



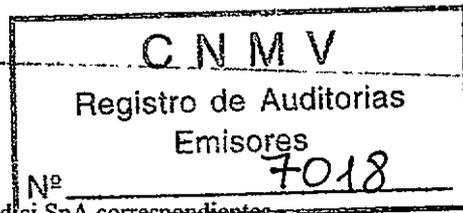
FOTOCOPIA DE CUENTAS ANUALES.

ANOTACIONES EMISSORI  
PricewaterhouseCoopers SpA

NUM. REG.: 2001.50190.

**INFORME DE AUDITORIA EN CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 156 DEL  
DECRETO N° 58 DE FECHA 24 DE FEBRERO DE 1998**

A los accionistas de  
Reno De Medici SpA



1 Hemos auditado los estados financieros de Reno De Medici SpA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000. La formulación de dichos estados financieros es responsabilidad de los administradores de Reno De Medici SpA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros basada en nuestro trabajo de auditoría.

2 Nuestro trabajo ha sido efectuado de acuerdo con las normas y procedimientos de auditoría recomendados por el CONSOB. Dichas normas y procedimientos requieren que planifiquemos y realicemos el trabajo de auditoría con el fin de obtener la evidencia justificativa necesaria de que los estados financieros no contienen errores significativos y que, en su conjunto, son fiables. Los procedimientos de auditoría incluyen el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los saldos y de las notas a los estados financieros, así como la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones efectuadas por los administradores. Consideramos que el trabajo de auditoría realizado proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.

Los estados financieros de la sociedad participada Reno de Medici International SA han sido examinados por otros auditores, cuyo informe de auditoría nos ha sido proporcionado. Nuestra opinión al respecto 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, debe hacerse referencia al informe emitido por otros auditores de fecha 7 de abril de 2000.

3 En nuestra opinión, los estados financieros de Reno De Medici SpA correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000 cumplen con las normas que regulan la preparación de los estados financieros, y en consecuencia, expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad y de los resultados de sus operaciones.

Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 Cap. Soc. 7.220.000.000 i v. Reg. Imp. Milano N. 278929/1999 C.F. e P. IVA 12979880155 Iscritta all'Albo Consob - Altri uffici: Ancona 60123 Via Corridoni 2 Tel. 07136881 - Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Colalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 0105702013 - Milano 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 V.le Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via San Francesco 8 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - Udine 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



- 4 Reno de Medici SpA posee inversiones en sociedades participadas, las cuales se valoran en los estados financieros a su coste de adquisición y se deprecian cuando existen disminuciones irreversibles en su valor. Consecuentemente, la sociedad ha preparado los estados financieros consolidados del Grupo de acuerdo con las leyes italianas. Los estados financieros consolidados del Grupo integran los estados financieros de la sociedad y proporcionan información adecuada del patrimonio, situación financiera y resultados de las operaciones de la sociedad y del Grupo. Hemos examinado dichos estados financieros consolidados, los cuales se presentan conjuntamente con nuestro informe de auditoría y los estados financieros anuales.

Milán, a 9 de abril de 2001

PricewaterhouseCoopers SpA

Fabrizio Piva  
(Socio)

**Este informe ha sido traducido al español del original emitido en italiano. Cualquier traducción de los estados financieros a los que se refiere el documento anterior no esta cubierta por este informe**

(2)



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO  
156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli azionisti della  
Reno De Medici SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Reno De Medici SpA chiuso al 31 dicembre 2000. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Reno De Medici SpA. 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 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, 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 della società controllata Reno De Medici International SA è stato esaminato da altro revisore che ci ha fornito la relativa relazione. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, è basato anche sulla revisione svolta da altro revisore.

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 emessa da altro revisore in data 7 aprile 2000.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Reno De Medici SpA al 31 dicembre 2000 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.

Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 Cap. Soc. 7.220.000.000 I.v. Reg. Imp. Milano N. 278929/1999 C.F. e P. IVA 12979880155 iscritta all'Albo Consob - Altri uffici: Ancona 60123 Via Corridoni 2 Tel. 07136881 - Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonja 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 0105702013 - Milano 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 V.le Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via San Francesco 8 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - Udine 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



- 4 La società detiene partecipazioni di controllo, iscritte in bilancio secondo il criterio del costo rettificato per perdite durevoli di valore, ed ha pertanto redatto, come richiesto dalle norme di legge, il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società e del Gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relativa relazione della società di revisione, è presentato unitamente al bilancio d'esercizio

Milano, 9 aprile 2001

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fabrizio Piva'.

Fabrizio Piva  
(Revisore contabile)

Reno De Medici S.p.A.

---

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

**BALANCE DEL EJERCICIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

	31.12.2000	31.12.1999
<b>ACTIVO</b>		
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS:</b>	-	-
<b>Total accionistas</b>	0	0
<b>B) INMOVILIZACIONES</b>		
<b>I - Inmovilizaciones inmateriales</b>	1.369.617.577	2.865.655.457
1) gastos de primer establecimiento	0	0
3) derechos de patente industrial	1.909.229.156	1.534.506.052
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	331.654.500	-
5) puesta en marcha	1.125.044.481	-
6) inmovilizaciones en curso y anticipos	700.798.938	281.710.700
7) otros		
<b>Total inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>5.436.344.652</b>	<b>4.681.872.209</b>
<b>II - Inmovilizaciones materiales</b>	135.170.768.376	182.210.920.737
1) terrenos y construcciones	321.311.135.474	354.542.029.185
2) instalaciones y maquinaria	372.636.152	407.214.518
3) equipos industriales y comerciales	2.748.484.308	3.124.787.944
4) otros bienes	61.409.069.429	16.984.586.842
5) anticipos e inmovilizaciones en curso		
<b>Total inmovilizaciones materiales</b>	<b>521.012.093.739</b>	<b>557.269.539.226</b>
<b>III - Inmovilizaciones financieras</b>		
1) participaciones en:	48.721.903.718	49.264.229.871
a) empresas controladas no consolidadas	19.030.768.579	18.300.871.487
b) empresas asociadas	382.080.013	382.245.013
d) otras empresas		
2) créditos:	120.640.237.110	120.882.632.832
d) otros créditos	34.367.408.747	33.257.720.985
4) autocartera (valor nominal L. 6.476.334.000)		
<b>Total inmovilizaciones financieras</b>	<b>223.142.398.167</b>	<b>222.087.700.188</b>
<b>Total inmovilizaciones (B)</b>	<b>749.590.836.558</b>	<b>784.039.111.623</b>

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.2000</b>	<b>31.12.1999</b>
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<b>I - Existencias</b>		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	45.435.726.331	40.175.871.021
4) productos terminados y mercancías	91.388.126.112	76.787.344.317
<b>Total existencias</b>	<b>136.823.852.443</b>	<b>116.963.215.338</b>
<b>II - Deudores</b>		
1) clientes (de los que después del 2001 serán exigibles L. 1.723.841.535)	251.150.005.852	213.915.756.236
2) empresas controladas (de los que después del 2001 serán exigibles L. 0)	30.194.974.984	27.515.180.785
3) empresas asociadas (de los que después del 2001 serán exigibles L. 0)	6.966.851.594	2.857.932.116
5) otros (de los que después del 2001 serán exigibles L. 14.277.239.921)	75.060.895.442	58.659.794.500
<b>Total deudores</b>	<b>363.372.727.872</b>	<b>302.948.663.637</b>
<b>III - Inversiones financieras temporales</b>		
2) participaciones en empresas asociadas	-	10.905.000
4) otras participaciones	4.000.000	4.000.000
6) otros títulos	10.539.449.969	656.783.119
7) créditos a empresas asociadas	19.556.752.152	19.822.292.095
<b>Total inversiones financieras temporales</b>	<b>30.100.202.121</b>	<b>20.493.980.214</b>
<b>IV - Tesorería</b>		
1) depósitos y cuentas corrientes	46.763.995.482	5.558.024.690
3) caja y valores en caja	78.949.256	83.810.282
<b>Total tesorería</b>	<b>46.842.944.738</b>	<b>5.641.834.972</b>
<b>Total activo circulante (C)</b>	<b>577.139.727.174</b>	<b>446.047.694.161</b>
<b>D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que prima sobre empréstitos L. 0)	<b>4.334.952.379</b>	<b>1.730.139.646</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.331.065.516.111</b>	<b>1.231.816.945.430</b>

PASIVO	31.12.2000	31.12.1999
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		
I - Capital social	138.613.944.000	138.537.708.000
II - Prima de emisión	235.577.500	15.603.665.332
III - Reserva de revalorización	3.180.100.304	3.180.100.304
IV - Reserva legal	12.057.337.339	11.252.083.565
V - Reservas para autocartera	34.367.408.747	33.257.720.985
VI - Reserva estatutaria	-	-
VII - Otras reservas		
Reserva disponible compra acciones propias	65.236.660.000	59.741.660.000
Reserva extraordinaria	49.489.459.655	40.982.490.730
Reserva para asignación	26.123.998.982	26.123.998.982
Reserva excedente después de la fusión y de CONCAMBIO	173.217.591.761	164.130.188.691
Fondo de variación dividendos	31.109.667.119	31.109.667.119
Reserva ex art. 67	3.183.660.000	3.183.660.000
VIII - Beneficios (pérdidas) ejercicios anteriores	-	-
IX - Beneficios (pérdidas) del ejercicio	(11.332.721.331)	16.105.075.479
<b>Total patrimonio neto (A)</b>	<b>525.482.684.076</b>	<b>543.208.019.187</b>
<b>B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
2) para impuestos	16.483.183.296	9.285.183.296
3) otras	5.495.269.988	6.256.251.711
<b>Total provisiones para riesgos y gastos (B)</b>	<b>21.978.453.284</b>	<b>15.541.435.007</b>
<b>C) FONDO PARA EMPLEADOS</b>	<b>40.263.087.553</b>	<b>42.388.990.666</b>
<b>D) ACREEDORES</b>		
2) obligaciones convertibles (de las que después del 2001 serán exigibles L. 0)	105.107.551.500	105.507.790.500
3) deudas con entidades de crédito (de las que después del 2001 serán exigibles L. 124.648.121.567)	320.235.410.979	315.118.338.030
6) deudas con proveedores (de las que después del 2001 serán exigibles L. 0)	215.676.919.519	167.648.206.310
8) deudas con empresas controladas (de las que después del 2001 serán exigibles L. 0)	16.824.963.598	4.277.800.732
9) deudas con empresas asociadas (de las que después del 2001 serán exigibles L. 0)	6.027.181.662	712.897.728
11) deudas tributarias (de las que después del 2001 serán exigibles L. 32.914.000.000)	46.124.879.750	4.703.613.364
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social (de las que después del 2001 serán exigibles il 2001 L. 0)	5.608.152.208	5.239.678.138
13) otras deudas (de las que después del 2001 serán exigibles L. 0)	22.700.625.449	24.501.740.002
<b>Total acreedores (D)</b>	<b>738.305.684.665</b>	<b>627.710.064.804</b>
<b>E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que prima sobre empréstitos L. 0)	<b>5.035.606.533</b>	<b>2.968.435.766</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.331.065.516.111</b>	<b>1.231.816.945.430</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31.12.2000</b>	<b>31.12.1999</b>
<b>RELACIÓN DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS:</b>		
Fianzas:		
a favor de terceros	51.375.343.324	5.347.464.721
a favor de empresas controladas	153.143.433.833	155.011.433.833
Avales:		
a favor de terceros	814.520.517	2.539.728.517
Garantías personales	-	-
Garantías reales:		
a favor de terceros	113.742.325.925	146.959.154.149
Otras cuentas de orden	902.034.224	2.684.298.681
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>319.977.657.823</b>	<b>312.542.079.901</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
<b>A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b>		
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones	885.007.122.873	732.326.998.573
2) variaciones de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	12.351.279.187	3.539.740.096
4) incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos	939.504.641	100.671.000
5) otros ingresos	7.896.017.092	11.083.511.281
<b>Total valor de la producción (A)</b>	<b>906.193.923.793</b>	<b>747.050.920.950</b>
<b>B) COSTES DE PRODUCCIÓN</b>		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	392.464.658.249	294.402.129.304
7) servicios	250.973.665.705	206.552.760.156
8) suministros de terceros	3.991.990.062	4.188.194.092
9) gastos de personal:		
a) sueldos, salarios y asimilados	94.691.559.776	92.415.963.628
b) cargas sociales	33.355.741.455	33.548.724.817
c) indemnizaciones	6.399.791.306	6.328.477.369
e) otros gastos	4.495.040.900	4.409.066.243
10) amortizaciones y provisiones:		
a) amortización de las inmobilizaciones inmateriales	2.285.868.175	2.532.374.972
b) amortización de las inmobilizaciones materiales	64.100.569.004	61.880.671.805
d) provisión de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	1.457.183.805	1.290.925.000
11) variaciones de las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(7.020.168.560)	(3.448.030.306)
14) otros gastos de gestión	6.265.936.716	7.647.467.051
<b>Total costes de producción (B)</b>	<b>853.461.836.593</b>	<b>711.748.724.131</b>
<b>DIFERENCIA ENTRE VALOR Y COSTES DE PRODUCCIÓN (A - B)</b>	<b>52.732.087.200</b>	<b>35.302.196.819</b>
<b>C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS</b>		
15) ingresos por participaciones (de los que derivados de las controladas L. 587.301.000) (de los que derivados de las asociadas L. 3.397.139.460)	3.984.440.460	2.599.990.691
16) otros ingresos financieros:		
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	934.919.608	250.748.496
d) ingresos distintos de los anteriores (de los que derivados de las controladas L. 664.161.830)	15.756.828.299	3.051.946.378
17) intereses y otros gastos financieros (de los que derivados de las controladas L. 105.887.410)	34.294.517.458	25.463.312.989
<b>Total ingresos y gastos financieros (15 + 16 - 17)</b>	<b>(13.618.329.091)</b>	<b>(19.560.627.424)</b>

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
<b>D) RECTIFICACIONES DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
19) provisiones:		
a) de participaciones	518.502.535	151.379.252
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	19.355.624	-
<b>Total rectificaciones de los activos financieros (18 - 19)</b>	<b>(537.858.159)</b>	<b>(151.379.252)</b>
<b>E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
20) ingresos	9.011.451.116	7.630.438.568
21) gastos	44.857.054.397	1.811.553.232
<b>Total de las partidas extraordinarias (20 - 21)</b>	<b>(35.845.603.281)</b>	<b>5.818.885.336</b>
<b>Resultado antes de impuestos (A - B + C + D + E)</b>	<b>2.730.296.669</b>	<b>21.409.075.479</b>
22) Impuestos sobre sociedades:		
a) impuestos sobre sociedades	6.865.018.000	5.304.000.000
b) impuestos diferidos	7.198.000.000	-
<b>26) Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(11.332.721.331)</b>	<b>16.105.075.479</b>

## **MEMORIA**

### **PRIMERA PARTE – CRITERIOS DE VALORACION**

#### **SEGUNDA PARTE – INFORMACION SOBRE EL BALANCE**

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

#### **TERCERA PARTE – INFORMACION SOBRE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

- Valor de la producción
- Costes de producción
- Ingresos financieros
- Rectificaciones de valor de activos financieros
- Componentes extraordinarios

#### **CUARTA PARTE – OTRAS INFORMACIONES**

- Relaciones entre sociedades del Grupo
- Remuneraciones a administradores y censores de cuentas
- Variaciones en las cuentas del patrimonio neto
- Informe financiero
- Relación de las sedes secundarias
- Relación de las participaciones en empresas asociadas y subsidiarias en fecha 31 de diciembre de 2000
- Relación y datos sobre las participaciones en fecha 31.12.2000 y comparación con respecto al 31.12.1999
- Balance reclasificado
- Cuenta de pérdidas y ganancias reclasificada

## **PRIMERA PARTE – CRITERIOS DE VALORACION**

### **CONTENIDO Y BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

Las cuentas anuales del ejercicio en objeto se han redactado de conformidad con las normativas contenidas en el Decreto Legislativo n. 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; se subraya que, según la recomendación n. 98083971 de CONSOB (Comisión Nacional del Mercado de Valores), del 26 de octubre de 1998, se ha procedido a incluir en los anexos al balance los esquemas contables (balance de ejercicio y cuenta de pérdidas y ganancias) en EURO, utilizando el tipo de conversión fijo.

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

Durante el ejercicio no se han producido casos extraordinarios que obligaran a recurrir a las excepciones contempladas en el art. 2423, punto 4º y en el art. 2423 bis, punto 2º, del Código Civil.

Los importes totales de las partidas del Balance del ejercicio en curso son comparables con las del ejercicio anterior, en caso contrario, se hace mención explícita.

En el caso de ser significativas, se detallarán las variaciones de valor que se hayan producido en las partidas del activo y del pasivo.

Para conseguir exponer los datos de forma más clara se adjuntan informes adicionales relativos a las variaciones de 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".

En ocasión de la Asamblea Ordinaria del 4 de mayo de 2000 se ha decidido encomendar la revisión contable del Balance a la Empresa PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### **CRITERIOS DE VALORACION**

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

#### **Inmovilizaciones inmateriales**

Están registrados al coste y se amortizan en cuotas constantes mediante el método directo, en función de su utilidad.

Los gastos de establecimiento y ampliación se amortizan en relación con el período de utilización, o, en el caso de no poder fijar dicho período en cinco años, mediante autorización del Colegio de Censores. En particular, los costes relacionados con la obtención de financiaciones se amortizan sobre la base de la duración del contrato.

Las concesiones, las licencias, las marcas y los derechos similares y la puesta en marcha se amortizan a lo largo de cinco ejercicios.

Los demás activos intangibles se amortizan en cinco años o sobre la base de su utilidad.

### Inmovilizaciones materiales

Se imputan al coste de adquisición o de producción incrementado, en el caso de algunos activos, de las revalorizaciones realizadas durante los ejercicios anteriores en conformidad con lo dispuesto por la ley sobre los aumentos de valor atribuidos a las actividades de las sociedades absorbidas y posiblemente reducidas por pérdidas de valor consideradas duraderas. En el coste se incluyen los honorarios accesorios y los costes directos e indirectos de la cuota razonablemente imputable al activo.

Las amortizaciones se calculan mediante el método de cuotas constantes, teniendo en cuenta la vida económica y técnica de los bienes correspondientes, a partir del período en que dichos bienes empiecen a funcionar. Los porcentajes de amortización aplicados, que satisfacen el criterio de prudencia y que siguen el plan de amortización ya establecido, y en línea con la posibilidad residual de utilización, son los que se detallan a continuación:

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

Los activos inmovilizados adquiridos y puestos en funcionamiento durante el ejercicio se amortizan sobre la base de los mencionados porcentajes, reducidos al 50%. Los costes de mantenimiento ordinarios se imputan íntegramente a la cuenta de resultados. Los activos inmovilizados completamente amortizados quedan registrados en el balance hasta que no se eliminan o se cedan.

Las aportaciones a cuenta de capital, cuando se han cobrado, se han imputado descontándolas de los activos a los que se refieren.

### Inmovilizaciones Financieras

Se han valorado al coste de adquisición o de constitución, rectificado en presencia de pérdidas de valor consideradas duraderas.

### Títulos e Inversiones Financieras Temporales

Se registran con el valor menor entre el coste de adquisición y el supuesto valor de realización deducible en base a la marcha del mercado.

### Existencias

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

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

### Deudores

Los créditos están registrados al valor de realización supuesto, representado por el valor nominal del que se deducen las pérdidas ocasionadas por elementos ciertos y por fondos de depreciación, para tener en cuenta el probable riesgo de falta de cobro.

**Memoria****Tesorería**

Se calculan sobre la base del valor nominal.

**Deudas**

Están valoradas al valor nominal.

**Importes expresados en divisas**

Los créditos, las deudas y los demás activos y pasivos denominados en divisa extranjera se contabilizan en liras sobre la base de los tipos de cambio registrados en el momento de la operación, mientras que las posibles diferencias con respecto a los cambios en el momento del cierre del ejercicio se registran en la cuenta de resultados.

**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 beneficios se calculan sobre la base de la previsión de la carga fiscal correspondiente al ejercicio, determinada sobre la base de las normativas fiscales en vigor.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se registran según el "método del balance" en conformidad con lo establecido por el International Accounting Standard Committee nº 12 y por el Principio contable nº 25 de los Auditores y Contables. Según dicho método los impuestos aplazados se tienen que calcular sobre todas las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un activo o a un pasivo y su correspondiente valor incluido en el balance.

Para respetar el principio de prudencia, los impuestos activos aplazados no se contabilizan en el balance, en el caso de no estar razonablemente seguros de que, durante los ejercicios en los que se pagarán las diferencias temporales, exista una renta imponible superior o igual al importe total de las diferencias que van a ser anulados.

Por consiguiente, también se registra el beneficio fiscal relativo a la actualización de las pérdidas fiscales 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 el 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 valorarán 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.

**Compromisos para instrumentos financieros representados fuera del balance.**

Los diferenciales de tipo a pagar o a ingresar sobre los Interest Rate Swaps se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio a lo largo de toda la duración del contrato.

La prima o el descuento sobre contratos derivados para cubrir el riesgo del tipo de cambio sobre deudas específicas se contabilizan en la cuenta de resultados durante toda la duración del contrato.

La descripción detallada de los instrumentos financieros representados fuera de balance, aunque existentes al final del ejercicio, se adjunta en los comentarios sobre las partidas individuales de referencia. Para hacer frente al riesgo de variación de los tipos de cambio se estipulan contratos derivados con instituciones de créditos líder para la cobertura de compromisos netos o de potenciales riesgos de tipo comercial. Dichos contratos se cotizan sobre la base del cambio corriente al final del ejercicio y las pérdidas y las ganancias se registran en la cuenta de resultados.

**SEGUNDA PARTE – INFORMACION SOBRE EL BALANCE**

Se antepone que en fecha 23 de octubre de 2000 mediante escritura pública 16086/4449 otorgada ante el Notario Don Piergaetano Marchetti – y con consecuencias contables y fiscales a contar desde el 1º de enero de 2000 – Reno De Medici S.p.A. ha absorbido Saffapack Sud S.r.l.

A continuación se detallan las variaciones de las partidas individuales del activo y del pasivo, su composición, y demás indicaciones dispuestas por el art. 2427 del Código Civil.

Si no se especifica lo contrario, los valores indicados en las tablas, contenidas en las notas a las partidas del balance de ejercicio y de la cuenta de resultados, se expresan en millones de Liras.

**ACTIVO****B.I - INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

Asciende a 5.436 millones de Liras, con un incremento neto equivalente a 754 millones de Liras con respecto al 31 de diciembre de 1999.

	31.12.1999				31.12.2000	
	Valor neto al comienzo del ejercicio	Incrementos	Absorción Saffapack Sud S.r.l.	Ajustes	Amortizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Gastos de establecimiento y ampliación	2.865	162		(542)	(1.115)	1.370
Patentes	0					0
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.535	1.198		72	(897)	1.908
Puesta en marcha	0	350			(18)	332
Otros	282	169	54	452	(256)	701
Inmov. en curso	0	1.125				1.125
	<b>4.682</b>	<b>3.004</b>	<b>54</b>	<b>(18)</b>	<b>(2.286)</b>	<b>5.436</b>

Los gastos de establecimiento y ampliación están por su mayoría constituidos por los costes relacionados con la absorción de Sarrió S.A. (955 millones de Liras) y por la concesión de financiaciones (404 millones de Liras). Los incrementos corresponden a los costes para la concesión de las dos financiaciones.

En la partida "Concesiones, Licencias, Marcas y derechos similares" se incluyen sobre todo los costes soportados para las licencias de software.

La partida "Puesta en marcha" se refiere al goodwill pagado para adquirir el 50% de la participación de "Barneda Carton S.A."

La partida "Otros" se refiere sobre todo a los costes relacionados con el acondicionamiento de las oficinas de dirección de Vía Tucidide - Milán (326 millones de Liras), a la problemática del "año 2000" (112 millones de Liras) y a problemáticas de tipo medioambiental (142 millones de Liras).

En la partida "Inmovilizaciones en curso" se incluyen los costes de "puesta en marcha" de la nueva máquina continua instalada en la planta de El Prat de Llobregat. Los costes capitalizados se refieren sobre todo a la formación del personal que utilizará la planta.

**B.II - INMOVILIZACIONES MATERIALES**

Asciende a 521.012 millones de Liras con una disminución neta de 36.257 millones de Liras con respecto al ejercicio anterior.

