1999 se ha iniciado un programa de stock option a favor de los directivos del Grupo, cuyo objetivo es implicar a la dirección en los resultados obtenidos.

El plan, que tiene una duración quinquenal, prevé la posibilidad de asignar hasta un máximo de 5.000.000 de acciones ordinarias a un precio de Euros 2,19, incluido el precio de compra de la opción, equivalente a 0,10 euros cada una.

Las opciones asignadas en el curso de 1999 han afectado a 31 directivos por un total de 473.000 opciones, ejercibles dentro del primer trimestre del año 2002.

Para la asignación de las acciones de nueva emisión derivadas del ejercicio de las opciones concedidas, se utilizará la delegación concedida al Consejo de Administración por la Junta General del 22 de febrero de 1999.

HECHOS RELEVANTES ACONTECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Sigue el montaje de la nueva máquina continua en Prat, según el programa. Se prevé la finalización del proceso para el próximo mes de junio.

Se ha pedido un nuevo turbo-vapor para el establecimiento de Villa Santa Lucia. La inversión equivale a 2,5 millardos de liras.

Se ha pedido una nueva caldera de vapor para la fábrica de Santa Giustina Bellunese. La inversión suma 3,5 millardos de liras.

Está en curso el proyecto de viabilidad para la potenciación y el reposicionamiento productivo de la Máquina Continua de Villa Santa Lucia.

En el mes de enero se ha celebrado un contrato de financiación a medio plazo de 50 millardos de liras.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA GESTIÓN

A partir de diciembre de 1999 la demanda europea se ha recuperado y ha empezado a crecer nuevamente.

En esta nueva situación tenemos la perspectiva de una producción sostenida, relacionada por otro lado con un aumento general de los costes (efecto petróleo) y con un sustancioso aumento de precio de nuestras materias primas (celulosa, pasta de madera, y sobre todo papel de deshecho).