	31.12.1999					31.12.2000		
	Coste de adquisición	Absorción Saffapack Sud S.r.l.	Adquisiciones	Enajenaciones y ventas	Variaciones De cuenta	Valor bruto al final del ejercicio	Fondos amortización	Valor neto al final del ejercicio
Terrenos y construcciones	246.976	2	1.093	(46.027)	956	203.000	(67.829)	135.171
Instalaciones y maquinaria	786.658	1.083	19.891	(8.273)	6.850	806.209	(484.898)	321.311
Equipos industriales y comerciales	3.188	3	134		31	3.356	(2.983)	373
Otros bienes	19.965	27	844	(265)	49	20.620	(17.872)	2.748
Inmov. en curso	16.984		52.311		(7.886)	61.409		61.409
	<b>1.073.771</b>	<b>1.115</b>	<b>74.273</b>	<b>(54.565)</b>	<b>0</b>	<b>1.094.594</b>	<b>(573.582)</b>	<b>521.012</b>

Los movimientos de los fondos de amortización de las inmovilizaciones materiales se detallan a continuación:

	31.12.1999				31.12.2000
	Valor contable	Absorción de Saffapack Sud S.r.l.	Utilizaciones por enajenaciones	Amortizaciones ordinarias del ejercicio	Valor contable
Terrenos y construcciones	64.765	1	(2.277)	5.340	67.829
Instalaciones y maquinaria	432.116	86	(4.666)	57.362	484.898
Equipos industriales y comerciales	2.781	2		200	2.983
Otros bienes	16.840	21	(188)	1.199	17.872
	<b>516.502</b>	<b>110</b>	<b>(7.131)</b>	<b>64.101</b>	<b>573.582</b>

La partida "otros bienes" está compuesta del siguiente modo:

	31.12.2000	31.12.1999
Mobiliario y máquinas ordinarias de oficina	327	416
Máquinas electrónicas de oficina	1.610	1.838
Vehículos	811	871
	<b>2.748</b>	<b>3.125</b>

En referencia con lo establecido por el art. 10 de la Ley n. 72/1983, se reflejan las revalorizaciones llevadas a cabo durante los ejercicios anteriores para activos todavía pertenecientes al patrimonio:

	Revalorización según las leyes			Revalorización fusión Ovaro	Revalorización fusión Sarrío	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
	<b>5.903</b>	<b>22.761</b>	<b>20.728</b>	<b>21.151</b>	<b>87.060</b>	<b>157.603</b>

Se comunica además que no se han derogado los criterios de valoración en conformidad con el art. 2426 del Código Civil.

### Inversiones

Las principales inversiones emprendidas en 1999 y finalizadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

- automatización del proceso de preparación de pastas para una máquina continua de Magenta;
- sustitución de las bombas de vacío para una máquina de Magenta;
- potenciación de la línea central en la planta de Santa Giustina Bellunese;
- tratamiento de los desechos de depuración de la planta de Santa Giustina Bellunese;
- línea para la preparación de pastas para la nueva máquina continua de Prat (Barcelona);
- una cortadora nueva para el centro de corte de Aprilia.

Las inversiones emprendidas y finalizadas a lo largo del año han sido relacionadas con:

- la sustitución de la instalación de turbo gas en las plantas de Marzabotto y de Cirié;
- transformación de la instalación de vapor en la planta de Marzabotto.

Las inmovilizaciones materiales en curso:

- una nueva máquina continua en Prat (Barcelona), con una capacidad de 50.000 toneladas, con la que se han empezado las pruebas para poner en marcha la producción;

**Memoria**

- transformación de la central térmica en la planta de Santa Giustina Bellunese;
- la construcción de una nave para almacenar los productos acabados de la planta de Santa Giustina Bellunese;
- proyecto microonda en la planta de Villa Santa Lucia;
- una cortadora nueva en la planta de Villa Santa Lucia;
- modificación de una máquina continua en Magenta para la producción de Bilucido;
- sustitución caja mesa reverso para la máquina continua de Prat.

En el mes de diciembre se ha rescatado el contrato de leasing estipulado con el San Paolo Leasing de Milán y relativo a la instalación turbo gas de la planta de Cirié.

**Cesiones**

En el ámbito del plan a medio plazo, enfocado a liberar recursos para el desarrollo de la Empresa, el Grupo ha llevado a cabo la venta del palacio de su propiedad en Milán - Via dei Bossi 4/6, consiguiendo un ingreso de 55 mil millones de Liras y una plusvalía de 4,7 mil millones de Liras. Se han descontado los efectos financieros del pago prorrogado.

A finales del mes de junio, se ha vendido además la rama de actividad de la empresa "Central hidroeléctrica de Cantoira", con un beneficio de 2,1 mil millones de Liras y una plusvalía de 1,5 mil millones de Liras.

**Leasing**

La Sociedad tiene actualmente un contrato de leasing estipulado con GDV Finance S.p.A. para el mando de accionamiento de la máquina continua 2 de Magenta. La metodología adoptada para contabilizar el susodicho contrato de leasing es la patrimonial sobre la base de la interpretación predominante de la norma mercantil. Según la metodología financiera, los efectos del nuevo cálculo conllevarían un valor superior de los activos inmovilizados, en neto después de los respectivos fondos de amortización, por un importe de 1.529 millones de Liras, unas deudas superiores hacia las sociedades de leasing, por un importe de 330 millones de Liras, un beneficio de explotación equivalente a 193 millones de Liras y un mayor patrimonio neto equivalente a 704 millones de Liras, al neto después de impuestos.

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

**B.III - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

Las participaciones manifiestan un incremento neto de 1.297 millones de Liras en comparación con finales de 1999.

	31.12.1999						31.12.2000
	Valor contable final	Absorción Saffapack Sud S.r.l.	Adquisiciones	Enajenaciones Y ventas	Variaciones de cuenta	Depreciaciones	Valor contable final
<b>Participaciones en empresas controladas:</b>							
Europoligrafico S.p.A.	20.651						20.651
RDM International S.A.	27.000						27.000
Grafiche Capretta S.p.A.	0						0
Tabital S.r.l.	355			(355)			0
Emmaus Pack S.r.l.	210						210
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	0		90				90
Saffapack Sud S.r.l.	144	(144)					0
Saffa France S. à r.l.	129						129
Sarrió GmbH	290						290
Beobarna S.A.	349						349
Ecosar S.A.	116			(116)			0
RDM RE S.A.	0						0
RED IM S.r.l.	20					(17)	3
	<b>49.264</b>	<b>(144)</b>	<b>90</b>	<b>(471)</b>	<b>0</b>	<b>(17)</b>	<b>48.722</b>
<b>empresas asociadas:</b>							
Cogeneration Prat S.A.	3.148					(297)	2.851
Pac Service S.r.l.	750						750
Termica Boffalora S.r.l.	14.243						14.243
Barneda Carton S.A.	0		1.162			(204)	958
ABB RDM SERVICE S.r.l.	0		69				69
Cupa del Principe S.r.l.	160						160
	<b>18.301</b>	<b>0</b>	<b>1.231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(501)</b>	<b>19.031</b>
<b>otras empresas:</b>							
Cartonnerie Tunisienne S.A.	234						234
Comieco	104	1		(3)			102
Conai	44	1					45
C.I.A.C.	0		1				1
	<b>382</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>382</b>
<b>Acciones propias:</b>							
Ordinarias	33.258				1.109		34.367
	<b>33.258</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.109</b>	<b>0</b>	<b>34.367</b>
	<b>101.205</b>	<b>(142)</b>	<b>1.322</b>	<b>(474)</b>	<b>1.109</b>	<b>(518)</b>	<b>102.502</b>

Los movimientos más significativos se pueden resumir de la siguiente forma:

- En el mes de octubre se ha llevado a cabo la absorción de la empresa Saffapack Sud S.r.l. A raíz de dicha absorción no se ha registrado superávit o déficit de fusión.
- En el mes de octubre se ha constituido la sociedad CTM. CENTRO TAGLIO MAGENTA S.r.l., controlada en un 90% por parte de Reno De Medici S.p.A., cuya finalidad es la gestión de un centro de corte que permitirá a Reno De Medici disponer de una herramienta flexible y económica para satisfacer a la demanda por parte de los clientes de forma puntual.
- En el mes de julio se ha constituido la sociedad Barneda Carton S.A., controlada en un 50% por parte de Reno De Medici y en un 50% por parte de la familia Barneda.

La sociedad ha empezado a funcionar a primeros del pasado mes de julio, con el objetivo de distribuir el cartoncillo producida por Reno De Medici y con marca Barneda, a través del centro de corte acondicionado en Ripollet.

- En el mes de junio se ha constituido la sociedad ABB RDM Service S.r.l., controlada en un 50% para gestionar la actividad de mantenimiento de las plantas de Magenta y de Cirié, a las que luego se irán añadiendo otras progresivamente.
- Se ha cerrado el proceso de liquidación de la sociedad Tabital Sr.l.
- Se ha cerrado el proceso de liquidación de la sociedad Ecosar S.A.
- Las depreciaciones de RED IM S.r.l., Cogeneración Prat S.A. y Barneda Carton S.A. siguen la adecuación del valor en libros con respecto a los relativos valores de los patrimonios netos.

Tratándose de inversiones a largo plazo, el saldo de las acciones propias adquiridas a lo largo del año ha sido reclasificado, pasando de "Inversiones financieras temporales" a "inmovilizaciones financieras".

Las **participaciones** poseídas directamente en empresas controladas y asociadas son las siguientes:

	Sede	Capital	Patrimonio neto	Beneficio (pérdida)	Cuota participación (%)	Valor de contable	Equity
<b>Empresas controladas:</b>							
Emmaus Pack S.r.l.	Milán	360	2.479	1.843	51,39%	210	
Saffa France S. a r.l.	Tremblay en France	177	529	(681)	99,58%	129	1.274
Sarrió GmbH	Zindorf	916	752	272	100,00%	290	527
Beobarna S.A.	El Prat de Llobregat	349	366	1	100,00%	349	752
Europoligrafico S.p.A.	Milán	8.000	9.805	(1.679)	91,05%	20.651	366
RDM International S.A.	Luxemburgo	27.000	26.235	(713)	99,99%	27.000	9.003
RED. IM S.r.l.	Milán	20	3	(17)	100,00%	3	26.232
RDM RE S.A.	Luxemburgo	2.420	2.155	(265)	100,00%	0	3
CTM Centro Taglio						0	0
Magenta S.r.l.	Magenta (MI)	100	100	0	90,00%	90	0
						<b>48.722</b>	<b>38.248</b>
<b>Empresas asociadas:</b>							
Cogeneración Prat S.A.	El Prat de Llobregat	8.146	7.378	(5.261)	38,64%	2.851	2.851
Pac Service S.r.l. (*)	Vigonza (PD)	900	5.506	1.593	33,33%	750	1.835
Termica Boffalora Sr.l.	S.esto S.Giovanni (MI)	27.500	37.176	8.921	30,00%	14.243	15.565
ABB RDM Service S.r.l.	Vittuone (MI)	79	105	(195)	50,00%	69	53
Cupa del Principe S.r.l.	Desio (MI)	387	334	(338)	33,00%	160	110
Barneda Carton S.A.	Ripollet	2.323	1.918	(407)	50,00%	958	959
						<b>19.031</b>	<b>21.373</b>

(\*) Datos referidos al balance con fecha 31 diciembre de 1999.

Los valores especificados en Pesetas, Marcos alemanes y Francos franceses se han convertido en Liras, utilizando los tipos de conversión fijos referidos al EURO.

Una vez descontados los dividendos y después de haber llevado a cabo las rectificaciones requeridas por los principios de redacción del estado financiero consolidado, algunas participaciones en empresas controladas y asociadas han sido registradas con un valor superior a las correspondientes cuotas de patrimonio neto. Las participaciones de Euro poligráfico y Reno De Medici Internacional mantienen su valor en el balance, ya que subsisten perspectivas económicas positivas y los valores inherentes a las actividades de las mismas empresas controladas son superiores.

Los **créditos hacia terceros** están inscritos en el balance por un valor de 120.640 millones de Liras y se refieren principalmente al crédito de 10.307 millones de Pesetas - que equivale a 119.938 millones de liras - hacia la sociedad Grupo Torras, S.A. que se remonta al año 1991.

En fecha 5 de octubre de 2000 hemos emprendido un procedimiento de arbitraje contra el GRUPO TORRAS, S.A. para conseguir el pago de 8 mil millones de Ptas. más intereses. El laudo arbitral, emitido el 14 de marzo de 2001 en Madrid, impone el pago íntegro del capital más intereses por un importe valorado en más de 130 mil millones de Liras.

### Acciones propias

Las variaciones del ejercicio se detallan en el informe de gestión a la que se remite.

### C.I - EXISTENCIAS

Ascienden a 136.824 millones de liras con un incremento neto de 19.861 Liras con respecto al 31 de diciembre de 1999.

	31.12.1999	Absorción Saffapack Sud S.r.l.	Incremento	Disminución	31.12.2000
Materias primas, y otros aprovisionamientos	40.176		5.260		45.436
Productos terminados y mercancías	76.787	2.140	12.461		91.388
	<b>116.963</b>	<b>2.140</b>	<b>17.721</b>	<b>0</b>	<b>136.824</b>

Las existencias se detallan en el balance al neto del fondo de depreciación de las existencias (3.918 millones de Liras) y del fondo de depreciación de los productos acabados (505 millones de Liras) para adecuar el valor de los mismos al del valor de venta presumible.

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

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

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

### C.II - DEUDORES

#### Cientes

##### Con vencimiento hasta 12 meses

Ascienden a 249.427 millones de Liras, y representan créditos derivados de normales operaciones de venta. Los créditos hacia clientes extranjeros ascienden a 86.102 millones de Liras.

La variación de 35.659 millones de Liras con respecto al 31 de diciembre de 1999 se debe al incremento registrado en la facturación que se ha beneficiado gracias al aumento de las cantidades vendidas y al incremento de los precios.

##### Con vencimiento a más de 12 meses

Ascienden a 1.723 millones de liras e incluyen clientes en contencioso por un importe total de 1.332 millones relacionados al neto de fondos de devaluación por un importe de 10.722 millones de Liras y un crédito de 391 millones de Liras hacia un país emergente que, en base a los acuerdos de renegociación de los vencimientos de la deuda pública se cobrará en los próximos años.

Al final del ejercicio las provisiones por depreciación de los créditos están constituidos de la siguiente forma:

Provisión art. 71 DPR 917/86	6.156
Provisión tasada	4.216
Provisión de riesgos por intereses de demora	<u>350</u>
	10.722

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

### Sociedades controladas

Ascienden a 30.195 millones de Liras y están determinados sobre todo por relaciones de carácter comercial por la venta de cartoncillo hacia las empresas "Emmaus Pack S.r.l." (14.495 millones de Liras) y "Europoligrafico S.p.A." (12.537 millones de Liras).

### Otros

Ascienden a 75.061 millones de Liras con un incremento neto de 16.401 millones de Liras con respecto al 31.12.1999.

	31.12.1999	Incremento	Disminución	31.12.2000
Hacienda Pública	54.849		(19.229)	35.620
Crédito por la venta del palacio de Vía dei Bossi		32.000		32.000
Adelantos a terceros	1.080		(850)	230
Deudores por pagos compensatorios	1.010	3.571		4.581
F.R.F. S.r.l.	400		(400)	0
Institutos de la Seguridad Social y entidades públicas	316		(94)	222
Personal	115		(72)	43
Otros	890	1.475		2.365
	<b>58.660</b>	<b>37.046</b>	<b>(20.645)</b>	<b>75.061</b>

Los Créditos a Hacienda están constituidos en su mayoría por bonificaciones fiscales relativas a ejercicios anteriores, para los que se pidió reembolso (10.504 millones de Liras), por créditos por IVA (11.706 millones de Liras), por retenciones fiscales surgidas durante el ejercicio a raíz de retenciones fiscales sobre dividendos y deducciones (1.714 millones de Liras), por bonificaciones fiscales renovadas (7.818 millones de Liras) y al crédito, que incluye la correspondiente revalorización, derivado del anticipo sobre la provisión para la financiación de retiro. (3.773 millones de Liras).

En conformidad con el art. 43 del DPR (Decreto del Presidente de la República) 602/73, durante el ejercicio se han cedido las excedencias IRPEG (impuesto sobre la renta de sociedades) en el ámbito del grupo por un importe de 2.500 millones de Liras.

El saldo pendiente derivado de la cesión del palacio de Vía dei Bossi, 4/6 está respaldado por aval bancario y será ingresado en dos plazos, el primero de 12 mil millones de Liras, y el segundo de 20 mil millones de Liras a cobrar el 8 de julio y el 30 de septiembre de 2001 respectivamente.

En la partida "Otros" se incluyen los saldos pendientes derivados por la cesión de la rama de actividad de la empresa "Central hidroeléctrica de Cantoira" por un importe de 850 millones de Liras, asimismo garantizado por hipoteca, y del complejo Este por un importe de 892 millones de Liras.

Los créditos con vencimiento posterior al ejercicio siguiente incluyen las retenciones fiscales de ejercicios anteriores, para los que se ha pedido reembolso, y el crédito derivado del pago anticipado del impuesto sobre la liquidación por retiro, arriba mencionados y tienen una duración residual inferior a cinco años.

### C.III - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

#### Participaciones en empresas relacionadas

A lo largo del segundo semestre se ha vendido la participación en Reinado Investimentos e Marketing S.A.

**Otras participaciones**

Se refiere a la participación en la empresa "Valli Marine & General S.r.l." en fase de liquidación. La participación está contabilizada al coste.

**Otros títulos**

Ascienden a 10.539 millones de Liras, con un incremento neto de 9.883 millones de Liras derivado en su mayoría de la compra de 1.970.190 Obligaciones Reno De Medici S.p.A. 9,25% 1995-2001. Entre las suddichas obligaciones 1.663.190 han sido adquiridas por parte de Reno De Medici International. La partida incluye además 196 millones de Liras correspondientes a otros títulos de renta fija. El valor del libro de las obligaciones, reembolsadas el 1 de enero de 2001, ha sido adecuado con respecto al valor nominal.

**Créditos de financiación hacia empresas asociadas**

Se refieren a las relaciones de cuenta corriente reguladas sobre la base de los tipos de mercado y mantenidos para el desarrollo del servicio de tesorería y a las financiaciones a corto plazo concedidas a las siguientes empresas controladas: Europoligráfico (16.588 millones de Liras) y RED IM (2.968 millones de Liras).

**ACTIVOS DISPONIBLES****Depósitos bancarios y postales**

Ascienden a 46.764 millones de Liras con un incremento de 41.206 millones de Liras a raíz de inversiones monetarias a corto plazo.

**D. - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DEL ACTIVO**

	31.12.2000	31.12.1999
<b>Ingresos anticipados</b>	1.945	1.250
Contratos IRS	329	0
Intereses devengados hacia bancos	6	6
Intereses devengados sobre títulos de renta fija	383	121
Otros	2.663	1.377
<b>Total ingresos anticipados</b>		
<b>Pagos antes de vencimiento</b>	- 759	0
Swaps	327	0
Alquileres	0	165
Maxi-cuota leasing	586	188
Otros	1.672	353
<b>Total pagos antes de vencimiento</b>	4.335	1.730
<b>Total ingresos acumulados y pagos antes de vencimiento</b>		

En la partida "contratos IRS" se incluyen los diferenciales derivados de los contratos de cobertura sobre tipos de interés que se liquidarán en el ejercicio siguiente.  
La partida "swap" entre ingresos acumulados se refiere a la prima pagada contra la cláusula CAP (949 millones de Liras), incluida en la financiación concedida por Mediocrédito Lombardo, imputada a la cuenta de resultados sobre la base del plan de reembolso de la financiación.

**PASIVO****A. – PATRIMONIO NETO**

El movimiento del patrimonio neto es el siguiente:

	31.12.1999	Variaciones del ejercicio				31.12.2000
		Dividendo distribuido	Variaciones de cuenta	Asignación del resultado	Conversión de obligaciones	
Capital	138.538				76	138.614
Prima de emisión de acciones	15.604		(15.692)		324	236
Reserva por revalorización	3.180					3.180
Reserva legal	11.252			805		12.057
Reserva para autocartera	33.258		1.109			34.367
Otras reservas:						
- Reserva adquisición acciones	59.741		5.496			65.237
- Reserva extraordinaria	40.982			8.507		49.489
- Reserva de otorgamiento	26.124					26.124
- Reserva de fusión	164.130		9.087			173.217
- Reserva ante art. 67 TUIR	3.184					3.184
- Fondo de fluctuación dividendos	31.110					31.110
Beneficio (pérdida) ejercicios anteriores(-)	0					0
Beneficio (pérdida) del ejercicio	16.105	(6.793)		(9.312)		(11.333)
	<b>543.208</b>	<b>(6.793)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>400</b>	<b>(11.333)</b>
						<b>525.482</b>

**I – Capital social**

Durante el ejercicio 2000 tanto el capital social como su composición han sido sometidos a las siguientes variaciones:

- en el mes de febrero, 76.515 acciones de ahorro han sido convertidas en acciones ordinarias y 20.806 Obligaciones del Empréstito Reno De Medici 9,25% 1995-2001, por un importe nominal de 5.250 Liras cada una, han sido convertidas en 20.806 acciones ordinarias;
- el 23 de junio de 2000, después de la deliberación de la Asamblea extraordinaria del 4 de mayo de 2000, las acciones de ahorro no convertibles han sido convertidas en acciones de ahorro convertibles;
- en el mes de julio, 3.000 obligaciones del Empréstito Reno De Medici 9,25% 1995-2001, por un importe de 5.250 Liras cada una, de nominales han sido convertidas en 3.000 acciones ordinarias;
- en el mes de septiembre, 5.333.895 acciones de ahorro han sido convertidas en 5.333.895 acciones ordinarias;
- en el mes de octubre, 3.000 obligaciones del Empréstito Reno De Medici 9,25% 1995-2001, por un importe de 5.250 Liras cada una, de nominales han sido convertidas en 3.000 acciones ordinarias;
- en el mes de noviembre, 15.474 obligaciones del Empréstito Reno De Medici 9,25% 1995-2001, por un importe de 5.250 Liras cada una, de nominales han sido convertidas en 15.474 acciones ordinarias;
- en el mes de diciembre, 33.956 obligaciones del Empréstito Reno De Medici 9,25% 1995-2001, por un importe de 5.250 Liras cada una, de nominales han sido convertidas en 33.956 acciones ordinarias;

El capital social, completamente suscrito e ingresado, resulta compuesto de la siguiente manera:

	En fecha 31.12.2000	En fecha 31.12.1999
Acciones ordinarias L. 1.000 nominales cada una	135.160.650	129.674.004
Acciones de ahorro convertibles en acciones de cat. A de L. 1.000 nominales cada una	3.453.294	592.330
Acciones de ahorro no convertibles de L. 1.000 nominales cada una	-	8.271.374
	<b>138.613.944</b>	<b>138.537.708</b>

**II - Prima de emisión de acciones**

A 31 diciembre 1999	15.604
Sobrepeso de las acciones tras de la conversión del Empréstito 9,25% 1995-2001	+ 324
Transferencia neta a reserva adquisición acciones propias	- 15.692
<b>A fecha 31 diciembre 2000</b>	<b>236</b>

**III - Reserva por revalorización**

Asciende a 3.180 millones de Liras y no ha sufrido variaciones con respecto al 31 de diciembre de 1999. Se refiere al saldo activo de la revalorización constituida de conformidad con la Ley n. 413 del 30 de diciembre de 1991. El importe se registra al neto del impuesto sustitutivo por un importe de 606 millones de Liras.

**IV - Reserva legal**

Asciende a 12.057 millones de Liras con un incremento de 805 millones de Liras con respecto al ejercicio anterior a raíz de la asignación parcial del beneficio de explotación del ejercicio 1999 (acuerdo de la Asamblea ordinaria del 4 de mayo de 2000).

**V - Reserva para autocartera**

El importe representa el valor en el balance de la cartera de acciones propias en fecha 31 de diciembre de 2000.

**VII - Otras reservas**

Han incrementado por un valor de 23.090 millones con respecto al 31 de diciembre de 1999 y se componen según se detalla a continuación:

**Reserva disponible para la adquisición de acciones propias**

Asciende a 65.237 millones de Liras con un incremento de 5.496 millones de Liras con respecto al 31 de diciembre de 1999. Se refiere al precio máximo pagable para 6.523.666 acciones aún adquiribles a raíz del acuerdo de la Asamblea del 4 de mayo de 2000.

**Reserva extraordinaria**

Aumenta en 8.507 millones de Liras después de la asignación parcial del beneficio de explotación de 1999, tal y como se acordó en ocasión de la Asamblea ordinaria del 4 de mayo de 2000.

**Reserva de aportación**

Asciende a 26.124 millones de Liras y no ha sufrido modificaciones con respecto al 31 de diciembre de 1999.

**Reserva de fusión**

Asciende a 173.217 millones de Liras e indica un incremento neto de 9.087 millones de Liras con respecto al 31.12.1999, después de la transferencia de la reserva disponible para la adquisición de acciones en propias.

**Reserva ex art. 67 TUIR**

Asciende a 3.184 millones de Liras y no ha sufrido variaciones con respecto al 31 de diciembre de 1999. Interesa la reserva por amortizaciones aceleradas, constituida después de la asignación de amortizaciones aceleradas exclusivamente para fines fiscales.

**Fondo de fluctuación dividendos**

Asciende a 31.110 millones de liras y no ha sufrido variaciones con respecto al ejercicio anterior.

Dotación inicial de conformidad con el art. 105 del Texto Único del Impuesto sobre la renta en vigor.

	Cesta A	Cesta B
Reservas y beneficios en los ejercicios anteriores	28.957	23.604

**B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

	31.12.1999	Incremento	Disminución	31.12.2000
Provisiones para impuestos:	9.285	7.198		16.483
Otras provisiones:				
- Provisión para futuros gastos	4.140			4.140
- Provisión indemnización agentes	922	83	(150)	855
- Provisión obsolescencia instalaciones	1.194		(694)	500
	6.256	83	(844)	5.495
	<b>15.541</b>	<b>7.281</b>	<b>(844)</b>	<b>21.978</b>

**Provisión para impuestos**

Incluye principalmente la asignación de fondos para impuestos diferidos por un importe de 14.744 millones de Liras.

Los impuestos diferidos incluidos en el balance se derivan de diferencias temporales existentes el 31 de diciembre de 2000 y fundamentalmente relacionados con:

- revalorización de los activos mediante utilización del déficit de fusión cuya amortización no es fiscalmente deducible, que genera impuestos diferidos pasivos por un importe equivalente a 29.194 millones de Liras;
- pérdidas relativas a años anteriores fiscalmente recuperables durante los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por un importe equivalente a 14.037 millones;
- fondos tasados utilizables a lo largo de los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por un importe equivalente a 561 millones de Liras.

La inclusión de los impuestos diferidos activos está respaldada por una prudente evaluación y por el razonable convencimiento de que las pérdidas fiscales relativas a años anteriores serán absorbidas en el transcurso de los próximos años, en función de la fuerte estructura industrial, de la solidez financiera y del significativo posicionamiento comercial en el mercado europeo que caracteriza a la empresa.

No se han calculado impuestos diferidos con respecto a las reservas en suspensión de impuesto ya que existen escasas posibilidades de que se genere una deuda fiscal. De hecho, dichas reservas no se utilizarán en modalidades que eliminen el supuesto de no imponibilidad.

Asimismo existen provisiones de depreciación gravados que, en el momento de su utilización, originarían impuestos inferiores, sin embargo, al no poder prever cuándo esto vaya a ocurrir, no se han tenido en cuenta.

Exceptuando lo que se detalla a continuación la empresa tiene cerrados los impuestos sobre la renta hasta el 1994.

En 1995 la Oficina de Recaudación de Impuestos emprendió con respecto a dicha empresa una verificación sobre la operación relacionada con certificados de acciones llevada a cabo en 1991 por parte de la compañía fusionada Reno De Medici.

Mediante una sentencia pronunciada con fecha 23 de marzo de 1999, la Comisión Tributaria Provincial de Milán acogió el recurso presentado por la Empresa.

El 8 de abril de 2000, la IIª Oficina de Recaudación de Impuestos de Milán ha propuesto una apelación ante la Comisión Regional de Milán.

La empresa, considerando que las valoraciones se basan en supuestos infundados, y apoyándose además en las opiniones de relevantes asesores fiscales, no ha llevado a cabo provisión alguna al respecto.

### Otras provisiones

#### Provisión para futuros gastos

Recoge fundamentalmente costes probables a hacer frente en relación con algunos pleitos existentes con antiguos empleados.

#### Provisión indemnización agentes

Representa las deudas estimadas por parte de la sociedad y calculadas además sobre la base de las tendencias históricas.

#### Provisión para la obsolescencia de instalaciones

Incluye la devaluación de algunos activos menores.

### C) FINANCIACIÓN DE RETIRO

	31.12.1999	Absorción Saffapack Sud S.r.l.	Incremento	Disminución	31.12.2000
Financiación de retiro	42.389	135	6.400	(8.661)	40.263
	42.389	135	6.400	(8.661)	40.263

El importe de 40.263 millones de Liras es al neto de los anticipos desembolsados sobre la liquidación por finalización de relaciones laborales, por un importe de 1.575 millones de Liras.

### D) ACREEDORES

#### Obligaciones convertibles

Al final del ejercicio, el Empréstito 9,25% 1995-2001, convertible de forma continuada hasta el 30 de noviembre de 2000, está representado por 20.020.486 obligaciones nominales por un importe de 5.250 cada una y por un importe total de 105.107.551.500 de Liras.

La disminución de 400.239.000 de Liras con respecto al final del ejercicio anterior se debe a las conversiones llevadas a cabo a lo largo del ejercicio 2000.

Se han suscrito contratos swap, limitadamente a una cuota de 50 mil millones de Liras, sobre la base de los cuales el tipo de interés aplicable es el mínimo, entre el 9,25% y el Libor, más un spread (tipo diferencial) del 1,25%, y cancelados en el mes de enero del año 2000.

El Empréstito se ha reembolsado el 1 de enero de 2001.

### Deudas con entidades de crédito

Ascienden a 320.235 millones de Liras y están integralmente compuestos por préstamos hacia las siguientes instituciones:

	31.12.2000	31.12.1999
<b>Financiaciones</b>		
S. Paolo IMI - préstamos con tipo variable	133.170	138.863
Interbanca - préstamos con tipo variable y fijo	94.966	115.294
Banca Intesa - préstamo con tipo variable	50.004	0
Banca Popolare dell'Emilia Romagna - préstamo con tipo variable	30.000	30.000
Efibanca - préstamos con tipo variable y fijo	8.602	11.646
M.I.C.A. - préstamos con tipo fijo	3.459	2.976
Mediocredito dell'Umbria - préstamo con tipo fijo	34	95
Monte dei Paschi di Siena	0	16.216
<b>Total incluyendo la cuota corriente</b>	<b>320.235</b>	<b>315.090</b>
Bancos a corto plazo	0	28
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>320.235</b>	<b>315.118</b>

Las financiaciones se reembolsarán, según los planes de amortización previstos, como se detalla a continuación (millones de Liras):

2001	195.587
2002	33.995
2003	33.430
2004	25.365
2005	18.589
Después	13.269
	<b>320.235</b>

Durante el ejercicio 2000 se han concedido dos financiaciones: la primera por parte de Banca Intesa, por un importe equivalente a 25.835 mil Euro, y la segunda por parte del Ministerio de Industria, Comercio y Artesanía, por un importe equivalente a 545 millones de Liras.

Los préstamos, por un importe de 113,7 mil millones de Liras están asistidos por garantías hipotecarias sobre los bienes de la sociedad. Dichas garantías están reflejadas en las cuentas de orden.

Por lo que se refiere a algunas financiaciones se han estipulado contratos de cobertura contra el riesgo de oscilación de los tipos de interés que se detallan a continuación:

Contraparte	Tipología	Nocional	Plazo
Banca di Intermediazione Mobiliare IMI	COLLAR	100.000.000.000	26.3.2001
San Paolo - IMI	IRS	50.000.000.000	26.3.2001
Interbanca	IRS	75.000.000.000	31.10.2006
Banca Intesa	CAP	50.000.000.000	31.1.2005

### Deudas con proveedores

Ascienden a 215.677 millones de Liras y han sufrido un incremento de 48.029 Liras con respecto al 1999, debido fundamentalmente al importante plan de inversión, además del incremento relacionado con el crecimiento de la actividad ordinaria.

### Deudas con empresas controladas

Ascienden a 16.825 millones de Liras y están compuestas de la siguiente forma:

- disponibilidades financieras depositadas en la empresa matriz en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros, por un importe de 12.826 millones de Liras;

- deudas de carácter comercial para la compra de materias primas (1.885 millones de Liras) y para el pago de comisiones (2.051 millones de Liras);
- remanente del 7/10 del capital social de la empresa CTM. Centro Taglio Magenta, por un importe de 63 millones de Liras.

Con respecto a la financiación en Yen por parte de Reno De Medici International de 9.431 millones de liras, cuyo plazo finaliza el 30 de marzo de 2001, existe un contrato a plazo de cobertura contra el riesgo de oscilación del cambio.

### Deudas con empresas asociadas

Ascienden a 6.027 millones de Liras y están representadas por relaciones de carácter comercial para la compra de energía (2.021 millones de Liras), de servicios (3.411 millones de Liras) y de materias primas (595 Liras);

### Deudas tributarias

	31.12.1999	Incremento	Disminución	31.12.2000
Hacienda por sentencia del Tribunal Supremo	0	40.236		40.236
Hacienda por IRPF en trabajo por cuenta ajena	3.845	194		4.039
Hacienda por IRAP	0	1.093		1.093
Hacienda por impuestos diversos	244	310		554
Hacienda por IRPF en trabajo por cuenta propia	120	83		203
Hacienda por impuesto sustitutivo incremento de ajuste	494		(494)	0
	<b>4.703</b>	<b>41.916</b>	<b>(494)</b>	<b>46.125</b>

El Tribunal Supremo rechazó el último recurso de la Sociedad relativo a una verificación realizada en 1991 por la Oficina de Recaudación de Impuestos, relacionada con una operación de fusión llevada a cabo en 1987. En la vista del 23 de noviembre de 1993, la Comisión Tributaria de 1er grado de Milán admitió las tesis mantenidas por la defensa de la Empresa, aceptando su recurso.

El 7 de diciembre de 1998, la Comisión Regional de Milán, aceptó el recurso presentado por la IIª Oficina de Recaudación de Impuestos de Milán, contraria a la decisión de la Comisión Tributaria de 1er Grado. El 25 de junio de 1999, la Empresa, considerando que las observaciones se basaban en presupuestos infundados, y apoyándose además en las opiniones de relevantes asesores fiscales, presentó un recurso en el Tribunal Supremo y no llevó a cabo provisión alguna al respecto.

El litigio ha finalizado con la sentencia, pronunciada en el mes de marzo de 2001, en la que el Tribunal Supremo ha rechazado el último recurso presentado por la sociedad y ha dictado el pago de 40,2 mil millones de Liras, de los que 12,1 mil millones corresponden a los intereses calculados hasta el 31 de diciembre de 2000.

La empresa está estudiando la conveniencia y la posibilidad de llevar el recurso a otros niveles jurisdiccionales.

El susodicho importe se ha contabilizado entre los componentes extraordinarios negativos y se podrá pagar de manera aplazada por un período de cuatro años, a raíz del decreto del-5 de mayo de 2000, emitido por la Oficina Regional de Recaudación de Impuestos de Milán, contra emisión de un aval bancario. La deuda pagable después del ejercicio 2001 asciende a 32.914 millones de Liras.

### Otras deudas

	31.12.1999	Incremento	Disminución	31.12.2000
Obligacionistas por intereses	9.787		(1.009)	8.778
Al personal	9.106			9.106
Órganos sociales	280	7		287
Otros	5.329	238	(1.037)	4.530
	<b>24.502</b>	<b>245</b>	<b>(2.046)</b>	<b>22.701</b>

Exceptuando las financiaciones bancarias, no existen deudas con duración residual superior a los cinco años.

#### E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DEL PASIVO

	31.12.2000	31.12.1999
<b>Gastos anticipados</b>		
Intereses sobre préstamos	2.500	1.738
Otros	529	57
<b>Total gastos anticipados</b>	<b>3.029</b>	<b>1.795</b>
<b>Ingresos diferidos</b>		
Beneficios a distribuir en diferentes ejercicios	947	1.023
Actualización crédito por venta palacio Vía dei Bossi - Milán	930	0
Otros	129	151
<b>Total ingresos diferidos</b>	<b>2.006</b>	<b>1.174</b>
<b>Total ajustes por periodificación del pasivo</b>	<b>5.035</b>	<b>2.969</b>

#### CUENTAS DE ORDEN

Los avales en favor de terceros se refieren sobre todo a garantías en favor del Estado y de entidades públicas, como garantía por lo que se refiere al cumplimiento de compromisos cuya duración es superior a un año.

Los avales concedidos a Instituciones de crédito en el interés de las empresas controladas, se refieren a garantías sobre operaciones de financiación a medio/largo plazo y sobre un empréstito.

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

Las demás cuentas de orden están constituidas sobre todo por el importe de las cuotas de leasing, competencia de los ejercicios futuros, y mercancías en almacén de propiedad de terceros.

El importe real de inscripción de las cuentas de orden corresponde a la deuda residual.

### TERCERA PARTE – INFORMACIONES SOBRE LA CUENTA DE RESULTADOS

#### A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN

##### Ingresos procedentes de las ventas y de las prestaciones

Incluyen ingresos derivados por cesiones de bienes, por un importe equivalente a 883.038 millones de Liras, e ingresos por prestación de servicios, por un importe de 1.969 millones.

El reparto por área geográfica, requerida por el art. 2427 punto 10 del Código Civil, es el siguiente:

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
<b>Áreas</b>		
Italia	425.553	340.581
CEE	353.961	298.343
Extra CEE	105.493	93.403
<b>Total</b>	<b>885.007</b>	<b>732.327</b>

**Otros ingresos y beneficios**

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Descuentos, abonos, indemnizaciones	3.097	2.215
Ingresos inmobiliarios	1.294	476
Ingresos extraordinarios	1.272	3.120
Otros	990	624
Plusvalías por venta de inmovilizaciones	756	354
Aportaciones	487	464
Diferencias de cambio por operaciones de naturaleza comercial	-	3.830
	<b>7.896</b>	<b>11.083</b>

Las diferencias de cambio relativas al ejercicio 2000 han sido reclasificadas en la partida "otros ingresos financieros".

**B) COSTES DE LA PRODUCCIÓN****Por servicios**

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
<b>Servicios comerciales:</b>		
- Transportes	73.114	68.567
- Comisiones	15.201	11.705
	<b>88.315</b>	<b>80.272</b>
<b>Servicios industriales:</b>		
- Energía	99.911	72.162
- Mantenimiento	20.903	14.616
- Elaboraciones realizadas por terceros	12.929	12.495
- Terceros	7.711	6.964
- Eliminación de residuos	7.490	7.488
- Otros	145	123
	<b>149.089</b>	<b>113.848</b>
<b>Servicios Generales:</b>		
- Legales, notariales y asesorías	3.161	3.279
- Seguros	2.623	2.475
- Consejo de administración	1.371	1.201
- Comunicaciones	925	1.288
- Colegio de censores	296	280
- Otras prestaciones por servicios	5.194	3.910
	<b>13.570</b>	<b>12.433</b>
	<b>250.974</b>	<b>206.553</b>

**Disfrute de bienes pertenecientes a terceros**

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

**Personal**

El coste del trabajo se refiere al gravamen mantenido en este sentido por parte de la Sociedad e incluye las retribuciones pagadas al personal empleado, las contribuciones obligatorias y las indemnizaciones por finalización de la relación laboral devengadas.

La plantilla está compuesta de la siguiente manera:

	31.12.2000	31.12.1999	Promedio del ejercicio
Directivos	25	28	27
Empleados	473	473	481
Obreros	1.229	1.231	1.236
	<b>1.727</b>	<b>1.732</b>	<b>1.744</b>

Los demás costes de personal ascienden a 4.495 millones de Liras y se refieren sobre todo a los gastos de viaje, al comedor de empresa, a los seguros y al coste asumido para el transporte de los empleados.

### Otros gastos de gestión

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Impuestos y tributos		
Asociaciones	2.772	2.812
Minusvalías por enajenación de activos	1.482	1.329
Gastos extraordinarios	1.070	240
Diferencias de cambio en operaciones de naturaleza comercial	806	615
Otros	-	2.090
	136	561
	<b>6.266</b>	<b>7.647</b>

Las diferencias de cambio relativas al ejercicio 2000 han sido reclasificadas en la partida "Otros gastos financieros".

## C) INGRESOS FINANCIEROS

### Ingresos por participaciones

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Dividendos derivados de sociedades controladas:		
- Emmaus Pack S.r.l.		
- Bianchi Saffapack S.p.A.	370	351
	0	343
	370	694
Retenciones fiscales sobre dividendos derivados de sociedades controladas	217	407
Dividendos derivados de empresas asociadas:		
- Termica Boffalora S.r.l.	1.840	0
- Pac Service S.r.l.	300	250
- Cogeneración Prat S.A.	0	1.102
	2.140	1.352
Retenciones fiscales sobre dividendos derivados de sociedades asociadas	1.257	147
	<b>3.984</b>	<b>2.600</b>

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

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Intereses activos sobre títulos de renta fija	699	97
Beneficios de negociación de títulos de renta fija	236	6
Beneficios derivados por negociación de acciones en propias	-	89
Beneficios de enajenación de acciones y cuotas	-	59
	<b>935</b>	<b>251</b>

**Ingresos distintos a los anteriores**

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Diferencias de cambio y contratos swaps	10.361	644
Intereses activos de los demás créditos	1.902	1.083
Intereses activos de créditos los bancos	1.756	618
Otros ingresos financieros	925	227
Intereses activos de créditos con sociedades controladas	645	270
Intereses activos de créditos con clientes	149	172
Comisiones en fianzas concedidos	19	38
	<b>15.757</b>	<b>3.052</b>

**Intereses y otros gastos financieros**

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Intereses deudores sobre préstamos	16.156	12.561
Contribución sobre intereses	(107)	(244)
Intereses y gastos en obligaciones	9.617	9.759
Diferencias de cambio y contratos swaps	6.346	1.748
Gastos y comisiones bancarios	1.401	862
Otros gastos financieros	595	484
Intereses pasivos bancarios	180	135
Intereses pasivos deudas varias	-	138
Intereses pasivos en deudas con empresas controladas	106	20
	<b>34.294</b>	<b>25.463</b>

**D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS****Depreciación de participaciones**

Se incluyen las devaluaciones de la empresa controlada RED IM S.r.l. (17 millones de Liras) y de las empresas asociadas Cogeneración Prat S.A. (297 millones de Liras) y Barneda Carton S.A. (204 millones de Liras) y siguen la adecuación del valor en libros a la cuota de patrimonio neto de competencia.

**Depreciación de títulos de renta fija**

Se refieren a la devaluación de las obligaciones Reno De Medici en propiedad cuyo valor en libros ha sido adecuado al valor nominal.

**E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS****Ingresos**

Incluyen sobre todo plusvalías obtenidas mediante la venta del palacio de Vía dei Bossi 4/6 (4.670 millones de Liras) y de la rama de actividad de la empresa "Central Hidroeléctrica di Cantoira" (1.465 millones de Liras), el reembolso por parte de la compañía de seguros de los costes relacionados con el incendio de la planta de Magenta (2.126 millones) y otras diversas partidas activas (725 millones de Liras).

**Gastos**

Incluyen la carga originada como consecuencia de la sentencia desfavorable del Tribunal Supremo con respecto al recurso descrito en la partida "Deudas tributarias" a la que se remite (40.236 millones de Liras), los costes relacionados con el incendio de la planta de Magenta (2.126 millones de Liras), los gastos de reestructuración (2.472 millones de Liras) y la minusvalía originada a raíz de la venta de la participación Reinado Inveſtimientos & Marketing S.A. (23 millones de Liras).

**CUARTA PARTE – OTRAS INFORMACIONES****Relaciones internas del grupo**

1. Créditos y deudas a 31 de diciembre de 2000 con las sociedades controladas directa e indirectamente y con las sociedades relacionadas:

	Créditos	Deudas
Emmaus Pack S.r.l.	16.662	1.954
Europoligrafico S.p.A.	30.114	169
Pac Service S.r.l.	3.780	153
Barneda Carton S.A.	2.882	-
Termica Boffalora S.r.l.	220	1.976
Reno De Medici International S.A.	-	9.431
ABB RDM Service S.r.l.	-	3.411
Saffafrance S.à r.l.	-	1.498
Cogeneración Prat S.A.	85	45
Beobarna S.A.	7	1.584
Sarrió GmbH	-	555
Ceres Prat S.A.	-	1.571
RED IM. S.r.l.	2.968	-
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l.	-	63
A.R.S.P.C.C.	-	442
	<b>56.718</b>	<b>22.852</b>

2. Relaciones mantenidas durante el ejercicio 2000 con las empresas controladas directa e indirectamente y con las sociedades relacionadas:

	Compras y otros gastos	Ingresos y otros beneficios
Emmaus Pack S.r.l.	333	28.636
Europoligrafico S.p.A.	227	30.778
Termica Boffalora S.r.l.	14.535	-
Pac Service S.r.l.	417	8.254
ABB RDM Service S.r.l.	7.658	-
Cogeneration Prat S.A.	3.558	45
Beobarna S.A.	5.464	97
RED.IM S.r.l.	-	251
Saffa France S.à r.l.	3.286	-
Sarrió GmbH	1.291	-
Ceres Prat S.A.	65	35
A.R.S.P.C.C.	967	-
	<b>37.801</b>	<b>68.096</b>

Las relaciones arriba especificadas se refieren a:

- Venta de cartoncillo y de desechos de fabricación
- Servicios prestados y comisiones pagadas entre las empresas del Grupo
- Compra de energía y de vapor
- Ingresos y gastos financieros derivados de operaciones financieras
- Adquisición de Obligaciones Reno De Medici 9,25% 1995-2001

### Reglamento Consob (Comisión Nacional del Mercado de Valores) n. 11971

En relación con lo dispuesto por el art. 78 del reglamento Consob 11971 del 14 de mayo de 1999, se detallan las informaciones relativas a: remuneraciones pagadas a los administradores y a los auditores, incluso de las empresas controladas; los cargos en empresas controladas, conforme a los criterios contenidos en el esquema 1 del anexo 3C) del mencionado reglamento.

#### Esquema 1

#### Compensaciones pagadas a los Administradores, a los Auditores y a los Directores Generales

Sujeto		Descripción del cargo en Reno De Medici S.p.A.		Compensaciones			
Apellido	Nombre	Cargo desempeñado	Duración del cargo	Honorarios por el cargo	Beneficios no monetarios	Bonificaciones y otros incentivos	Otras compensaciones (2)
Dell'Aria	Burani Giovanni	Presidente C.d.A. (1)	1/1/00 - 31/12/00	730.000.000	5.000.000		
Dell'Aria	Burani Ugo	Vice Presidente C.d.A. (1)	1/1/00 - 31/12/00	200.000.000	9.187.000		557.513.000
Tocchio	Cesare	Administrador Delegado (1)	1/1/00 - 31/12/00	200.000.000	9.783.000		519.654.000
Cavallera	Piergiorgio	Consejero	1/1/00 - 31/12/00	30.000.000			
Del Cane	Mario	Consejero (1)	1/1/00 - 31/12/00	30.000.000	9.010.000		375.055.000
Grandi	Paolo	Consejero	1/1/00 - 31/12/00	30.000.000			
Groller	Michael	Consejero	1/1/00 - 31/12/00	30.000.000			
Hormanseder	Wilhelm	Consejero	1/1/00 - 31/12/00	30.000.000			
Naggi	Giancamillo	Consejero	1/1/00 - 31/12/00	30.000.000			
Sarriò	Lorenzo Marco	Consejero	1/1/00 - 31/12/00	30.000.000			
Cuevas	José Maria	Consejero	1/1/00 - 31/12/00	30.000.000			
Pivato	Sergio	Auditor	1/1/00 - 31/12/00	120.000.000			
Giolla	Paolo	Auditor	1/1/00 - 31/12/00	80.000.000			
Tosi	Gabriele	Auditor	1/1/00 - 31/12/00	80.000.000			

(1) Componentes del Comité Ejecutivo.

(2) Incluye las compensaciones por honorarios relativos a otros cargos desempeñados en las empresas controladas y la remuneración por el trabajo por cuenta ajena y/o asesoramiento.

## Esquema 1 Bis

## Cargos desempeñados por los Administradores y los Auditores de Reno De Medici S.p.A. en las empresas controladas.

Sujeto Apellido y nombre	Empresa	Cargo desempeñado	Duración del cargo
Dell'Aria Burani Giovanni	RED IM S.r.l.	Presidente C.d.A.	1/1/00-31/12/00
Dell'Aria Burani Ugo	emmaus Pack S.r.l.	Presidente C.d.A.	1/1/00-31/12/00
	CTM. Centro Taglio Magenta s.r.l.	Presidente C.d.A.	1/1/00-31/12/00
	Europoligrafico s.p.a.	Consejero	1/1/00-31/12/00
	RED IM S.r.l.	Consejero	1/1/00-31/12/00
Cesare Tocchio	Barneda Carton S.A.	Presidente C.d.A.	1/1/00-31/12/00
	ABB RDM SERVICE S.r.l.	Presidente C.d.A.	1/1/00-31/12/00
	CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	Consejero	1/1/00-31/12/00
Del Cane Mario	Europoligrafico s.p.a.	Presidente C.d.A.	1/1/00-31/12/00

Al ser directivos del Grupo, los administradores abajo indicados, a lo largo del año 2000 han disfrutado del plan de stock option (opción de compra de acciones) detallado en el informe sobre la gestión.

## Esquema 2

Sujeto Apellido Nombre	Derechos de adjudicación u opciones atribuidos a lo largo del ejercicio				Adjudicación de acciones o ejercicio de las opciones realizadas a lo largo del ejercicio			
	Adjudicación gratuita de acciones		Opciones de compra o suscripción		Adjudicación gratuita de acciones		Opción de compras o suscripción	
	Número acciones adjudicables	Fecha de adjudicación	Número de acciones adquiribles o suscribibles	Precio por acción de ejercicio de las acciones	Período de ejercicio	Número de acciones asignadas	Número de acciones adquiridas o suscritas	Precio de ejercicio
Dell'Aria Burani Ugo			24.000	Euro 2,19	Antes del 2003			
Tocchio Cesare			24.000	Euro 2,19	Antes del 2003			
Del Cane Mario			16.000	Euro 2,19	Antes del 2003			
Dell'Aria Burani Ugo			24.000	Euro 2,19	Antes del 2002			
Tocchio Cesare			24.000	Euro 2,19	Antes del 2002			
Del Cane Mario			24.000	Euro 2,19	Antes del 2002			

## Variaciones en las cuentas de patrimonio neto (millones de Liras)

	Capital social	Prima de emisión	Legal	Acciones auto-cartera	Adquisición acciones propias	Extraordinaria	Reservas				Fondos de acumulación	Total Reno De Medici S.p.A.			
							De fluctuación	De aportación	De fusión	Revalorización L. 413/91					
Saldo al 31 de diciembre de 1998	138.526	67.222	10.443	25.080	178	35.123	26.124	0	205.670	6.583	3.184	3.180	31.110	(15.867)	536.556
Ampliación capital social por conversión Empréstito 9,25% 95/01	12														12
Prima sobre conversión obligaciones RDM 9,25% 95/01		50							(25.467)	(6.583)				32.050	50
Cobertura pérdidas ejercicio 1997														(9.515)	0
Dividendos prescritos						5.859								(6.668)	0
Asignación beneficios 1998			809						(16.073)						0
Traspasos por adquisiciones y venta acciones propias		(51.668)		8.178	59.563										0
Resultado 1999														16.105	16.105
Saldo al 31 de diciembre de 1999	138.538	15.604	11.252	33.258	59.741	40.982	26.124	0	164.130	0	3.184	3.180	31.110	16.105	543.208
Ampliación capital social para conversión Empréstito 9,25% 95/01	76														76
Prima sobre conversión obligaciones RDM 9,25% 95/01		324												(6.793)	324
Dividendos prescritos						8.507								(9.312)	0
Asignación beneficios 1999			805												0
Traspasos por adquisiciones y venta acciones propias		(15.692)		1.109	5.496				9.087					(11.333)	0
Resultado 2000															(11.333)
Saldo al 31 de diciembre 2000	138.614	236	12.057	34.367	65.237	49.489	26.124	0	173.217	0	3.184	3.180	31.110	(11.333)	525.482

**Informe financiero**

(millones de Liras)	2000	1999
<b>OPERACIONES ORDINARIAS</b>		
Resultados del periodo	(11.333)	16.105
Amortizaciones	66.387	64.412
Provisiones y depreciaciones	518	690
(Plusvalías) minusvalías netas	(5.516)	(4.401)
Variación neta en las provisiones para financiación de retiro	6.400	6.328
Utilización del fondo de liquidación por finalización rel. laboral	(8.661)	(5.499)
Incremento deuda hacia hacienda por sentencia Trib. Supremo	40.236	0
Variación fondo para impuestos aplazados	7.198	0
<b>CASH FLOW DE LA GESTIÓN ORDINARIA</b>	<b>95.229</b>	<b>77.635</b>
Deudores	(59.817)	(6.438)
Existencias	(17.722)	(6.945)
Proveedores y otros pasivos	53.378	(10.323)
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</b>	<b>(24.161)</b>	<b>(23.706)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>71.068</b>	<b>53.929</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmobilizaciones inmateriales	(3.004)	(910)
Adquisición de inmobilizaciones materiales	(74.273)	(85.823)
Ingresos por venta de inmobilizaciones	52.951	3.718
Gastos por compra de participaciones	(1.322)	(39.058)
Ingresos por venta de participaciones	485	60.477
Adquisición de acciones propias	(1.109)	(12.979)
Venta de acciones propias	0	4.890
Crédito financiero a la empresa absorbida Saffapack Sud S.r.l.	(4.128)	0
<b>TOTAL</b>	<b>(30.400)</b>	<b>(69.685)</b>
<b>DISPONIBILIDADES MONETARIAS ABSORBIDAS POR MOVIMIENTOS DE PATRIMONIO NETO</b>		
Dividendos repartidos	(6.793)	(9.515)
Conversión Empréstito RDM 9,25% 1995-2001	400	62
<b>TOTAL</b>	<b>(6.393)</b>	<b>(9.453)</b>
<b>Variación posición financiera neta</b>	<b>34.275</b>	<b>(25.209)</b>

**Capacidad financiera**

	2000	1999
Activos disponibles y créditos financieros a corto plazo	76.943	26.135
Deudas financieras a corto plazo	(313.521)	(34.348)
<b>Capacidad financiera a corto plazo</b>	<b>(236.578)</b>	<b>(8.213)</b>
Deudas financieras a medio plazo	(124.648)	(387.288)
<b>Capacidad financiera neta</b>	<b>(361.226)</b>	<b>(395.501)</b>

---

## Relación de las sedes secundarias de Reno De Medici S.p.A.

### Oficinas

Dirección general, administrativa y comercial

Milán - Vía Tucidide, 56 Torre 6

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

### Fábricas

El Prat de Llobregat (Barcelona) España - Nicolás M<sup>a</sup> de Urgoiti, 42

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

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

S. Giustina Bellunese (Belluno) - Localidad Candeluch

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

Marzabotto (Bologna) - Vía Nerozzi, 18

Ovaro (Udine) - Vía della Cartiera 27

Cirié (Turín) - Vía Remondi, 50

### Almacenes

Turín - Vía Cervino, 58

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

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

Trieste - c/o Autoporto Ferneti

**Relación de las participaciones en empresas controladas y asociadas en fecha 31 de diciembre de 2000, también en conformidad con el art. 126 del Reglamento Consob (Comisión Nacional del Mercado de Valores) 11971/99**

**Sector del cartón**

Emmaus Pack S.r.l.	Milán Porcentaje de participación directa 51,39%
Saffafrance S. à r.l.	Tremblay En France - París - Francia Porcentaje de participación directa 99,58% e indirecta 0,42% (a través de Europoligrafico S.p.A.)
Sarriò GmbH	Zindorf - Alemania Porcentaje de participación directa 100%
Beobarna S.A.	El Prat de Llobregat - Barcelona - España Porcentaje de participación directa 100%
Pac Service S.r.l.	Vigonza (Padua) Porcentaje de participación directa 33,33%
Barneda Carton S.A.	Ripollet (Barcelona) Porcentaje de participación directa 50%
ABB RDM Service S.r.l.	Milán Porcentaje de participación directa 50%
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	Milán Porcentaje de participación directa 90%
Reno De Medici International S.A.	Luxemburgo Porcentaje de participación directa 99,99%

**Sector cartotécnico**

Europoligrafico S.p.A.	Milán Porcentaje de participación directa 91,05%
------------------------	-----------------------------------------------------

**Sector inmobiliario**

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

**Sector energía**

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

**Sector de seguros**

RDM RE S.A.	Luxemburgo Porcentaje de participación directa 0,01% e indirecta 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 participación directa 50%

**Sociedades inactivas**

VALLI MARINE & GENERAL S.r.l.	Milán
En fase de liquidación	Porcentaje de participación directa 20%

## Relación y datos sobre las participaciones al 31.12.2000 y comparación con el 31.12.1999

Empresa	Valor de balance al 31.12.1999				Aumentos		
	% de propied.	N. acciones o cuotas	Valor unitario	Importe liras	N. acciones o cuotas	Valor unitario	Importe liras
<b>ACTIVO INMOVILIZADO</b>							
<b>Controladas</b>							
<b>RENO DE MEDICI</b>							
INTERNATIONAL S.A.	99,99	2.699.999	10.000	26.999.990.000			
EUROPOLIGRAFICO S.p.A.	91,05	7.283.650	2.835	20.650.917.145			
TABITAL S.r.l.	64,5	83.850	4.235	355.083.720			
BEOBARNA S.A.	100	30.000	11.637	349.110.000			
ECOSAR S.A.	100	10.000	11.637	116.370.000			
EMMAUS PACK S.r.l.	51,39	1.850	113.514	210.000.000			
SAFFAPACK SUD S.r.l.	100	80.000	1.794	143.482.392			
SAFFAFRANCE S à r.l.	99,58	5.975	21.577	128.924.800			
SARRIÒ GMBH	100	1	290.109.780	290.109.780			
RDM RE S.A.	0,01	5	48.407	242.034			
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l.					90.000.000	1	90.000.000
RED. IM S.r.l.	100	20.000	1.000	20.000.000			
				<b>49.264.229.871</b>			<b>90.000.000</b>
<b>Asociadas</b>							
COGENERACION PRAT S.A.	38,64	54.110	58.185	3.148.390.350			
PAC SERVICE S.r.l.	33,33	300.000	2.500	750.000.000			
TERMICA BOFFALORA S.r.l.	30	8.250.000	1.726	14.242.481.137			
BARNEDA CARTON S.A.					600	1.936.234	1.161.740.329
ABB RDM Service Srl					20.500	3.379	69.269.257
CUPA DEL PRINCIPE S.r.l.	33	493.020	325	160.000.000			
				<b>18.300.871.487</b>			<b>1.231.009.586</b>
<b>Otras</b>							
CARTONNERIE TUNISIENNE S.A.	8,19	38.500	6.068	233.625.013			
CONAI				43.670.000			1.960.000
C.I.A.C.							1.250.000
COMIECO		4.198		104.950.000			1.000.000
				<b>382.245.013</b>			<b>4.210.000</b>
<b>Acciones propias</b>							
Ordinarie cat. A (1)	4,78	6.193.334	5.370	33.257.720.985	283.000		
				<b>33.257.720.985</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>							
<b>Asociadas</b>							
REINADO INVEST.& MKTG S.A.	50	2.500	4.362	10.905.000			
<b>Otras</b>							
VALLI MARINE & GENERAL SRL (en liquidación)	20	4.000	1.000	4.000.000			

(1) Porcentaje sobre el total de las acciones ordinarias.

Reducciones			Reclasificaciones		Valor en libros al 31.12.2000			
N. acciones o cuotas	Valor unitario	Importe liras	% de propied.	N. acciones o cuotas	Valor unitario nominal	Valor unitario de balance	Valor total nominal	Valor total de balance
			99,99	2.699.999	10.000	10.000	26.999.990.000	26.999.990.000
			91,05	7.283.650	1.000	2.835	7.283.650.000	20.650.917.145
83.850	4.235	355.083.720						
			100	30.000	11.637	11.637	349.110.000	349.110.000
10.000	11.637	116.370.000						
			51,39	1.850	100.000	113.514	185.000.000	210.000.000
80.000	1.794	143.482.392						
			99,58	5.975	29.518	21.577	176.371.245	128.924.800
			100	1	915.749.075	290.109.780	915.749.075	290.109.780
			0,01	5	48.407	48.407	242.034	242.034
			90	90.000.000	1	90.000.000	90.000.000	90.000.000
		17.390.041	100	20.000	1.000	130	1.000	2.609.959
		<b>632.326.153</b>						<b>48.721.903.718</b>
		297.464.994	38,64	54.110	58.185	52.688	3.148.390.350	2.850.925.356
			33,33	300.000	1.000	2.500	300.000.000	750.000.000
			30	8.250.000	1.000	1.726	8.250.000.000	14.242.481.137
		203.647.500	50	600	1.936	1.596.821	1.161.762	958.092.829
			50	20.500	1.936	3.379	39.693.535	69.269.257
			33	493.020	1.000	160.000.000	493.020.000	160.000.000
		<b>501.112.494</b>						<b>19.030.768.579</b>
			8,19	38.500	11.605	6.068	446.792.500	233.625.013
								45.630.000
								1.250.000
		4.375.000		4.198		24.196		101.575.000
		<b>4.375.000</b>						<b>382.080.013</b>
		1.109.687.762	4,67	6.476.334	1.000	5.307	6.476.334.000	34.367.408.747
								<b>34.367.408.747</b>
2.500	4.362	10.905.000						
			20	4.000	1.000	1.000	4.000.000	4.000.000

**Balance reclasificado según los criterios del análisis financiero de Reno De Medici S.p.A.**

(millones de Liras)	2000	1999
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activos a corto plazo</b>		
Caja y bancos	46.843	5.642
Inversiones financieras temporales (no participaciones)	10.539	657
Participaciones	19.561	19.837
Deudores	288.312	244.289
Existencias	136.824	116.963
Ajustes por periodificación	4.335	1.730
Otros activos a corto plazo	75.061	58.660
<b>Total activos a corto plazo</b>	<b>581.475</b>	<b>447.778</b>
<b>Inmovilizaciones</b>		
Inmovilizaciones materiales	521.012	557.270
Inmovilizaciones inmateriales	5.436	4.682
Inmovilizaciones financieras	68.135	67.947
Acciones propias	34.367	33.258
Otras inmovilizaciones	120.640	120.883
<b>Total inmovilizaciones</b>	<b>749.591</b>	<b>784.039</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.331.066</b>	<b>1.231.817</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Pasivo a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	105.108	-
bancos (y cuota corriente financiaciones a medio y largo plazo)	195.587	33.338
Proveedores	12.825	1.101
otras deudas financieras	225.704	171.538
otras deudas	28.309	29.741
ajustes por periodificación	5.036	2.968
deudas tributarias	46.125	4.704
<b>Total pasivo a corto plazo</b>	<b>618.694</b>	<b>243.391</b>
<b>Pasivo a medio y largo plazo</b>		
obligaciones	-	105.508
financiaciones a medio y largo plazo	124.648	281.780
provisión de financiación de retiro	40.263	42.389
provisiones para riesgos y gastos	21.978	15.541
<b>Total pasivo a medio y largo plazo</b>	<b>186.889</b>	<b>445.218</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>805.583</b>	<b>688.609</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
capital social	138.614	138.538
reservas	398.201	388.565
resultado del ejercicio	(11.333)	16.105
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>525.483</b>	<b>543.208</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.331.066</b>	<b>1.231.817</b>

**Cuenta de resultados reclasificada**

(millones de Liras)	2000	1999
<b>Valor de la producción</b>	<b>885.007</b>	<b>763.393</b>
<b>Gastos de explotación</b>		
Gastos por adquisiciones y prestaciones	643.438	507.859
Coste del trabajo	138.942	140.909
Variaciones de las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(19.371)	(1.610)
Otros gastos de gestión	1.422	8.883
<b>Margen operativo bruto</b>	<b>120.576</b>	<b>107.352</b>
Amortizaciones y provisiones	67.844	62.040
<b>Resultado operativo</b>	<b>52.732</b>	<b>45.312</b>
Ingresos (gastos) financieros	(13.618)	(25.493)
<b>Resultado de gestión ordinaria</b>	<b>39.114</b>	<b>19.819</b>
Rectificaciones del valor de los activos financieros	(538)	(528)
Ingresos (gastos) extraordinarios	(35.846)	4.192
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.730</b>	<b>23.483</b>
Impuestos	(14.063)	(7.300)
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(11.333)</b>	<b>16.183</b>

Reno De Medici S.p.A.

---

**CUENTAS ANUALES A 31 DE DICIEMBRE DE 2000** (en Euro)

**BALANCE DE EJERCICIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000** (en Euro)

ACTIVO	31.12.2000	31.12.1999
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	-	-
<b>Total accionistas (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) INMOVILIZACIONES</b>		
<b>I - Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1) gastos de primer establecimiento	707.348	1.479.988
3) derechos de patente industrial	0	0
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	986.035	792.506
5) puesta en marcha	171.285	-
6) inmovilizaciones en curso y anticipos	581.037	-
7) otros	361.932	145.491
<b>Total inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>2.807.637</b>	<b>2.417.985</b>
<b>II - Inmovilizaciones materiales</b>		
1) terrenos y construcciones	69.809.876	94.104.087
2) instalaciones y maquinaria	165.943.353	183.105.677
3) equipos industriales y comerciales	192.451	210.309
4) otros bienes	1.419.474	1.613.818
5) anticipos e inmovilizaciones en curso	31.715.138	8.771.807
<b>Total inmovilizaciones materiales</b>	<b>269.080.292</b>	<b>287.805.698</b>
<b>III - Inmovilizaciones financieras</b>		
1) participaciones en:		
a) empresas controladas no consolidadas	25.162.763	25.442.851
b) empresas asociadas	9.828.572	9.451.611
d) otras empresas	197.328	197.413
2) créditos:		
d) otros créditos	62.305.483	62.430.670
4) autocartera (valor nominal Euro 3.344.747)	17.749.285	17.176.179
<b>Total inmovilizaciones financieras</b>	<b>115.243.431</b>	<b>114.698.724</b>
<b>Total inmovilizaciones (B)</b>	<b>387.131.360</b>	<b>404.922.407</b>

ACTIVO	31.12.2000	31.12.1999
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<b>I - Existencias</b>		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	23.465.594	20.749.106
4) productos terminados y mercancías	47.198.028	39.657.354
<b>Total existencias</b>	<b>70.663.622</b>	<b>60.406.460</b>
<b>II - Deudores</b>		
1) clientes (de los que después del 2001 serán exigibles Euro 890.290)	129.708.153	110.478.268
2) sociedades controladas no consolidadas (de los que después del 2001 serán exigibles Euro 0)	15.594.403	14.210.405
3) empresas asociadas (de los que después del 2001 serán exigibles Euro 0)	3.598.079	1.475.999
5) otros (de los que después del 2001 serán exigibles Euro 7.373.579)	38.765.718	30.295.256
<b>Total deudores</b>	<b>187.666.353</b>	<b>156.459.928</b>
<b>III - Inversiones financieras temporales</b>		
2) participaciones en empresas asociadas	-	5.632
4) otras participaciones	2.066	2.066
6) otros títulos	5.443.172	339.200
7) créditos a empresas asociadas	10.100.220	10.237.360
<b>Total inversiones financieras temporales</b>	<b>15.545.458</b>	<b>10.584.258</b>
<b>IV - Tesorería</b>		
1) depósitos y cuentas corrientes	24.151.588	2.870.480
3) caja y valores en caja	40.774	43.284
<b>Total tesorería</b>	<b>24.192.362</b>	<b>2.913.764</b>
<b>Total activo circulante (C)</b>	<b>298.067.795</b>	<b>230.364.410</b>
<b>D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que prima sobre empréstitos Euro 0)	<b>2.238.816</b>	<b>893.543</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>687.437.971</b>	<b>636.180.360</b>

PASIVO	31.12.2000	31.12.1999
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		
I - Capital social	71.588.128	71.548.755
II - Prima de emisión	121.666	8.058.621
III - Reserva de revalorización	1.642.385	1.642.385
IV - Reserva legal	6.227.095	5.811.216
V - Reservas para autocartera	17.749.285	17.176.179
VI - Reserva estatutaria	-	-
VII - Otras reservas		
Reserva disponible autocartera	33.691.923	30.853.992
Reserva extraordinaria	25.559.173	21.165.690
Reserva para asignación	13.491.920	13.491.920
Reserva excedente después de la fusión y de concambio	89.459.420	84.766.168
Fondo de fluctuación dividendos	16.066.802	16.066.802
Reserva ex art. 67	1.644.223	1.644.223
VIII - Beneficios (pérdidas) ejercicios anteriores	-	-
IX - Beneficios (pérdidas) del ejercicio	(5.852.862)	8.317.577
<b>Total patrimonio neto (A)</b>	<b>271.389.158</b>	<b>280.543.528</b>
<b>B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
2) para impuestos	8.512.854	4.795.397
3) otras	2.838.070	3.231.084
<b>Total provisiones para riesgos y gastos (B)</b>	<b>11.350.924</b>	<b>8.026.481</b>
<b>C) FONDO PARA EMPLEADOS</b>	<b>20.794.149</b>	<b>21.892.087</b>
<b>D) ACREEDORES</b>		
2) obligaciones convertibles (de las que después del 2001 serán exigibles Euro 0)	54.283.520	54.490.226
3) deudas con entidades de crédito (de las que después del 2001 serán exigibles Euro 0)	165.387.787	162.745.040
6) deudas con proveedores (de las que después del 2001 serán exigibles Euro 0)	111.387.833	86.583.073
8) deudas con empresas controladas (de las que después del 2001 serán exigibles Euro 0)	8.689.369	2.209.300
9) - deudas con empresas asociadas (de las que después del 2001 serán exigibles Euro 0)	3.112.780	368.181
11) deudas tributarias (de las que después del 2001 serán exigibles Euro 16.998.662)	23.821.512	2.429.214
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social (de las que después del 2001 serán exigibles Euro 0)	2.896.369	2.706.068
13) otras deudas (de las que después del 2001 serán exigibles Euro 0)	11.723.895	12.654.093
<b>Total acreedores (D)</b>	<b>381.303.065</b>	<b>324.185.195</b>
<b>E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que prima sobre empréstitos Euro 0)	<b>2.600.675</b>	<b>1.533.069</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>687.437.971</b>	<b>636.180.360</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31.12.2000</b>	<b>31.12.1999</b>
<b>RELACIÓN DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS</b>		
Fianzas:		
a favor de terceros	26.533.151	2.761.735
a favor de empresas controladas	79.091.983	80.056.724
Avales:		
a favor de terceros	420.665	1.311.660
Garantías personales	-	-
Garantías reales:		
a favor de terceros	58.743.009	75.898.069
Otras cuentas de orden	465.862	1.386.325
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>165.254.670</b>	<b>161.414.513</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS** (en Euro)

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
<b>A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b>		
1) Ingresos procedentes de ventas y prestaciones	457.068.034	378.215.331
2) variaciones de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6.378.903	1.828.123
4) incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos	485.214	51.992
5) otros ingresos	4.077.953	5.724.156
<b>Total valor de la producción (A)</b>	<b>468.010.104</b>	<b>385.819.602</b>
<b>B) COSTES DE PRODUCCIÓN</b>		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	202.691.082	152.046.011
7) servicios	129.617.081	106.675.598
8) suministros de terceros	2.061.691	2.163.022
9) gastos de personal:		
a) sueldos, salarios y asimilados	48.904.109	47.728.862
b) cargas sociales	17.226.803	17.326.470
c) indemnizaciones	3.305.216	3.268.386
e) otros gastos	2.321.495	2.277.093
10) amortizaciones y devaluaciones:		
a) amortización de las inmobilizaciones inmateriales	1.180.552	1.307.863
b) amortización de las inmobilizaciones materiales	33.105.181	31.958.700
d) devaluación de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	752.573	666.707
11) variaciones de las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(3.625.614)	(1.780.759)
14) otros gastos de gestión	3.236.086	3.949.587
<b>Total costes de producción (B)</b>	<b>440.776.255</b>	<b>367.587.540</b>
<b>DIFERENCIA ENTRE VALOR Y COSTES DE PRODUCCIÓN (A - B)</b>	<b>27.233.849</b>	<b>18.232.062</b>
<b>C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS</b>		
15) ingresos por participaciones (de los que derivados de las controladas Euro 303.316) (de los que derivados de las asociadas Euro 1.754.476)	2.057.792	1.342.783
16) otros ingresos financieros:		
c) por títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	482.846	129.501
d) ingresos distintos de los anteriores (de los que derivados de las controladas Euro 343.011)	8.137.723	1.576.199
17) intereses y otros gastos financieros (de los que derivados de las controladas Euro 54.686)	17.711.640	13.150.704
<b>Total ingresos y gastos financieros (15 + 16 - 17)</b>	<b>(7.033.279)</b>	<b>(10.102.221)</b>

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
<b>D) RECTIFICACIONES DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
19) devaluaciones:		
a) de participaciones	267.784	11.111
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	9.996	-
<b>Total rectificaciones de los activos financieros (18 - 19)</b>	<b>(277.780)</b>	<b>(78.137)</b>
<b>E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
20) ingresos	4.654.026	3.940.111
21) gastos	23.166.735	9.511.111
<b>Total de las partidas extraordinarias (20 - 21)</b>	<b>(18.512.709)</b>	<b>3.009.191</b>
<b>Resultado antes de impuestos (A - B + C + D + E)</b>	<b>1.410.081</b>	<b>11.050.361</b>
22) Impuestos sobre sociedades:		
a) impuestos sobre sociedades	3.545.486	2.731.111
b) impuestos diferidos	3.717.457	-
<b>26) Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(5.852.862)</b>	<b>8.317.139</b>

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

FOTOCOPIA DE CUENTAS ANUALES

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES

NUM. REG. 2001.50190.

**INFORME DE AUDITORIA EN CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 156  
DEL DECRETO N° 58 DE FECHA 24 DE FEBRERO DE 1998**

A los accionistas de  
Reno De Medici SpA

**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores

N° **7018**

- 1 Hemos auditado los estados financieros consolidados de Reno De Medici SpA y sus sociedades dependientes (Grupo Reno De Medici) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000. La formulación de dichos estados financieros es responsabilidad de los administradores de Reno De Medici SpA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros basada en nuestro trabajo de auditoría.
- 2 Nuestro trabajo ha sido efectuado de acuerdo con las normas y procedimientos de auditoría recomendados por el CONSOB. Dichas normas y procedimientos requieren que planifiquemos y realicemos el trabajo de auditoría con el fin de obtener la evidencia justificativa necesaria de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos y que, en su conjunto, son fiables. Los procedimientos de auditoría incluyen el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los saldos y de las notas a los estados financieros, así como la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones efectuadas por los administradores. Consideramos que el trabajo de auditoría realizado proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.

Los estados financieros de las sociedades participadas Reno de Medici International SA y RDM RE SA han sido examinados por otros auditores, cuyos informes de auditoría nos han sido proporcionados. Nuestra opinión, en tanto que dichas sociedades representan un 12% del total del activo consolidado y un importe no significativo del valor de la producción consolidada, se basa al respecto en los informes 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, debe hacerse referencia al informe emitido por otros auditores de fecha 7 de abril de 2000.



- 3 En nuestra opinión, los estados financieros consolidados del Grupo Reno De Medici SpA correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000 cumplen con las normas que regulan la preparación de los estados financieros consolidados, y en consecuencia, expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo y de los resultados consolidados de sus operaciones.

Milán, a 9 de abril del 2001

PricewaterhouseCoopers SpA

Fabrizio Piva  
(Socio)

**Este informe ha sido traducido al español del original emitido en italiano. Cualquier traducción de los estados financieros consolidados a los que se refiere el documento anterior no esta cubierta por este informe**



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO  
156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli azionisti della  
Reno De Medici SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società Reno De Medici SpA e controllate (gruppo Reno De Medici) chiuso al 31 dicembre 2000. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della società Reno De Medici SpA. 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 risultati, 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.  
  
I bilanci delle società controllate Reno De Medici International SA e RDM RE SA sono stati esaminati da altro revisore che ci ha fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda circa il 12 per cento dell'attivo consolidato ed una parte irrilevante del valore della produzione consolidata, è basato anche sulla revisione svolta da altro revisore.  
  
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 emessa da altro revisore in data 7 aprile 2000.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del gruppo Reno De Medici SpA al 31 dicembre 2000 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 del gruppo.

Milano, 9 aprile 2001

PricewaterhouseCoopers SpA

Fabrizio Piva  
(Revisore contabile)

Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 Cap. Soc. 7.220.000.000 i.v. Reg. Imp. Milano N. 278929/1999 C.F. e P. IVA 12979880155 Iscritta all'Albo Consob - Altri uffici: Ancona 60123 Via Corridoni 2 Tel. 07136881 - Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 0105702013 - Milano 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 V.le Janara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via San Francesco 8 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - Udine 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
A 31 DE DICIEMBRE 2000**

**BALANCE DEL EJERCICIO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000** (en millones de Liras)

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.2000</b>	<b>31.12.1999</b>
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	-	-
<b>Total accionistas (A)</b>	-	-
<b>B) INMOVILIZACIONES</b>		
<b>I - Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1) gastos primer establecimiento	1.610	3.829
3) derechos de patente industrial	29	73
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.965	1.627
5) puesta en marcha	730	-
6) inmovilizaciones en curso y anticipos	1.125	-
7) otros	879	510
<b>Total Inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>6.338</b>	<b>6.039</b>
<b>II - Inmovilizaciones materiales</b>		
1) terrenos y construcciones	128.747	176.778
2) instalaciones y maquinaria	321.641	351.827
3) instalaciones industriales y comerciales	758	1.126
4) otros bienes	4.165	4.688
5) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	64.035	17.274
<b>Total Inmovilizaciones materiales</b>	<b>519.346</b>	<b>551.693</b>
<b>III - Inmovilizaciones financieras</b>		
1) participación en:		
a) empresas controladas no consolidadas	90	471
b) empresas asociadas	20.353	17.232
d) otras empresas	410	420
2) créditos:		
d) otros créditos	120.750	121.235
4) autocartera (valor nominal 6.476 millones de Liras)	34.367	33.258
<b>Total Inmovilizaciones financieras</b>	<b>175.970</b>	<b>172.616</b>
<b>Total Inmovilizaciones (B)</b>	<b>701.654</b>	<b>730.348</b>

ACTIVO	31.12.2000	31.12.1999
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<b>I - Existencias</b>		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	57.787	53.132
2) productos en curso y semiterminados	4.996	5.497
4) productos terminados y mercancía	97.642	80.694
5) anticipos	181	299
6) inmuebles a comercializar	1.748	8.934
<b>Total existencias</b>	<b>162.354</b>	<b>148.556</b>
<b>II - Deudores</b>		
1) clientes (de los que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 1.723)	338.742	282.354
2) sociedades controladas no consolidadas (de los que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 0)	-	32
3) sociedades asociadas (de los que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 0)	9.223	5.038
5) otros (de los que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 15.710)	100.782	87.589
<b>Total créditos</b>	<b>448.747</b>	<b>375.013</b>
<b>III - Inversiones financieras temporales</b>		
2) participaciones en empresas del grupo	-	11
4) otras participaciones	4	4
6) otros títulos	11.071	10.038
<b>Total inversiones financieras temporales</b>	<b>11.075</b>	<b>10.053</b>
<b>IV - Tesorería</b>		
1) depósitos y cuentas corrientes	205.896	167.608
3) caja y valores de caja	103	109
<b>Total tesorería</b>	<b>205.999</b>	<b>167.717</b>
<b>Total activo circulante (C)</b>	<b>828.175</b>	<b>701.339</b>
<b>D) AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que prima sobre empréstitos ML. 0)	<b>4.912</b>	<b>3.097</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.534.741</b>	<b>1.434.784</b>

PASIVO	31.12.2000	31.12.1999
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		
I - Capital social	138.614	138.538
II - Prima de emisión	236	15.604
III - Reserva de revalorización	3.281	3.281
IV - Reserva legal	12.057	11.252
V - Reserva para autocartera	34.367	33.258
VI - Reservas estatutarias	-	-
VII - Otras reservas		
Reserva de consolidación	-	-
Reserva de conversión	-	-
Otras	349.944	326.854
VIII - Resultados de ejercicios anteriores	(51.516)	(89.104)
IX - Beneficios ( pérdidas ) del ejercicio	(9.725)	53.689
<b>Total patrimonio neto del grupo</b>	<b>477.258</b>	<b>493.372</b>
Patrimonio neto de terceros	2.090	1.704
<b>Total patrimonio neto (A)</b>	<b>479.348</b>	<b>495.076</b>
<b>B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
2) para impuestos	5.765	5.328
3) otros	6.174	7.300
<b>Total provisiones para riesgos y gastos (B)</b>	<b>11.939</b>	<b>12.628</b>
<b>C) FONDO PARA EMPLEADOS</b>	<b>51.543</b>	<b>53.243</b>
<b>D) ACREEDORES</b>		
1) obligaciones (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles ML 0)	150.000	150.000
2) obligaciones convertibles (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 0)	105.108	105.508
3) deudas con entidades de crédito (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 152.145)	354.241	347.691
6) deudas con proveedores (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 0)	261.057	204.931
8) deudas con empresas controladas no consolidadas (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 0)	63	112
9) deudas con empresas asociadas (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 0)	6.027	713
11) deudas tributarias (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 32.914)	49.098	6.372
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 0)	7.830	7.315
13) otras deudas (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles ML. 10.291)	50.508	44.811
<b>Total acreedores (D)</b>	<b>983.932</b>	<b>867.453</b>
<b>E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que prima sobre empréstitos ML. 0)	<b>7.979</b>	<b>6.384</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.534.741</b>	<b>1.434.784</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31.12.2000</b>	<b>31.12.1999</b>
<b>RELACIÓN DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS</b>		
Fianzas:		
a favor de terceros	51.554	5.507
Avales	814	2.942
Garantías personales	-	-
Garantías reales:		
a favor de terceros	122.442	169.560
Otras cuentas de orden	14.498	3.360
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>189.308</b>	<b>181.369</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA** (en millones de Liras)

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
<b>A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b>		
1) Ingresos procedentes de ventas y prestaciones	1.024.052	859.650
2) variaciones de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.051	(2.244)
4) incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos	966	178
5) otros ingresos	10.116	13.017
<b>Total valor de la producción (A)</b>	<b>1.042.185</b>	<b>870.601</b>
<b>B) COSTES DE PRODUCCIÓN</b>		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	450.501	342.007
7) servicios	279.633	231.768
8) disfrute de bienes de terceros	3.074	3.579
9) gastos de personal:		
a) sueldos, salarios y asimilados	116.145	114.089
b) cargas sociales	40.899	41.228
c) indemnizaciones	8.079	8.018
e) otros gastos	4.988	4.470
10) amortizaciones y devaluaciones:		
a) amortización de las inmobilizaciones inmateriales	3.218	3.606
b) amortización de las inmobilizaciones materiales	68.050	67.342
d) devaluación de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	1.875	1.621
11) variaciones de las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(8.990)	(2.977)
12) provisiones para riesgos	495	925
13) otras provisiones	8	532
14) otros gastos de gestión	7.326	9.075
<b>Total costes de producción (B)</b>	<b>975.301</b>	<b>825.283</b>
<b>DIFERENCIA ENTRE EL VALOR Y LOS COSTES DE PRODUCCIÓN (A - B)</b>	<b>66.884</b>	<b>45.318</b>
<b>C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS</b>		
15) ingresos por participaciones (de los que derivados de las subsidiarias ML. 476)	476	397
16) otros ingresos financieros:		
a) de créditos inscritos en las inmobilizaciones	-	5
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	1.742	1.069
d) ingresos distintos de los anteriores (de los que derivados de las subsidiarias ML. 102)	22.203	7.758
17) intereses y otros gastos financieros	44.621	33.903
<b>Total ingresos y gastos financieros (15 + 16 - 17)</b>	<b>(20.200)</b>	<b>(24.674)</b>

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
<b>D) RECTIFICACIONES DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
18) revalorizaciones:		
a) de participaciones	5.995	3.943
19) devaluaciones:		
a) de participaciones	2.265	43
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	19	-
<b>Total de las rectificaciones de los activos financieros (18 - 19)</b>	<b>3.711</b>	<b>3.900</b>
<b>E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
20) ingresos:		
- plusvalías por ventas no imputables al n. 5	4.695	4.667
- otros	4.351	34.580
21) gastos:		
- minusvalías por ventas no imputables al n. 14	330	-
- otros	46.311	2.276
<b>Total de las partidas extraordinarias (20 - 21)</b>	<b>(37.595)</b>	<b>36.971</b>
<b>Resultado antes de impuestos (A - B + C + D + E)</b>	<b>12.800</b>	<b>61.515</b>
22) Impuestos sobre sociedades:		
a) impuestos sobre sociedades	(10.072)	(7.666)
b) impuestos diferidos	(11.717)	0
<b>23) Resultado del ejercicio</b>	<b>(8.989)</b>	<b>53.849</b>
(Beneficio)/Pérdida del ejercicio perteneciente a terceros	(736)	(160)
<b>26) Beneficio (pérdida) del ejercicio para el grupo</b>	<b>(9.725)</b>	<b>53.689</b>

## **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**PRIMERA PARTE – CONTENIDO Y FORMA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**SEGUNDA PARTE – CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN**

**TERCERA PARTE – CRITERIOS DE VALORACIÓN**

**CUARTA PARTE – INFORMACIONES SOBRE EL BALANCE DEL EJERCICIO**

- Inmovilizaciones inmateriales
- Inmovilizaciones materiales
- Inmovilizaciones financieras
- Existencias
- Deudores
- Inversiones financieras temporales
- Patrimonio neto
- Provisiones para riesgos y gastos
- Acreedores

**PARTE QUINTA – INFORMACIONES SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

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

**SEXTA PARTE – OTRAS INFORMACIONES**

- Enlace con las cuentas anuales de la sociedad matriz
- Retribuciones a administradores y censores de cuentas
- Informe financiero
- Balance reclasificado
- Cuenta de pérdidas y ganancias reclasificada

## **PRIMERA PARTE – CONTENIDO Y FORMA DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio en objeto se han redactado en conformidad con las disposiciones contenidas en el Decreto Legislativo n. 127 del 9 de abril de 1991 y posteriores modificaciones y ampliaciones, que ha introducido la VII directiva CEE.

A no ser que se indique lo contrario, las cuentas anuales consolidadas y los importes detallados en la siguiente nota complementaria están expresados en millones de Liras; se subraya que, según la recomendación n. 98083971 de CONSOB (Comisión Nacional del Mercado de Valores) del 26 de octubre de 1998, se ha procedido a incluir en los anexos al balance los esquemas contables (balance de ejercicio y cuenta de pérdidas y ganancias) en EURO, utilizando el tipo de conversión fijo.

Las cuentas anuales consolidadas están constituidas por el Balance de ejercicio, por la Cuenta de pérdidas y ganancias y por la Memoria, en la que se indican los datos específicos de las partidas incluidas en los primeros dos documentos.

Durante el ejercicio no se han producido casos extraordinarios que obligaran a recurrir a excepciones contempladas en el art. 2423, punto 4° y en el art. 2423 bis, punto 2°, del Código Civil.

Los importes totales de las partidas del Balance del ejercicio en curso con comparables con las del ejercicio anterior, en caso contrario se hace mención explícita.

En el caso de ser significativas, se detallarán las variaciones de valor que se hayan producido en las partidas del activo y del pasivo.

Para conseguir exponer los datos de forma más clara se adjunta el Informe financiero.

En el balance, de conformidad con el art. 2423 ter, punto tercero, del Código Civil, entre las "Inversiones financieras temporales", se han añadido las partidas 8 y 10.

En ocasión de la Asamblea Ordinaria del 4 de mayo de 2000 se ha decidido encomendar la revisión contable del balance a la Empresa PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## SEGUNDA PARTE – CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN

### a) Área de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas incluyen las cuentas de Reno De Medici S.p.A. (Empresa Matriz) y de las empresas en las que el Grupo tiene la mayoría de los derechos de voto.

Las empresas incluidas en el área de consolidación en fecha 31 de diciembre de 2000 se detallan en la siguiente tabla.

Razón social	Domicilio legal	Actividad	Fecha de cierre ejercicio social	Capital social	Porcentaje de control			
					al 31.12.2000		al 31.12.1999	
					Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
<b>Sector cartón</b>								
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,-	-
Saffafrance S.a r.l.	Tremblay En France	Comercial	31 diciembre	177	99,58	0,42	99,58	0,42
Sarrió GmbH	Zindorf	Comercial	31 diciembre	916	100,-	-	100,-	-
Beobarna S.A.	El Prat de Llobregat	Industrial	31 diciembre	349	100,-	-	100,-	-
Emmaus Pack S.r.l.	Milán	Industrial	31 diciembre	360	51,39	-	51,39	-
<b>Sector cartotécnico</b>								
Europoligrafico S.p.A.	Milán	Industrial	31 diciembre	8.000	91,05	-	91,05-	-
<b>Sector inmobiliario</b>								
Ceres Prat S.A.	El Prat de Llobregat	Inmobiliaria	31 diciembre	9.775	-	100,-	-	100,-
RED IM S.r.l.	Milán	Inmobiliaria	31 diciembre	20	100,-	-	100,-	-
<b>Sector de seguros</b>								
RDM RE S.A.	Luxemburgo	Servicios	31 diciembre	2.420	0,01	99,99	-	-

Los valores especificados en Pesetas, Marcos alemanes y Francos franceses han sido convertidos utilizando la paridad de tipos de cambio referidos al EURO.

Exceptuando la absorción de la empresa Saffapack Sud S.r.l., con consecuencias contables y fiscales a contar desde el 1º de enero de 2000, el área de consolidación relativa a las participaciones consolidadas integralmente no ha sufrido modificaciones con respecto al 31 de diciembre de 1999.

Las cuentas anuales utilizadas para la consolidación son las que se han presentado en las respectivas Asambleas de Socios, adecuadamente rectificadas, en los casos en que fuera necesario, para eliminar las partidas de carácter fiscal y uniformarlos a los criterios de evaluación previstos por el decreto legislativo nº 127/91 y a los principios contables, homogéneos dentro del Grupo, recomendados por la pertinente Comisión de los Consejos Nacionales de los Auditores y Contables y, en su ausencia, por el I.A.S.C. (International Accounting Standards Committee). Los balances se detallan en millones de Liras y se refieren a la misma fecha de cierre, es decir el 31 de diciembre de 2000.

### 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. En el caso de existir los supuestos económicos, la posible diferencia entre el importe pagado a terceros con respecto al patrimonio neto contable en el momento en que una empresa ha sido incluida por vez primera en el balance consolidado se asigna a partidas específicas del activo y del pasivo, y, en cuanto a un posible valor, de tratarse de una diferencia positiva se incluirá en la partida "Diferencia de consolidación", mientras que, de tratarse de una diferencia negativa, se incluirá en la partida del patrimonio neto titulada "Reserva de consolidación".
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 empresas extranjeras controladas, todos ellos en el ámbito del EURO, se convierten a Liras italianas, aplicando la paridad de cambios referidos al EURO a las partidas de activos y pasivos y a las partidas de la cuenta de resultados:

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.

### TERCERA PARTE – CRITERIOS DE VALORACIÓN

Los criterios aplicados para la valoración de las partidas del Balance, y detallados a continuación, están conformes con lo dispuesto por el art. 2426 del Código Civil y son homogéneos con respecto a los del ejercicio anterior.

#### Inmovilizaciones inmateriales

Se imputan al coste y se amortizan en cuotas constantes mediante el método directo, en función de su utilidad.

Los gastos de establecimiento y de ampliación se amortizan en relación con el período de utilización, o, en el caso de no poder fijar dicho período en cinco años, mediante autorización del Colegio de Censores. En particular, los costes relacionados con la obtención de financiaciones se amortizan sobre la base de la duración del contrato.

Las concesiones, las licencias, las marcas y los derechos similares y la puesta en marcha se amortizan a lo largo de cinco ejercicios.

Los demás activos intangibles se amortizan en cinco años o sobre la base de su utilidad.

### **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. nº 17.

Las aportaciones a cuenta de capital, cuando se han cobrado, se han imputado a la 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 por el valor supuesto de realización.

### **Existencias**

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 están registrados sobre la base del supuesto valor de realización, representado por el valor nominal del que se deducen las pérdidas ocasionadas por elementos ciertos y por fondos de depreciación, para tener en cuenta el probable riesgo de falta de cobro.

### **Deudas**

Las deudas están expuestas sobre la base de su valor nominal.

### **Importes expresados en divisas**

Los créditos, las deudas y los demás activos y pasivos denominados en divisa extranjera se contabilizan en liras sobre la base de los tipos de cambio registrados en el momento de la operación, mientras que las posibles diferencias con respecto a los cambios en el momento del cierre del ejercicio se registran en la cuenta de resultados.

### **Inversiones financieras temporales**

Se registran con el valor menor entre el coste de adquisición promedio y el supuesto valor de realización deducible en base a la marcha del mercado.

### **Tesorería**

Se calculan sobre la base del valor nominal.

### **Ajustes por periodificación**

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

### **Impuestos sobre beneficios y provisión para impuestos**

Los impuestos sobre beneficios corrientes se calculan según la previsión de la carga fiscal correspondiente al ejercicio, determinada sobre la base de las normativas fiscales en vigor en los distintos países.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se registran según el "método del balance de ejercicio" en conformidad con lo establecido por el International Accounting Standard Committee nº 12 y por el Principio contable nº 25 de los Auditores y Contables. Según dicho método los impuestos aplazados se tienen que calcular sobre todas las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un activo o a un pasivo y su correspondiente valor incluido en el balance.

Para respetar el principio de prudencia, los impuestos activos aplazados no se contabilizan en el balance, en el caso de no estar razonablemente seguros de que, durante los ejercicios en los que se pagarán las diferencias temporales, exista una renta imponible superior o igual al importe total de las diferencias que van a ser anulados.

Por consiguiente, también se registra el beneficio fiscal relativo a la actualización de las pérdidas fiscales 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 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 durante el ejercicio en el que se asignan, conjuntamente con la respectiva bonificación fiscal.

**Intereses activos y pasivos, otros gastos e ingresos**

Se asignan a la cuenta de resultados según el principio de competencia temporal, registrando los respectivos devengos y periodificaciones.

**Beneficios, ingresos, costes y gastos**

Se imputan al balance sobre la base del principio de competencia y se exponen de acuerdo con lo dispuesto por el art. 2425 del Código Civil.

**Gastos de investigación y desarrollo**

Se imputan integralmente a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en el que se mantienen.

**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.

**Compromisos para instrumentos financieros reflejados fuera del balance.**

Los diferenciales de tipos a pagar o a ingresar sobre los intereses Rate Swaps se imputan a la cuenta de resultados con competencia de ejercicio a lo largo de toda la duración del contrato.

La prima o el descuento sobre contratos derivados para cubrir el riesgo del tipo de cambio sobre deudas específicas se contabilizan en la cuenta de resultados y su competencia se extiende durante toda la duración del contrato.

La descripción detallada de los instrumentos financieros representados fuera de balance al final del ejercicio, se adjunta en los comentarios sobre las partidas individuales de referencia.

Para hacer frente al riesgo de variación de los tipos de cambio se estipulan contratos derivados con institutos de créditos líder para la cobertura de compromisos netos o de potenciales riesgos de carácter comercial. Dichos contratos se imputan sobre la base del cambio corriente al final del ejercicio y las pérdidas y las ganancias se registran en la cuenta de resultados.

**CUARTA PARTE – INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE****ACTIVO****B.I – INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

Ascienden a 6.338 millones de Liras con un incremento neto de 299 millones de Liras con respecto al 31 de diciembre de 1999.

	31.12.1999				31.12.2000	
	Valor de balance	Variación área de consolidación	Incrementos	Otras variaciones	Amortizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Gastos de establecimiento y ampliación	3.829		162	(542)	(1.839)	1.610
Derechos de patentes industriales y de utilización de creaciones artísticas	73		21		(65)	29
Concesiones, licencias, Marcas y derechos similares	1.627		1.200	72	(934)	1.965
Puesta en marcha	0		748		(18)	730
Inmovilizaciones en curso	0		1.125			1.125
Otros	510		281	452	(364)	879
	<b>6.039</b>	<b>0</b>	<b>3.537</b>	<b>(18)</b>	<b>(3.220)</b>	<b>6.338</b>

Los gastos de establecimiento y ampliación están por su mayoría constituidos por los costes relacionados con la absorción de Sarrió S.A. (955 millones de Liras) y por la concesión de financiaciones (404 millones de Liras). Los incrementos corresponden a los costes para la concesión de las dos financiaciones.

En la partida "Concesiones, Licencias, Marcas y derechos similares" se incluyen sobre todo los costes mantenidos para las licencias de software.

La partida "Puesta en marcha" se refiere a los goodwill pagados para adquirir el 50% de la participación de "Barneda Carton S.A." (331 millones de Liras) y una empresa comercial francesa (398 millones).

La partida "Otros" se refiere sobre todo a los costes relacionados con el acondicionamiento de las oficinas de dirección de Vía Tucidide - Milán (326 millones de Liras), a la problemática del "año 2000" (112 millones de Liras) y a problemáticas de tipo medioambiental (142 millones de Liras).

En la partida "Inmovilizaciones en curso" se incluyen los costes de "puesta en marcha" de la nueva máquina continua instalada en la planta de El Prat de Llobregat. Los costes capitalizados se refieren sobre todo a la formación del personal que utilizará la planta.

**B.II – INMOVILIZACIONES MATERIALES**

Ascienden a 519.346 millones de Liras con una disminución neta de 32.347 millones de Liras con respecto al 31 de diciembre de 1999.

	31.12.1999						31.12.2000
	Valor contable menos las provisiones de amortización	Variación del área de consolidación	Adquisiciones	Enajenaciones y ventas (1)	Reclasificaciones	Amortizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Terrenos y construcciones	176.778		1.169	(43.750)	956	(6.406)	128.747
Instalaciones y maquinaria	351.827		25.447	(3.607)	7.139	(59.165)	321.641
Equipos industriales y comerciales	1.126		312		31	(711)	758
Otros bienes	4.688		1.333	(137)	49	(1.768)	4.165
Inmovilizaciones en curso	17.274		54.936		(8.175)		64.035
	<b>551.693</b>	<b>0</b>	<b>83.197</b>	<b>(47.494)</b>	<b>0</b>	<b>(68.050)</b>	<b>519.346</b>

(1) Valor neto de amortización

Los movimientos de los fondos de amortización de las inmovilizaciones materiales se detallan a continuación:

Fondos de amortización	31.12.1999						31.12.2000
	Porcentaje de amortización De A	Valor contable	Variaciones área de consolidación	Disposiciones para enajenación	Reclasificaciones	Amortizaciones	Valor contable
Terrenos y construcciones	1,5 10	73.528		(2.276)		6.406	77.658
Instalaciones y maquinaria	7,4 12,5	495.291		(4.644)		59.165	549.812
Equipos industriales y comerciales	9 25	8.359		(1.738)		711	7.332
Otros bienes	7 25	20.675		(383)		1.768	22.060
		<b>597.853</b>	<b>0</b>	<b>(9.041)</b>	<b>0</b>	<b>68.050</b>	<b>656.862</b>

**Inversiones**

Las principales inversiones emprendidas en 1999 y finalizadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

- automatización del proceso de preparación de pastas para una máquina continua de Magenta;
- sustitución de las bombas de vacío para una máquina de Magenta;
- potenciación de la línea central en la planta de Santa Giustina Bellunese;
- tratamiento de los residuos de depuración de la planta de Santa Giustina Bellunese;
- línea para la preparación de pastas para la nueva máquina continua de Prat (Barcelona);
- una cortadora nueva para el centro de corte de Aprilia.

Las inversiones emprendidas y finalizadas a lo largo del año han sido:

- la sustitución de la instalación de turbo gas en las plantas de Marzabotto y de Cirié;
- el revamping de la instalación de vapor en la planta de Marzabotto;
- una cortadora bobinadora, una plegadora-encoladora con dispositivo para la fabricación de cajas para la planta de Perugia.

Los activos inmovilizados en curso se refieren a:

- una nueva máquina continua en Prat (Barcelona), con una capacidad de 50.000 toneladas, con la que se han empezado las pruebas para la puesta en marcha de la producción;
- revamping de la central térmica en la planta de Santa Giustina Bellunese;
- la construcción de una nave para almacenar los productos acabados de la planta de Santa Giustina Bellunese;
- proyecto microonda en la planta de Villa Santa Lucia;
- una cortadora nueva en la planta de Villa Santa Lucia;
- modificación de una máquina continua en Magenta para la producción de Bilucido (calco);
- sustitución de telas y filtros y mesa de reverso para la máquina continua de Prat.
- una máquina para impresión, troqueladora plegadora-encoladora para la planta de Verderio;
- un grupo ondulator para la planta de Treviso.

Se subraya que las partidas "Terrenos y edificios" e "Instalaciones y maquinaria" incluyen 16.500 millones y 17.085 millones de Liras respectivamente, correspondientes a activos adquiridos en concepto de arrendamientos financieros.

Se ha estipulado con la Institución San Paolo IMI, un contrato de Interest Rate, por un valor de 5.335.087 EURO, cuyo vencimiento es el 15 de diciembre de 2008, contra el riesgo de variación del tipo de interés sobre un contrato de leasing.

Sobre parte del activo inmovilizado han sido inscritas hipotecas y privilegios en favor de Institutos de Crédito, como garantía por los préstamos concedidos al Grupo.

### Cesiones

En el ámbito del plan a medio plazo, enfocado a liberar recursos no estratégicos para el desarrollo de la Empresa, el Grupo ha llevado a cabo la venta del palacio de su propiedad en Milán - Vía dei Bossi 4/6, consiguiendo un beneficio de 55 mil millones de Liras y una plusvalía de 4,7 mil millones de Liras. Se han descontado los efectos financieros del pago prorrogado.

A finales del mes de junio, se ha vendido además la rama de actividad de la empresa "Central hidroeléctrica de Cantoira", con un beneficio de 2,1 mil millones de Liras y una plusvalía de 1,5 mil millones de Liras.

**B.III – INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

Las participaciones subrayan un incremento de 3.839 millones de Liras en comparación con el 31 de diciembre de 1999.

	31.12.1999						31.12.2000
	Valor contable	Adquisiciones	Enajenaciones y ventas	Variaciones de cuenta	Transferencias dividendos subsidiarias	Depreciaciones y restituciones de valor	Valor contable
<b>Empresas controladas</b>							
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	0	90					90
Ecosar S.A.	116		(116)				0
Tabital S.r.l.	355		(355)				0
	<b>471</b>	<b>90</b>	<b>(471)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90</b>
<b>Empresas asociadas</b>							
Termica Boffalora S.r.l.	11.410				(1.840)	5.995	15.565
Cogeneración Prat S.A.	4.912					(2.061)	2.851
Barneda Carton S.A.	0	1.162				(204)	958
Pac Service S.r.l.	750						750
Cupa del Principe S.r.l.	160						160
ABB RDM Service S.r.l.	0	69					69
	<b>17.232</b>	<b>1.231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.840)</b>	<b>3.730</b>	<b>20.353</b>
<b>Otras empresas</b>							
Cartonnerie Tunisienne S.A.	234						234
Comieco	124		(11)				113
Conai	62						62
C.I.A.C.	0	1					1
	<b>420</b>	<b>1</b>	<b>(11)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>410</b>
<b>Acciones en propiedad</b>							
Ordinarias	33.258			1.109			34.367

Los movimientos más significativos se pueden resumir de la siguiente forma:

- En el mes de octubre se ha constituido la sociedad CTM. CENTRO TAGLIO MAGENTA S.r.l., controlada en un 90% por parte de Reno De Medici S.p.A., cuya finalidad es la gestión de un centro de corte que permitirá a Reno De Medici disponer de una herramienta flexible y económica para satisfacer a la demanda por parte de los clientes de forma puntual.
- En el mes de julio se ha constituido la sociedad Barneda Carton S.A., controlada en un 50% por parte de Reno De Medici y en un 50% por parte de la familia Barneda. La sociedad ha empezado a funcionar a primeros del pasado mes de julio, con el objetivo de distribuir el cartoncillo producido por Reno De Medici y con marca Barneda, a través del centro de corte acondicionado en Ripollet.
- En el mes de junio se ha constituido la sociedad ABB RDM Service S.r.l., controlada en un 50% para gestionar la actividad de mantenimiento de las plantas de Magenta y de Cirié, a las que luego se irán añadiendo otras progresivamente.
- Se ha cerrado el proceso de liquidación de la sociedad Tabital S.r.l.
- Se ha cerrado el proceso de liquidación de la sociedad Ecosar S.A.

Tratándose de inversiones a largo plazo, el saldo de las acciones propias adquiridas a lo largo del año ha sido reclasificado, pasando de inversiones financieras temporales a inmovilizaciones financieras.

La partida "depreciaciones y restablecimientos de valor" incluye la adecuación de los valores en libros a las respectivas cuotas de competencia del patrimonio neto.

La empresa CTM. Centro Taglio Magenta no ha sido incluida en el perímetro de consolidación ya que se ha constituido a finales del ejercicio 2000.

La participación en la empresa Pac Service se ha mantenido con el valor del ejercicio anterior ya que en la fecha de elaboración del Balance consolidado, el proyecto de Balance de Pac Service todavía no había sido aprobado por el Consejo de Administración.

### Otros créditos

Están registrados en el Balance por un valor de 120.750 millones de Liras y se refieren principalmente al crédito de 10.307 millones de Pesetas – que equivale a 119.938 millones de Liras – hacia la sociedad Grupo Torras, S.A. que se remonta al año 1991.

En fecha 5 de octubre de 2000 hemos emprendido un procedimiento de arbitraje contra el GRUPO TORRAS, S.A. para conseguir el pago de 8 mil millones de Ptas. más intereses.

El laudo arbitral, emitido el 14 de marzo de 2001 en Madrid, impone el pago íntegro del capital más intereses por un importe valorado en más de 130 mil millones de Liras.

### C.I – EXISTENCIAS

Ascienden a 162.354 millones de Liras con un incremento neto de 13.798 millones de Liras con respecto al 31 de diciembre de 1999.

	31.12.1999	Variación área de consolidación	Incrementos (+) Disminuciones (-)	Reclasificaciones	31.12.2000
Materias primas	53.132		4.655		57.787
Productos en curso	5.497		(501)		4.996
Productos terminados y mercancías	80.694		16.948		97.642
Anticipos	299		(118)		181
Inmuebles a comercializar	8.934		(7.186)		1.748
	148.556	0	13.798	0	162.354

Las existencias se detallan al neto del fondo de depreciación de las existencias (4.352 millones de Liras) y del fondo de depreciación de los productos acabados (505 millones de Liras), para adecuar el valor de los mismos al del valor de venta presumible.

La valoración de las existencias finales a coste medio no presenta diferencias apreciables respecto al valor que se puede establecer sobre la base de los precios corrientes al final del ejercicio.

El incremento de las existencias se debe tanto al incremento de los volúmenes de negocios como al incremento de precios de las materias primas.

### C.II – DEUDORES

#### Cientes

Ascienden a 338.742 millones de Liras, con un incremento de 56.388 Liras con respecto al ejercicio anterior, debido al incremento en la facturación que se ha beneficiado del aumento de las cantidades vendidas y del incremento de los precios.

#### Sociedades controladas

Se refieren a los créditos comerciales con las empresas "Pac Service" (3.780 millones de Liras), "Barneda Cartón" (2.882 millones de Liras), "Cupa del Principe" (2.256 millones de Liras), "Termica Boffalora" (220 millones de Liras) y "Cogeneración Prat" (85 millones de Liras).

Los otros créditos están compuestos de la siguiente forma:

	31.12.2000	31.12.1999
Hacienda	40.018	59.659
Acreedores por indemnizaciones de seguros	15.259	0
Impuestos diferidos	10.495	23.189
Crédito por la venta del palacio de Vía dei Bossi - Milán	32.000	0
Institutos de Seguridad Social	224	323
Anticipos a proveedores	233	1.177
F.R.F. S.r.l.	0	400
Otros	2.553	2.841
	<b>100.782</b>	<b>87.589</b>

Los impuestos diferidos activos, incluidos en el balance al neto de los impuestos diferidos pasivos, ascienden a 10.495 millones de Liras, a fecha 31 de diciembre del 2000, y se derivan de diferencias temporales existentes en tal fecha, estando fundamentalmente relacionados con:

- revalorización de los activos mediante utilización del déficit de fusión cuya amortización no es fiscalmente deducible, que genera impuestos diferidos pasivos por un importe equivalente a 4.278 millones de Liras;
- pérdidas relativas a años anteriores fiscalmente recuperables durante los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por un importe equivalente a 14.037 millones de Liras;
- provisiones tasadas utilizables a lo largo de los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por un importe equivalente a 1.142 millones de Liras.

La inclusión de los impuestos diferidos activos está apoyada por una prudente apreciación y por el razonable convencimiento de que las pérdidas fiscales relativas a años anteriores serán absorbidas en el transcurso de los próximos años, en función de la fuerte estructura industrial, de la solidez financiera y del significativo posicionamiento comercial en el mercado europeo que caracteriza al Grupo.

No se han calculado impuestos diferidos pasivos con respecto a las reservas en suspensión de impuesto ya que existen escasas posibilidades de que se genere una deuda fiscal. De hecho, dichas reservas no se utilizarán en modalidades que anulen el supuesto de no imponibilidad.

Asimismo existen provisiones de depreciación gravados que, en el momento de su utilización, originarían impuestos inferiores, sin embargo, al no poder prever cuándo esto vaya a ocurrir, no se han tenido en cuenta.

El saldo pendiente derivado de la cesión del palacio de Vía dei Bossi, 4/6 está respaldado por aval bancario y será ingresado en dos plazos, el primero de 12 mil millones de Liras, y el segundo de 20 mil millones de Liras a cobrar el 8 de julio y el 30 de septiembre de 2001 respectivamente.

En la partida "Otros" se incluyen los saldos pendientes derivados por la cesión de la rama de actividad de la empresa "Central hidroeléctrica de Cantoiria" por un importe de 850 millones de Liras, asimismo garantizado por hipoteca, y del complejo Este por un importe de 892 millones de Liras.

Los créditos con un vencimiento posterior al ejercicio siguiente incluyen las retenciones fiscales de ejercicios anteriores, para los que se ha pedido reembolso, y el crédito derivado del pago anticipado del impuesto sobre la liquidación por retiro, y tienen una duración residual inferior a cinco años.

### C.III - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

	31.12.1999	Incrementos Disminuciones	Reclasificaciones	31.12.2000
Participaciones en empresas asociadas	11	(11)		0
Otras participaciones	4			4
Acciones propias	0	1.109	(1.109)	0
Otros títulos	10.038	1.033		11.071
	<b>10.053</b>	<b>2.131</b>		<b>11.075</b>

**Participaciones en empresas asociadas**

A lo largo del segundo semestre se ha vendido la participación en Reinado Invetimentos e Marketing S.A.

**Otras participaciones**

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

**Otros títulos**

Están compuestos por 1.970.190 Obligaciones Reno De Medici S.p.A. 9,25% 1995-2001(10.344 millones de Liras), otros títulos de renta fija italianos (196 millones de Liras), títulos de renta fija franceses (275 millones) y títulos de renta fija alemanes (256 millones de Liras).

**PASIVO****A) PATRIMONIO NETO**

El movimiento del patrimonio neto es el siguiente:

	31.12.1999						31.12.2000
	Valor contable	Incrementos	Dividendos distribuidos	Variaciones área de consolidación	Variaciones de cuenta	Resultado del ejercicio	Valor contable
Capital social	138.538	76					138.614
Prima de emisión de acciones	15.604	324			(15.692)		236
Prima por revalorización	3.281						3.281
Reserva legal	11.252				805		12.057
Reserva para autocartera	33.258				1.109		34.367
<b>Otras reservas</b>							
Reserva de consolidación	0						0
Reserva de conversión	0						0
<b>Otras</b>							
Reserva extraordinaria	42.374				8.507		50.881
Reserva disponible compra acciones propias	59.741				5.496		65.237
Reserva de asignación	26.124						26.124
Fondo de fluctuación dividendos	31.110						31.110
Reserva de la fusión	164.130				9.087		173.217
Reserva ex Ley 130 art. 15	191						191
Reserva art. 67	3.184						3.184
Beneficios (pérdidas) ejercicios anteriores	(89.104)	4	(6.793)		44.377		(51.516)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	53.689				(53.689)	(9.725)	(9.725)
<b>Total patrimonio neto del grupo</b>	<b>493.372</b>	<b>404</b>	<b>(6.793)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9.725)</b>	<b>477.258</b>

**I - Capital social**

Durante el ejercicio 2000 tanto el capital social como su composición han sido sometidos a las siguientes variaciones:

- en el mes de febrero, 76.515 acciones de ahorro han sido convertidas en acciones ordinarias y 20.806 Obligaciones del Empréstito Reno De Medici 9,25% 1995-2001, por un importe nominal de 5.250 Liras cada una, han sido convertidas en 20.806 acciones ordinarias;
- el 23 de junio de 2000, después del acuerdo de la Asamblea extraordinaria del 4 de mayo de 2000, las acciones de ahorro no convertibles han sido convertidas en acciones de ahorro convertibles;
- en el mes de julio, 3.000 obligaciones del Empréstito Reno De Medici 9,25% 1995-2001, por un importe nominal de 5.250 Liras cada una, han sido convertidas en 3.000 acciones ordinarias;
- en el mes de septiembre, 5.333.895 acciones de ahorro han sido convertidas en 5.333.895 acciones ordinarias;
- en el mes de octubre, 3.000 obligaciones del Empréstito Reno De Medici 9,25% 1995-2001, por un importe nominal de 5.250 Liras cada una, han sido convertidas en 3.000 acciones ordinarias;
- en el mes de noviembre, 15.474 obligaciones del Empréstito Reno De Medici 9,25% 1995-2001, por un importe nominal de 5.250 Liras cada una, han sido convertidas en 15.474 acciones ordinarias;
- en el mes de diciembre, 33.956 obligaciones del Empréstito Reno De Medici 9,25% 1995-2001, por un importe nominal de 5.250 Liras cada una, han sido convertidas en 33.956 acciones ordinarias.

El capital social, completamente suscrito y desembolsado, resulta compuesto de la siguiente manera:

		En fecha 31.12.2000	En fecha 31.12.1999
Acciones ordinarias nominales L. 1.000 cada una	N.	135.160.650	129.674.004
Acciones de ahorro convertibles en acciones de cat. A nominales L. 1.000 cada una	N.	3.453.294	592.330
Acciones de ahorro no convertibles de nominales L. 1.000 cada una	N.	-	8.271.374
		<b>138.613.944</b>	<b>138.537.708</b>

**B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS****Provisión para impuestos**

Proviene principalmente del efecto fiscal derivado de algunas rectificaciones de consolidación.

Las sociedades del Grupo presentan por separado sus declaraciones de impuestos sobre beneficios.

En 1995 la Oficina de Recaudación de Impuestos emprendió con respecto a la empresa matriz una verificación sobre la operación relacionada con certificados de acciones llevada a cabo en 1991 por parte de la compañía fusionada Reno De Medici.

Mediante una sentencia pronunciada con fecha 23 de marzo de 1999, la Comisión Tributaria Provincial de Milán acogió el recurso presentado por la Empresa.

El 8 de abril de 2000, la IIª Oficina de Recaudación de Impuestos de Milán ha propuesto una apelación ante la Comisión Regional de Milán.

La empresa, considerando que las valoraciones se basan en supuestos infundados, y apoyándose además en las opiniones de relevantes asesores fiscales, no ha llevado a cabo provisión alguna al respecto.

**Otras provisiones**

	2000	1999
Provisión para gastos futuros	4.650	4.890
Provisión indemnización agentes	1.024	1.216
Provisión para la obsolescencia de instalaciones	500	1.194
	<b>6.174</b>	<b>7.300</b>

**Provisión para futuros gastos**

Recoge fundamentalmente costes probables a hacer frente, en relación con algunos pleitos existentes con antiguos empleados.

**Provisión indemnización agentes**

Representa las deudas estimadas por parte de la sociedad y calculadas además sobre la base de las tendencias históricas.

**Provisión para la obsolescencia de instalaciones**

Incluye la desvalorización de algunos activos menores.

**C) FINANCIACIÓN DE RETIRO**

	31.12.1999	Variación área de consolidación	Incremento	Decremento	31.12.2000
Financiación de retiro	53.243		8.079	(9.779)	51.543
	53.243	0	8.079	(9.779)	51.543

**D) ACREEDORES****Obligaciones**

Se refiere al Empréstito Reno De Medici International por un importe nominal equivalente a 150 mil millones de Liras, reembolsable en el 2001. Los intereses están indexados sobre el LIBOR y se pagan trimestralmente.

**Obligaciones convertibles**

Al final del ejercicio, el Empréstito 9,25% 1995-2001, convertible de forma continuada hasta el 30 de noviembre de 2000, está representado por 20.020.486 obligaciones nominales por un importe de 5.250 cada una y por un importe total de 105.107.551.500 de Liras.

La disminución de 400.239.000 de Liras con respecto al final del ejercicio anterior se debe a las conversiones llevadas a cabo a lo largo del ejercicio 2000.

Se han suscrito contratos swap, limitadamente a una cuota de 50 mil millones de Liras, sobre la base de los cuales el tipo de interés aplicable es el mínimo, entre el 9,25% y el Libor, más un spread del 1,25%, y cancelados en el mes de enero del año 2000.

El Empréstito se ha reembolsado el 1 de enero de 2001.

**Deudas con entidades de crédito**

Al final del ejercicio, están compuestos por las deudas con las instituciones de crédito por utilización de líneas de crédito ordinarias por un importe de 111 millones y por préstamos por un importe de 354.130 millones de Liras.

Con respecto al 1999, las financiaciones se incrementan en 13.228 millones de Liras al neto de reembolsos y se pueden analizar de la siguiente forma:

	31.12.2000	31.12.1999
<b>San Paolo IMI</b>		
Préstamos con tipo variable	135.170	138.863
<b>Interbanca - Milano</b>		
Préstamos con tipo variable y fijo	94.966	115.294
<b>Banca Popolare dell'Emilia Romagna</b>		
Préstamo con tipo variable	30.000	30.000
<b>Monte Paschi di Siena</b>		
Préstamos con tipo variable	-	16.216
<b>Efibanca</b>		
Préstamos con tipo variable y fijo,	8.603	11.646
<b>Banca Intesa</b>		
Préstamos con tipo variable	69.344	11.349
<b>Mediocredito dell'Umbria</b>		
Préstamos con tipo fijo	9.298	10.095
<b>BNL</b>		
Préstamo con tipo variable	3.043	3.913
<b>Credito fondiario delle Venezie</b>		
Préstamo con tipo fijo	248	550
<b>Ministerio de Industria, Comercio y Artesanía</b>		
Préstamos con tipo fijo	3.458	2.976
<b>Total deuda por préstamos</b>	<b>354.130</b>	<b>340.902</b>
a descontar: cuota a corto plazo	201.985	37.227
<b>Total préstamos (deducida la cuota a corto plazo)</b>	<b>152.145</b>	<b>303.675</b>

Las financiaciones se reembolsarán, según los planes de amortización previstos, como se detalla a continuación (millones de Liras):

2001	201.985
2002	39.102
2003	39.422
2004	30.814
2005	23.683
Después	19.124

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

Por lo que se refiere a algunas financiaciones, se han estipulado los contratos de cobertura contra el riesgo de oscilación de los tipos de interés que se detallan a continuación:

Contraparte	Tipología	Nocional	Plazo
Banca di Intermediazione Mobiliare IMI	COLLAR	100.000.000.000	26.3.2001
San Paolo - IMI	IRS	50.000.000.000	26.3.2001
Interbanca	IRS	75.000.000.000	31.10.2006
Banca Intesa	CAP	50.000.000.000	31.1.2005

### Deudas con proveedores

Ascienden a 261.057 millones de Liras y han sufrido un incremento de 56.126 Liras con respecto al 1999, debido fundamentalmente al importante plan de inversiones, además del incremento relacionado con el crecimiento de la actividad ordinaria.

**Deudas con empresas controladas**

Ascienden a 63 millones de Liras y están así constituidas por el ingreso de la parte pendiente 7/10 del capital social de la empresa CTM. Centro Taglio Magenta.

**Deudas con empresas asociadas**

Ascienden a 6.027 millones de Liras y están representadas por relaciones de carácter comercial para la compra de energía (2.021 millones de Liras), de servicios (3.411 millones de Liras) y de materias primas (595 Liras);

**Deudas tributarias**

Ascienden a 49.098 millones de Liras con un incremento de 42.726 millones de Liras con respecto al ejercicio anterior, fundamentalmente debido a la sentencia con la que el Tribunal Supremo rechazó el último recurso de la Sociedad relativo a una verificación realizada en 1991 por la Oficina de Recaudación de Impuestos, relacionada con una operación de fusión llevada a cabo en 1987.

En la vista del 23 de noviembre de 1993, la Comisión Tributaria de 1er grado de Milán había admitido las tesis mantenidas por la defensa de la Empresa, aceptando su recurso.

El 7 de diciembre de 1998, la Comisión Regional de Milán, aceptó el recurso presentado por la IIª Oficina de Recaudación de Impuestos de Milán, contraria a la decisión de la Comisión Tributaria de 1er Grado.

El 25 de junio de 1999, la Empresa, considerando que las observaciones se basaban en supuestos infundados, y apoyándose además en las opiniones de relevantes asesores fiscales, presentó un recurso en el Tribunal Supremo y no llevó a cabo provisión alguna al respecto.

El litigio ha finalizado con la sentencia, pronunciada en el mes de marzo de 2001, en la que el Tribunal Supremo ha rechazado el último recurso presentado por la sociedad y ha dictado el pago de 40,2 mil millones de Liras, de los que 12,1 mil millones corresponden a los intereses calculados hasta el 31 de diciembre de 2000.

La empresa está estudiando la conveniencia y la posibilidad de llevar el recurso a otros niveles jurisdiccionales.

El mencionado importe se ha contabilizado entre los componentes extraordinarios negativos y se podrá pagar de manera aplazada por un período de cuatro años, a raíz del decreto del 5 de mayo de 2000, emitido por la Oficina Regional de Recaudación de Impuestos de Milán, contra emisión de un aval bancario. La deuda a pagar después del ejercicio 2001 asciende a 32.914 millones de Liras.

Las **otras deudas** se componen de la siguiente forma:

	2000	1999
Leasing	12.688	16.079
Personal	11.971	11.794
Indemnizaciones por seguros	10.690	-
Obligacionistas por intereses	8.778	9.787
Órganos sociales	676	680
Otros	5.705	6.471
	<b>50.508</b>	<b>44.811</b>

Exceptuando los leasings, todas las demás deudas tienen una duración residual inferior a cinco años.

Las cuotas de leasing con un plazo posterior al ejercicio 2001 ascienden a 10.291 millones de liras, de los que 5.835 millones de Liras tienen un plazo superior a cinco años.

La partida "indemnizaciones por seguros" incluye la deuda de la empresa RDM RE por su actividad de seguros cautiva.

**Cuentas de orden**

Los avales en favor de terceros se refieren esencialmente a garantías en favor del Estado y de entidades públicas, como garantía por lo que se refiere al cumplimiento de compromisos cuya duración es superior a un año.

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

Las demás cuentas de orden se refieren sobre todo a mercancías en almacén de propiedad de terceros.

Las cuentas de orden están registradas por el importe de la deuda residual.

**QUINTA PARTE – INFORMACIONES SOBRE LA CUENTA DE RESULTADOS****A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN****Ingresos procedentes de las ventas y de las prestaciones**

La división de los ingresos por actividad, requerida por el art. 2427 punto 10 del Código Civil, es la siguiente:

(miles de millones de Liras)	2000	%	1999	%
<b>Sectores</b>				
Cartón	862,9	84,3	716,0	83,3
Cartotécnico	153,6	15,0	134,1	15,6
Inmobiliario	7,6	0,7	9,6	1,1
<b>Total consolidado ingresos netos</b>	<b>1.024,1</b>	<b>100,0</b>	<b>859,7</b>	<b>100,0</b>
Ingresos intercompany	70,0		66,9	
<b>Total consolidado ingresos netos</b>	<b>1.094,1</b>	<b>926,6</b>		

La división por área geográfica es la siguiente:

(miles de millones de Liras)	2000	%	1999	%
<b>Áreas</b>				
Italia	543,3	49,7	444,2	47,9
CEE	372,6	34,1	318,5	34,4
Extra CEE	108,2	9,9	97,0	10,5
<b>Total consolidado ingresos netos</b>	<b>1.024,1</b>	<b>93,7</b>	<b>859,7</b>	<b>92,8</b>
Grupo	70,0	6,4	66,9	7,2
<b>Total consolidado ingresos netos</b>	<b>1.094,1</b>	<b>100,1</b>	<b>926,6</b>	<b>100,0</b>

**Otros ingresos**

	2000	1999
Indemnizaciones por seguros y otras indemnizaciones	4.250	2.441
Ingresos inmobiliarios	1.389	620
Partidas extraordinarias activas	1.285	3.541
Subvenciones de capital	1.215	1.194
Plusvalías por enajenación de inmovilizado	795	587
Diferencias de cambio en operaciones comerciales	36	3.892
Otros ingresos	1.146	742
	<b>10.116</b>	<b>13.017</b>

La partida "otros ingresos" incluye principalmente los ingresos por la venta de materias primas.

Las diferencias de cambio relativas al ejercicio 2000 han sido reclasificadas en la partida "otros ingresos financieros".

## B) COSTES DE PRODUCCIÓN

### Disfrute de bienes de terceros

Se refieren principalmente a los costes relacionados con las cuotas de arrendamiento de inmuebles.

### Personal

El coste del trabajo se refiere al gravamen mantenido en este sentido por parte del Grupo e incluye las retribuciones pagadas al personal empleado, las contribuciones obligatorias y las indemnizaciones por finalización de la relación laboral.

La división del promedio de los empleados por categoría es la siguiente:

	2000	1999
Directivos	34	38
Empleados	576	585
Obreros	1.604	1.636
	<b>2.214</b>	<b>2.259</b>

### Otros gastos de gestión

	2000	1999
Impuestos diversos	3.328	3.418
Diferencias de cambio en operaciones comerciales	2.090	
Otras partidas pasivas	818	624
Minusvalías por enajenación de inmobilizaciones	1.077	697
Otros gastos	2.103	2.246
	<b>7.326</b>	<b>9.075</b>

La partida "otros gastos" incluye principalmente asociaciones, donaciones y seguros.

Las diferencias de cambio relativas al ejercicio 2000 han sido reclasificadas en la partida "Otros gastos financieros".

## C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

### Ingresos por participaciones

Se refieren a los dividendos ingresados por la empresa Pac Service S.r.l.

**Otros ingresos**

	2000	1999
Diferencias de cambio y contratos swaps	10.361	645
Intereses activos bancarios	8.718	5.008
Retenciones fiscales sobre dividendos cobrados	-	407
Intereses activos de sociedades asociadas	102	11
Otros	3.022	1.687
	<b>22.203</b>	<b>7.758</b>

En la partida "otros" se incluyen principalmente intereses devengados hacia Hacienda y hacia los clientes.

**Intereses y otros gastos financieros**

	2000	1999
Intereses pasivos sobre empréstitos	16.726	14.942
Intereses pasivos a medio y largo plazo	17.539	14.470
Diferencias de cambio y contratos swaps	6.351	1.748
Intereses pasivos de deudas a corto plazo con entidades financieras	509	649
Intereses pasivos con otras empresas	978	665
Otros costes financieros	2.142	1.429
Pérdidas en negociación de títulos de renta fija	376	-
	<b>44.621</b>	<b>33.903</b>

En la partida "intereses pasivos con otras empresas" se incluyen sobre todo los intereses deudores de los leasings.

**D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS****a. Incremento de valor de las participaciones**

	2000	1999
Valoración ad equity de las siguientes empresas asociadas:		
Termica Boffalora S.r.l.	5.995	3.142
Cogeneración Prat S.A.	-	801
	<b>5.995</b>	<b>3.943</b>

**a. Decremento de valor de las participaciones**

	2000	1999
Valoración ad equity de las acciones de la empresa Cogeneración Prat S.A.	2.061	-
Valoración ad equity de las acciones de la empresa Barneda Cartón S.A.	204	-
Tabital S.r.l. en fase de liquidación	-	43
	<b>2.265</b>	<b>43</b>

**E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS****Ingresos**

- Plusvalías por transferencias no imputables en el n. 5  
Incluyen la plusvalía por un valor de 4.670 millones de Liras obtenida a raíz de la venta del palacio de Via Bossi 4/6.
- Otros  
Incluyen la plusvalía conseguida a raíz de la venta de la rama de actividad de la empresa "Central Hidroeléctrica de Cantoira" (1.465 millones de Liras), la indemnización por parte de la compañía de seguros de los costes relacionados con el incendio de la planta de Magenta (2.126 millones) y otras diversas partidas activas (760 millones de Liras).

**Gastos**

- Minusvalías por ventas no imputables al n. 5  
Incluyen la minusvalía por un importe de 330 millones de Liras que se ha producido en relación con los edificios de la planta de Magenta que ha habido que derribar a raíz del incendio.
- Otros  
Incluyen la carga originada como consecuencia de la sentencia desfavorable del Tribunal Supremo con respecto al recurso descrito en la partida "Deudas tributarias" a la que se remite (40.236 millones de Liras), los costes relacionados con el incendio de la planta de Magenta (1.796 millones de Liras), los gastos de reestructuración (2.472 millones de Liras), los costes relacionados con la adquisición de una empresa comercial francesa (1.781 millones de Liras) y la minusvalía originada a raíz de la venta de la participación Reinado Inve­stimientos & Marketing S.A. (23 millones de Liras) y otras partidas pasivas (3 millones de Liras).

**SEXTA PARTE – OTRAS INFORMACIONES****Enlace con las cuentas anuales de la sociedad Matriz**

A continuación se adjunta la tabla explicativa de la conexión entre patrimonio neto y los resultados del período indicados en el Balance de Reno De Medici S.p.A. y los mismos derivados del Balance consolidado:

	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
<b>RDM S.p.A.</b>	<b>525.482</b>	<b>(11.333)</b>
- Diferencia entre los valores de adquisición y las correspondientes cuotas de patrimonio neto de las sociedades controladas	(71.151)	4.264
- Dividendos cobrados por sociedades controladas		(370)
- Reembolso de plusvalías sobre ventas de RDM a sociedades del grupo	(9.586)	0
- Otras rectificaciones de consolidación	3.796	646
- Impuestos diferidos	28.717	(2.932)
<b>Balance consolidado</b>	<b>477.258</b>	<b>(9.725)</b>

**Retribuciones pagadas a Administradores y Censores**

	2000	1999
Remuneración a los Administradores	1.370	1.210
Retribución a los Censores	280	280

Se trata de retribuciones debidas a los Administradores y a los Censores de Reno De Medici S.p.A. para el desempeño de dichas funciones también en otras empresas incluidas en la consolidación.

**Balance financiero consolidado**

(millones de Liras)	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Resultado del grupo y de terceros	(9.725)	53.849
Amortizaciones	71.270	70.948
(Plusvalías) minusvalías netas	(4.083)	(4.536)
Variación neta en las provisiones para financiación de retiro	8.079	8.018
Utilización del fondo de liquidación por finalización rel. laboral	(9.779)	(7.602)
Cuota de resultado en sociedades relacionadas	(3.730)	(3.900)
Traspaso dividendo cobrado por sociedades relacionadas	1.840	1.102
Pago multa CEE	40.236	0
Variación créditos con hacienda por impuestos aplazados	12.694	(31.006)
<b>CASH FLOW DE LA GESTIÓN ORDINARIA</b>	<b>106.802</b>	<b>86.873</b>
Deudores	(87.361)	(26.558)
Existencias	(13.798)	(4.714)
Proveedores y otros pasivos	70.999	(2.885)
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</b>	<b>(30.160)</b>	<b>(34.157)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>76.642</b>	<b>52.716</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmobilizaciones inmateriales	(3.537)	(1.211)
Adquisición de inmobilizaciones materiales	(83.197)	(57.689)
Ingresos por venta de inmobilizaciones	51.577	4.080
Gastos por compra de participaciones	(1.322)	(14)
Ingresos por venta de participaciones	493	4.880
Adquisición de acciones propias	(1.109)	(12.979)
Venta de acciones propias	0	4.890
<b>TOTAL</b>	<b>(37.095)</b>	<b>(58.043)</b>
<b>DISPONIBILIDADES MONETARIAS ABSORBIDAS POR MOVIMIENTOS DE PATRIMONIO NETO</b>		
Dividendos repartidos	(6.793)	(9.515)
Conversión Empréstito RDM 9,25% 1995-2001	400	61
<b>TOTAL</b>	<b>(6.393)</b>	<b>(9.454)</b>
<b>VARIACIÓN POSICIÓN FINANCIERA NETA</b>	<b>33.154</b>	<b>(14.781)</b>

**Capacidad financiera**

	2000	1999
Activos disponibles y créditos financieros a corto plazo	217.074	177.770
Deudas financieras a corto plazo	(457.204)	(44.016)
<b>Capacidad financiera a corto plazo</b>	<b>(240.130)</b>	<b>133.754</b>
Deudas financieras a medio plazo	(152.145)	(559.183)
<b>Capacidad financiera neta</b>	<b>(392.275)</b>	<b>(425.429)</b>

**Balance de ejercicio consolidado reclasificado**

(millones de Liras)	31.12.2000	31.12.1999
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activos a corto plazo</b>		
caja y bancos	205.999	167.717
inversiones financieras temporales (no participaciones)	11.071	10.038
participaciones	4	15
deudores	347.965	287.424
existencias	162.354	148.556
ajustes por periodificación	4.912	3.097
otros activos a corto plazo	100.782	87.589
<b>Total activos a corto plazo</b>	<b>833.087</b>	<b>704.436</b>
<b>Inmovilizaciones</b>		
Inmovilizaciones materiales	519.346	551.693
Inmovilizaciones inmateriales	6.338	6.039
Inmovilizaciones financieras	20.853	18.123
Acciones propias	34.367	33.258
Otras inmovilizaciones	120.750	121.235
<b>Total inmovilizaciones</b>	<b>701.654</b>	<b>730.348</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.534.741</b>	<b>1.434.784</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Pasivo a corto plazo</b>		
obligaciones convertibles	105.108	0
obligaciones no convertibles	150.000	0
deudas con entidades de crédito	202.096	44.016
proveedores	267.147	205.756
otras deudas	15.133	39.442
ajustes por periodificación	7.979	6.384
deudas tributarias	49.098	6.372
<b>Total pasivo a corto plazo</b>	<b>796.561</b>	<b>301.970</b>
<b>Pasivo a medio y largo plazo</b>		
obligaciones convertibles	0	105.508
obligaciones no convertibles	0	150.000
financiaciones a medio y largo plazo	152.145	303.675
provisión para empleados	51.543	53.243
provisiones para riesgos y gastos	11.939	12.628
otras deudas	43.205	12.684
<b>Total pasivo a medio y largo plazo</b>	<b>258.832</b>	<b>637.738</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1.055.393</b>	<b>939.708</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
Patrimonio neto de Grupo	477.258	493.372
Patrimonio neto de terceros	2.090	1.704
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>479.348</b>	<b>495.076</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.534.741</b>	<b>1.434.784</b>

**Cuenta de resultados consolidada reclasificada**

(millones de Liras)	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
<b>Valor de la producción</b>		
Ingresos procedentes de ventas y prestaciones	1.024.052	859.650
Variaciones de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.051	(2.244)
Incremento de inmovilizaciones por trabajos internos	966	178
Otros ingresos	10.116	13.017
<b>Gastos operativos</b>		
Gastos por adquisiciones y prestaciones	730.134	573.775
Coste del trabajo	170.111	167.805
Variaciones de las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(8.990)	(2.977)
Otros gastos de gestión	10.903	14.111
<b>Margen operativo bruto</b>	<b>140.027</b>	<b>117.887</b>
Amortizaciones y provisiones	73.143	72.569
<b>Resultado operativo</b>	<b>66.884</b>	<b>45.318</b>
Ingresos (gastos) financieros	(20.200)	(24.674)
<b>Resultado ordinario</b>	<b>46.684</b>	<b>20.644</b>
Rectificaciones del valor de los activos financieros	3.711	3.900
Ingresos (gastos) extraordinarios	(37.595)	36.971
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>12.800</b>	<b>61.515</b>
Impuestos	(21.789)	(7.666)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(8.989)</b>	<b>53.849</b>



Reno De Medici S.p.A.

---

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE 2000** (en miles de Euro)

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000** (en miles de Euro)

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.2000</b>	<b>31.12.1999</b>
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	-	-
<b>Total accionistas (A)</b>	-	-
<b>B) INMOVILIZACIONES</b>		
<b>I - Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1) gastos de primer establecimiento	832	1.978
3) derechos de patente industrial	15	38
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.015	840
5) puesta en marcha	377	-
6) inmovilizaciones en curso y anticipos	581	-
7) otros	454	263
<b>Total inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>3.274</b>	<b>3.119</b>
<b>II - Inmovilizaciones materiales</b>		
1) terrenos y construcciones	66.492	91.298
2) instalaciones y maquinaria	166.114	181.703
3) equipos industriales y comerciales	391	582
4) otros bienes	2.151	2.421
5) anticipos e inmovilizaciones en curso	33.071	8.921
<b>Total inmovilizaciones materiales</b>	<b>268.219</b>	<b>284.925</b>
<b>III - Inmovilizaciones financieras</b>		
1) participaciones en:		
a) empresas controladas no consolidadas	46	243
b) empresas asociadas	10.511	8.900
d) otras empresas	212	217
2) créditos:		
d) otros créditos	62.362	62.613
4) autocartera	17.749	17.176
<b>Total inmovilizaciones financieras</b>	<b>90.880</b>	<b>89.149</b>
<b>Total inmovilizaciones (B)</b>	<b>362.373</b>	<b>377.193</b>

ACTIVO	31.12.2000	31.12.1999
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<b>I - Existencias</b>		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	29.845	27.440
2) productos en curso y semiterminados	2.580	2.839
4) productos terminados y mercancías	50.428	41.675
5) anticipos	93	154
6) inmuebles a comercializar	903	4.614
<b>Total existencias</b>	<b>83.849</b>	<b>76.722</b>
<b>II - Deudores</b>		
1) clientes (de los que después del 31.12.2001 serán exigibles (000) Euro 895)	174.946	145.824
2) sociedades controladas no consolidadas (de los que después del 31.12.2001 serán exigibles Euro 0)	-	17
3) empresas asociadas (de los que después del 31.12.2001 serán exigibles Euro 0)	4.763	2.602
5) otros (de los que después del 31.12.2001 serán exigibles (000) Euro 8.114)	52.050	45.236
<b>Total deudores</b>	<b>231.759</b>	<b>193.679</b>
<b>III - Inversiones financieras temporales</b>		
2) participaciones en empresas asociadas	-	6
4) otras participaciones	2	2
6) otros títulos	5.718	5.184
<b>Total inversiones financieras temporales</b>	<b>5.720</b>	<b>5.192</b>
<b>IV - Tesorería</b>		
1) depósitos y cuentas corrientes	106.336	86.562
3) caja y valores en caja	53	56
<b>Total tesorería</b>	<b>106.389</b>	<b>86.618</b>
<b>Total activo circulante (C)</b>	<b>427.717</b>	<b>362.211</b>
<b>D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que prima minusvalías sobre préstamos Euro 0)	<b>2.537</b>	<b>1.599</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>792.627</b>	<b>741.003</b>

PASIVO	31.12.2000	31.12.1999
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		
I - Capital social	71.588	71.549
II - Prima de emisión	122	8.059
III - Reserva de revalorización	1.694	1.694
IV - Reserva legal	6.227	5.811
V - Reservas para autocartera	17.749	17.176
VI - Reserva estatutaria	-	-
VII - Otras reservas		
Reserva de consolidación	-	-
Reserva de conversión	-	-
Otras reservas	180.731	168.806
VIII - Beneficios (pérdidas) ejercicios anteriores	(26.606)	(46.018)
IX - Beneficios (pérdidas) del ejercicio	(5.023)	27.728
<b>Total patrimonio neto para el grupo</b>	<b>246.482</b>	<b>254.805</b>
Patrimonio neto de terceros	1.079	880
<b>Total patrimonio neto (A)</b>	<b>247.561</b>	<b>255.685</b>
<b>B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
2) para impuestos	2.976	2.752
3) otras	3.189	3.770
<b>Total provisiones para riesgos y gastos (B)</b>	<b>6.165</b>	<b>6.522</b>
<b>C) FONDO PARA EMPLEADOS</b>	<b>26.620</b>	<b>27.498</b>
<b>D) ACREEDORES</b>		
1) obligaciones (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles Euro 0)	77.469	77.469
2) obligaciones convertibles (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles Euro 0)	54.283	54.490
3) deudas con entidades de crédito (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles (000) Euro 78.576)	182.950	179.567
6) deudas con proveedores (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles Euro 0)	134.825	105.838
8) deudas con empresas controladas no consolidadas (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles Euro 0)	33	58
9) deudas con empresas asociadas (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles Euro 0)	3.113	368
11) deudas tributarias (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles Euro 16.998)	25.357	3.291
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles Euro 0)	4.044	3.778
13) otras deudas (de las que después del 31.12.2001 serán exigibles (000) Euro 5.314)	26.085	23.143
<b>Total acreedores (D)</b>	<b>508.159</b>	<b>448.002</b>
<b>E) Ajustes por periodificación</b> (de los que minusvalías sobre préstamos Euro 0)	<b>4.122</b>	<b>3.296</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>792.627</b>	<b>741.003</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31.12.2000</b>	<b>31.12.1999</b>
<b>RELACIÓN DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS</b>		
Fianzas:		
a favor de terceros	26.625	2.844
a favor de empresas controladas	-	-
a favor de empresas subsidiarias	-	-
Avales	420	1.519
Garantías personales	-	-
Garantías reales:		
a favor de terceros	63.236	87.570
Otras cuentas de orden	7.488	1.735
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>97.769</b>	<b>93.668</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA** (en miles de Euro)

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
<b>A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b>		
1) Ingresos procedentes de ventas y prestaciones	528.879	443.972
2) variaciones de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.642	(1.159)
4) incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos	499	92
5) otros ingresos	5.224	6.723
<b>Total valor de la producción (A)</b>	<b>538.244</b>	<b>449.628</b>
<b>B) COSTES DE PRODUCCIÓN</b>		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	232.665	176.633
7) servicios	144.418	119.698
8) disfrute de bienes de terceros	1.588	1.848
9) gastos de personal		
a) sueldos, salarios y asimilados	59.984	58.922
b) cargas sociales	21.123	21.292
c) indemnizaciones	4.172	4.141
e) otros gastos	2.576	2.309
10) amortizaciones y provisiones		
a) amortización de las inmobilizaciones inmateriales	1.662	1.862
b) amortización de las inmobilizaciones materiales	35.145	34.779
d) provisión de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	968	837
11) variaciones de las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(4.643)	(1.537)
12) provisiones para riesgos	256	478
13) otras provisiones	4	275
14) otros gastos de gestión	3.784	4.687
<b>Total costes de producción (B)</b>	<b>503.702</b>	<b>426.224</b>
<b>DIFERENCIA ENTRE VALOR Y COSTES DE PRODUCCIÓN (A - B)</b>	<b>34.542</b>	<b>23.404</b>
<b>C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS</b>		
15) ingresos por participaciones (de los que derivados de las relacionadas (000) Euro 246)	246	205
16) otros ingresos financieros		
a) de créditos inscritos en las inmobilizaciones	0	3
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	900	552
d) ingresos distintos de los anteriores (de los que derivados de las relacionadas (000) Euro 53)	11.467	4.007
17) intereses y otros gastos financieros	23.045	17.509
<b>Total ingresos y gastos financieros (15 + 16 - 17)</b>	<b>(10.432)</b>	<b>(12.742)</b>

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
<b>D) RECTIFICACIONES DEL VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
18) revalorizaciones		
a) de participaciones	3.096	2.036
19) devaluaciones		
a) de participaciones	1.170	22
c) de títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	10	0
<b>Total de las rectificaciones de los activos financieros (18 - 19)</b>	<b>1.916</b>	<b>2.014</b>
<b>E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
20) ingresos		
- plusvalías por ventas no imputables al n. 5	2.425	2.410
- otros	2.247	17.859
21) gastos		
- minusvalías por ventas no imputables al n. 14	170	0
- otros	23.918	1.175
<b>Total de las partidas extraordinarias (20 - 21)</b>	<b>(19.416)</b>	<b>19.094</b>
<b>Resultado antes de impuestos (A - B + C + D + E)</b>	<b>6.610</b>	<b>31.770</b>
22) Impuestos sobre sociedades		
a) impuestos sobre sociedades	(5.202)	(3.959)
b) impuestos diferidos	(6.051)	0
<b>23) Resultado del ejercicio</b>	<b>(4.643)</b>	<b>27.811</b>
Beneficio (Pérdida) del ejercicio perteneciente a terceros	(380)	(83)
<b>26) Beneficio (pérdida) del ejercicio para el grupo</b>	<b>(5.023)</b>	<b>27.728</b>

## INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACION DEL GRUPO Y LA EVOLUCIÓN DE LA GESTIÓN

Estimados Señores Accionistas,

La actividad productiva del año 2000, empezada con una tendencia moderada, se ha incrementado fuertemente en el período entre abril y septiembre para disminuir sensiblemente a finales del año.

Actualmente, tales fenómenos cíclicos del mercado, a los que hemos asistido también en el pasado, están además caracterizados por la brevedad del tiempo de duración del ciclo y por su intensidad.

La producción de nuestras plantas se ha adecuado con estos ciclos y nuestra atención ha sido enfocada hacia los márgenes; los volúmenes están en crecimiento (+3,1%) y se estabilizan en 809.000 toneladas con respecto a las 785.000 de 1999. La facturación ha pasado de 732 mil millones de Liras a 885 mil millones de Liras, con un incremento del 20,9%.

A nivel consolidado hemos registrado resultados positivos por la controlada Emmaus Pack (beneficio neto de 1,9 mil millones de Liras con un incremento del 107% con respecto al ejercicio anterior) y por la participada Termica Boffalora cuya valoración ad equity en acciones ha llevado a un resultado equivalente a 6 mil millones de Liras, con un incremento del 90,8% con respecto al ejercicio anterior, mientras que para Europoligrafico el resultado ha sido todavía negativo (1,7 mil millones y 3,1 mil millones de liras en el 2000 y en el 1999 respectivamente). Mientras tanto, se ha concluido el plan de saneamiento y de relanzamiento de Europoligrafico; los resultados positivos serán evidentes ya a partir de este año.

La facturación consolidada de esta forma se ha incrementado para llegar a 1.024 mil millones de Liras, alcanzando un + 19,1% con respecto a 1999.

Al 31 de diciembre de 2000 la gestión ordinaria ha alcanzado un resultado positivo de 39 mil millones y 47 mil millones de liras para Reno de Medici y para el Grupo respectivamente. Se trata de un resultado que equivale a más del doble del resultado conseguido en 1999 (15 y 24 mil millones de Liras respectivamente).

Un factor excepcional que sin duda alguna ha sido determinante al haber influido sobre resultado final del año 2000 ha sido la carga financiera de 40,2 mil millones de liras derivada de la sentencia pronunciada por el Tribunal Supremo, notificada en marzo, que rechazó nuestro recurso relativo a una operación financiera llevada a cabo por Saffa en 1987, contestada en su día por SECIT. Este acontecimiento se detalla con mayor precisión en la Memoria.

Se está considerando la posibilidad de apelar dicha decisión, en otra jurisdicción.

Durante los mismos días de marzo, se nos ha notificado el resultado del laudo de arbitraje emitido en Madrid, según el que se condena al Grupo Torras a adquirir las acciones de Torraspapel a Reno De Medici. El importe que el Grupo Torras tendrá que asumir es de 8 mil millones de Ptas. más intereses acumulados durante los nueve años de duración del contencioso.

Dicho laudo de arbitraje, apelable sólo por cuestiones formales, por otra parte definitivo, representa la cercana conclusión de un suceso judicial que empezó hace años. Además, esto unido al hecho de que todos los contenciosos de naturaleza diversa heredados después de la fusión con el grupo Saffa se han concluido supone un motivo de gran satisfacción para nuestra Sociedad.

Este año también hemos llevado a cabo un significativo programa de inversiones (74,3 mil millones de liras para la matriz y 83,2 mil millones a nivel consolidado).

La posición financiera neta de Grupo ha mejorado disminuyendo de 425,5 mil millones de Liras a 392,3 mil millones de liras (+33,2 mil millones de Liras), de los que 361,1 mil millones están a cargo de la matriz y 31,1 mil millones a cargo del Grupo.

Resumiendo muy brevemente, el flujo de caja de la gestión actual, rectificado del circulante, asciende a 76,6 mil millones de Liras (+23,9 mil millones) cubriendo desahogadamente las inversiones al neto de las cesiones equivalentes a 37 mil millones de Liras, de la conversión del Empréstito equivalente a 0,4 mil millones y los dividendos equivalentes a 6,8 mil millones.

A finales de año la plantilla a nivel de grupo estaba compuesta por 32 directivos, 564 empleados y 1.580 obreros, en total 2.176 empleados (2.208 al 31.12.1999).

## **AÑO 2000 – ACONTECIMIENTOS RELEVANTES, INVERSIONES Y PARTICIPACIONES**

### **Nueva máquina continua en la planta de El Prat de Llobregat (Barcelona)**

La instalación de la máquina continua (MC) n. 5 de Prat (Barcelona) se ha finalizado y se está desarrollando la fase de puesta en marcha.

La inversión total para toda la planta (además de la MC 5 se han renovado completamente la instalación para la preparación de pastas y la instalación eléctrica que sirven tanto para la MC 5 como para la MC 3) ha sido de 37,2 mil millones de Liras.

### **ABB RDM SERVICE S.r.l. (ARS)**

Durante el primer trimestre se ha constituido con ABB Italia S.p.a. la empresa ARS, con una participación de un 50%, para gestionar el mantenimiento de las plantas Reno De Medici.

Durante el mes de julio ARS ha asumido la gestión para el mantenimiento de las plantas de Magenta (Milán) y de Cirié (Turín), a las que luego se irán añadiendo otras progresivamente.

Gracias a la gestión del mantenimiento de las plantas es de esperar un considerable beneficio económico además de una mejora tecnológica.

Al 31 de diciembre de 2000, 26 empleados del Grupo RDM han sido transferidos a la Empresa ARS.

### **Barneda Carton S.A.**

En el mes de julio se ha constituido en España la empresa Barneda Carton S.A., controlada en un 50% por Reno De Medici y en un 50% por Barneda.

La sociedad ha empezado a funcionar a principios del pasado mes de julio, con el objetivo de distribuir el cartoncillo producido por Reno De Medici y con marca Barneda, a través del centro de corte acondicionado en Ripollet.

### **CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.**

El 3 de octubre de 2000 se ha constituido la sociedad CTM. CENTRO TAGLIO MAGENTA S.r.l., controlada en un 90% por parte de Reno De Medici S.p.A., cuya finalidad es la gestión de un centro de corte que permitirá a Reno De Medici disponer de una herramienta flexible y económica para satisfacer de manera continua la demanda de los clientes.

### **VENTA DEL PALACIO DE VÍA DEI BOSSI - MILÁN**

Durante el primer semestre del año se han concluido las negociaciones relativas a la venta del edificio de Vía dei Bossi, 4 - Milán.

Al haber conseguido el objetivo en términos de precio que nos habíamos fijado (55 mil millones), hemos llevado a cabo la venta, teniendo además en cuenta la limitada rentabilidad conseguida por parte de esta importante inversión.

La plusvalía obtenida es de 4,7 mil millones de Liras.

La sociedad sigue manteniendo la oficina y el domicilio legal in situ.

### **ACONTECIMIENTOS RELEVANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

El contencioso con Grupo Torras y la resolución fiscal relativa al año 1987 ya han sido detallados ampliamente en el capítulo introductorio de este Informe al que se remite.

### **Programa bienal de inversiones**

Se ha lanzado el programa bienal de inversiones que llevará a la Sociedad a un elevado régimen de especialización productiva entre las distintas plantas, a beneficio de la cuenta de resultados.

A este fin se han realizado pedidos, para entrega de instalaciones entre enero y mayo del 2001, por un importe superior a los 50 mil millones.

Las plantas implicadas son Villa Santa Lucía, Cirié y Magenta por orden de importancia.

### **STAR**

El 14 de marzo de 2001 Reno De Medici presentó una solicitud de adhesión al nuevo segmento "STAR" constituido por la Bolsa Italiana mediante Junta del 26 de julio de 2000, aprobado por CONSOB (Comisión Nacional del Mercado de Valores), a través de la resolución 12744 del 5 de octubre de 2000.

Con la introducción del segmento STAR, la Bolsa Italiana divide los instrumentos financieros en los tres segmentos de mercado: "Blue Chip" (valor de primera clase), "STAR" y "Segmento Ordinario de Bolsa". La denominación STAR, acrónimo de "Segmento Titoli ad Alti Requisiti" (Segmento Títulos de Altos Requisitos), se puede solicitar por parte de los emisores con capitalización hasta los 800 millones de EURO que respondan a especiales estándares de liquidez, información y de gestión.

### **Reno Logistica S.p.A.**

El 9 de marzo se constituyó la sociedad Reno Logistica S.p.A. con el objetivo de optimizar la gestión de los transportes para el Grupo Reno. Dicha sociedad está controlada por Reno De Medici, mientras que los accionistas minoritarios son expertos del sector. Reno Logistica se hará cargo del personal actualmente empleado en el Departamento de Transportes de Reno De Medici S.p.A.

El volumen de negocios estimado supera los 80 mil millones de Liras al año.

Gracias a esta nueva estructura será posible conseguir una reducción de los costes de transporte para bienes y para productos, desde y hacia las plantas, globalmente mantenidos por parte del Grupo Reno De Medici.

### **Cogeneración Prat S.A.**

Considerando el alcance estratégico de Cogeneración Prat para la planta de El Prat de Llobregat (en la que, a finales del año 2000 ha empezado a funcionar la máquina continua recientemente adquirida, con consiguiente necesidad de vapor adicional) y de la previsible disminución (sobre la base de las noticias disponibles) del precio del gas, a partir del 2001, Reno De Medici ha adquirido a su valor nominal las participaciones controladas por algunos accionistas, alcanzando a un 90% la participación en Cogeneración Prat.

### **Clasificación**

El 19 de marzo de 2001 Standard & Poor's ha concedido al Grupo Reno De Medici la clasificación "BBB-" a largo plazo y "A3" a corto plazo; la perspectiva es estable.

Las clasificaciones concedidas reflejan la sólida posición en el mercado de la industria del cartoncillo derivada de papel reciclado, los niveles de integración y diversificación contenidos y un perfil financiero relativamente prudente.

El proyecto de Clasificación está orientado a la emisión de un empréstito en el euromercado.

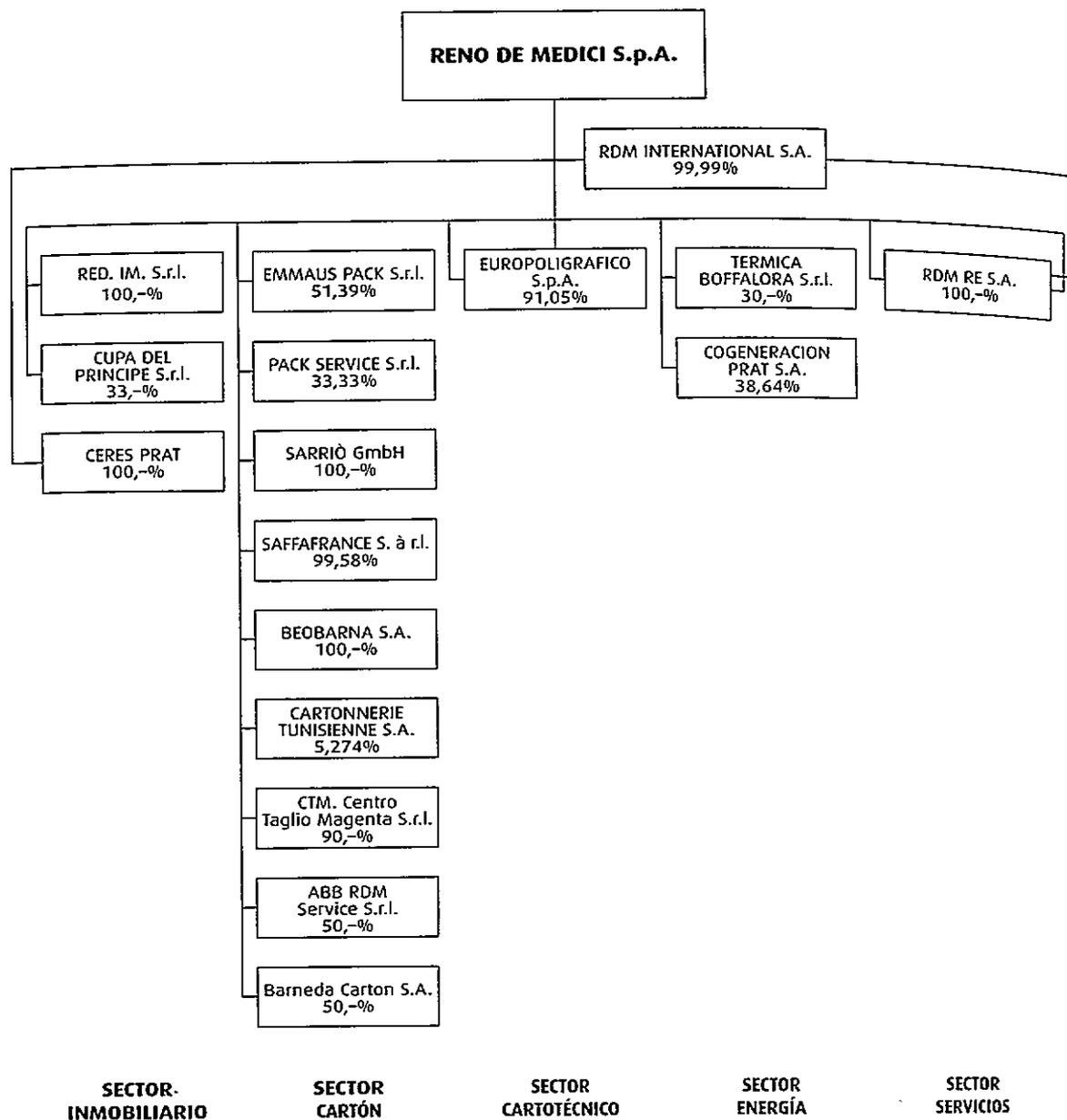
### **EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA GESTIÓN**

La crisis generalizada que, a partir de Estados Unidos, está extendiéndose también en Europa y en todo el mundo, hasta la fecha ha afectado sólo parcialmente a nuestro sector. Aún con algunas dificultades, la producción continúa teniendo niveles normales y así tendría que mantenerse hasta el verano.

Los precios son estables.

Consideramos por lo tanto que la evolución previsible de la gestión será positiva.

**LA ESTRUCTURA DEL GRUPO RENO DE MEDICI A 31 DE DICIEMBRE DE 2000**



**EL GRUPO RENO DE MEDICI**

La **cuenta de resultados consolidada** indica:

(miles de millones de Liras)	2000		1999	
Ingresos netos	1.024,1		859,7	
Materias primas + servicios	(715,8)		(575,4)	
Personal	(170,1)		(168,1)	
<b>Margen operativo</b>	<b>138,2</b>	<b>13,5%</b>	<b>116,2</b>	<b>13,5%</b>
Amortizaciones	(71,3)		(70,9)	
<b>Resultado operativo</b>	<b>66,9</b>	<b>6,5%</b>	<b>45,3</b>	<b>5,2%</b>
Ingresos (gastos) financieros netos	(20,2)		(24,7)	
<b>Resultado de la gestión ordinaria</b>	<b>46,7</b>	<b>4,6%</b>	<b>20,6</b>	<b>2,0%</b>
Rectificac. de valor de actividades financieras	3,7		3,9	
Ingresos (gastos) extraordinarios	(37,6)		36,9	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>12,8</b>	<b>1,2%</b>	<b>61,4</b>	<b>7,1%</b>
Impuestos	(21,8)		(7,6)	
<b>Resultado neto</b>	<b>(9,0)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>53,8</b>	<b>6,2%</b>

Para el ejercicio 2000 los componentes extraordinarios incluyen 40,2 mil millones de Liras relativos a cargas fiscales extraordinarias, mientras que para el ejercicio 1999 incluyen 31,6 mil millones de Liras equivalentes a impuestos diferidos activos.

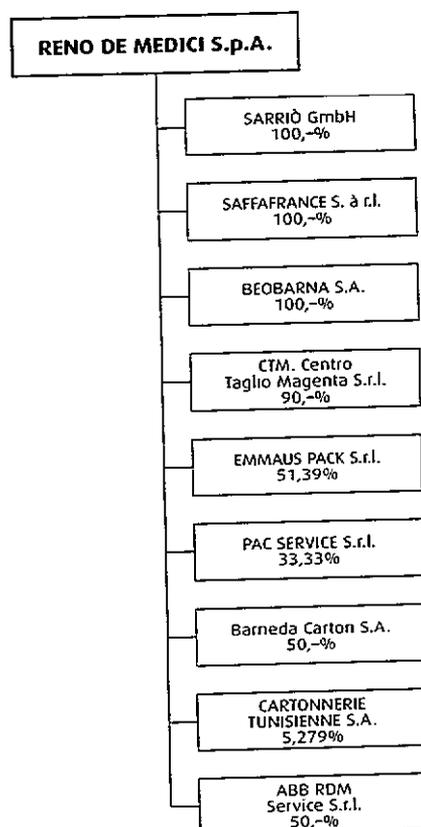
La **estructura patrimonial consolidada** al 31 de diciembre de 2000 indica:

(miles de millones de Liras)	2000	1999
Activos a corto plazo	833,0	704,5
Pasivos a corto plazo	(796,6)	(301,9)
Activo inmovilizado	701,7	730,3
<b>Capital invertido</b>	<b>738,1</b>	<b>1.132,9</b>
Pasivo a medio y largo plazo	258,8	637,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>479,3</b>	<b>495,1</b>

Durante el ejercicio 2000, la evolución de la **posición financiera neta consolidada** ha sido la siguiente:

(miles de millones de Liras)	2000	1999
Efectivo disponible y créditos financieros a corto plazo	217,1	177,7
Deudas financieras a corto plazo	(457,2)	(44,0)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(240,1)</b>	<b>133,7</b>
Deudas financieras a medio plazo	(152,2)	(559,2)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(392,3)</b>	<b>(425,5)</b>

Actualmente el Grupo está emitiendo empréstitos a medio plazo en el euromercado.

**SECTOR DEL CARTON**

La cuenta de resultados del sector del cartón indica:

(miles de millones de Liras)	2000		1999	
Ingresos netos	893,5		742,1	
Materias primas + servicios	(625,8)		(497,9)	
Personal	(141,4)		(139,6)	
<b>Margen operativo</b>	<b>126,3</b>	<b>14,1%</b>	<b>104,6</b>	<b>14,1%</b>
Amortizaciones	(60,2)		(60,0)	
<b>Resultado operativo</b>	<b>66,1</b>	<b>7,4%</b>	<b>44,6</b>	<b>6,0%</b>
Ingresos (gastos) financieros netos	(17,1)		(21,1)	
<b>Resultado de la gestión ordinaria</b>	<b>49,0</b>	<b>5,5%</b>	<b>23,5</b>	<b>3,2%</b>

La estructura patrimonial del sector del cartón indica:

(miles de millones de Liras)	2000	1999
Activos a corto plazo	595,4	475,9
Pasivos a corto plazo	(590,2)	(251,7)
Activo inmovilizado	687,6	713,3
<b>Capital invertido</b>	<b>692,8</b>	<b>937,5</b>
Pasivo a medio y largo plazo	207,2	440,0
<b>Patrimonio neto</b>	<b>485,6</b>	<b>497,5</b>

La evolución de la **posición financiera neta del sector del cartón** ha sido la siguiente:

(miles de millones de Liras)	2000	1999
Efectivo disponible y créditos financieros a corto plazo	77,8	23,1
Deudas financieras a corto plazo	(311,7)	(34,6)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(233,9)</b>	<b>(11,5)</b>
Deudas financieras a medio plazo	(124,6)	(387,3)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(358,5)</b>	<b>(398,8)</b>

#### DATOS ESENCIALES DE LA MATRIZ RENO DE MEDICI S.p.A.

La **cuenta de resultados de la matriz** indica:

(miles de millones de Liras)	2000		1999	
Ingresos netos	885,0		732,3	
Materias primas + servicios	(627,0)		(496,0)	
Personal	(138,9)		(136,6)	
<b>Margen operativo</b>	<b>119,1</b>	<b>13,5%</b>	<b>99,7</b>	<b>13,6%</b>
Amortizaciones	(66,4)		(64,4)	
<b>Resultado operativo</b>	<b>52,7</b>	<b>6,0%</b>	<b>35,3</b>	<b>4,8%</b>
Ingresos (gastos) financieros netos	(13,6)		(19,6)	
<b>Resultado de la gestión ordinaria</b>	<b>39,1</b>	<b>4,4%</b>	<b>15,7</b>	<b>2,1%</b>
Rectificaciones de valor de activos financieros	(0,5)		(0,1)	
Ingresos (gastos) extraordinarios	(35,8)		5,8	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2,8</b>	<b>0,3%</b>	<b>21,4</b>	<b>2,9%</b>
Impuestos	(14,1)		(5,3)	
<b>Resultado neto</b>	<b>(11,3)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>16,1</b>	<b>2,2%</b>

Para el ejercicio 2000 los componentes extraordinarios incluyen 40,2 mil millones de Liras relativos a cargas fiscales extraordinarias. Entre los impuestos se incluyen 6.865 millones de Liras relativos a impuestos corrientes y 7.198 millones de Liras relativos a impuestos diferidos. En el ejercicio 1999 los impuestos se refieren a impuestos corrientes.

La **estructura patrimonial de la matriz** indica:

(miles de millones de Liras)	2000	1999
Activos a corto plazo	581,4	447,8
Pasivos a corto plazo	(585,8)	(243,3)
Activos inmovilizados	749,6	784,0
<b>Capital invertido</b>	<b>745,2</b>	<b>988,5</b>
Pasivos a medio y largo plazo	219,7	445,3
<b>Patrimonio neto</b>	<b>525,5</b>	<b>543,2</b>

La evolución de la **posición financiera neta de la Sociedad Dominante** ha sido la siguiente:

(miles de millones de Liras)	2000	1999
Efectivo disponible y créditos financieros a corto plazo	76,9	26,1
Deudas financieras a corto plazo	(313,5)	(34,3)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(236,6)</b>	<b>(8,2)</b>
Deudas financieras a medio plazo	(124,6)	(387,3)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(361,2)</b>	<b>(395,5)</b>

La **plantilla** de Reno De Medici S.p.A. al 31 de diciembre de 2000 estaba compuesta por 1.727 empleados, de los cuales 25 eran directivos, 473 empleados y 1.229 obreros; en la misma fecha de 1999 ascendían a 1.732.

Las **inversiones técnicas** llevadas a cabo por la matriz han ascendido a 74,3 mil millones de Liras (en 1999 ascendieron a 40,7 mil millones de Liras).  
En la memoria se detalla el desglose de las inversiones.

### Producción

La producción neta vendible ha ascendido a 809.264 toneladas, con un incremento del 3,1% con respecto al año anterior.

### Investigación y desarrollo

Sigue el programa relativo a los tratamientos en cubrición del cartoncillo.

### Relaciones con empresas controladas y asociadas

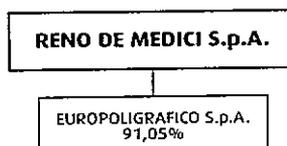
Durante el ejercicio 2000, las operaciones más significativas llevadas a cabo con las empresas controladas y asociadas, reguladas por las condiciones del mercado, han sido las siguientes:

- Ventas de cartoncillo y desechos de fabricación
- Servicios prestados y comisiones pagadas entre las empresas del Grupo
- Compras de energía y vapor
- Ingresos y gastos financieros derivados de operaciones financieras
- Compra de obligaciones

Los informes se detallan en la nota complementaria.

### Relaciones de Reno De Medici S.p.A. con las partes correlacionadas

Se refieren sobre todo a las relaciones comerciales (compra de cartoncillo en las condiciones del mercado) con Kolicvevo Karton d.o.o., empresa controlada por el grupo Mayr Melnhof.  
Las relaciones con otras partes correlacionadas son irrelevantes y siempre sujetas a las condiciones del mercado.

**SECTOR CARTOTÉCNICO**

La sociedad, con sus cuatro plantas que hoy en día se precian de la posibilidad de transformar 70/75.000 toneladas de cartulina utilizando tecnología Offset y Rotograbado, se coloca estratégicamente en el centro del sector cartotécnico italiano gracias a un nuevo empuje industrial.

Sin duda alguna el año 2000 ha sido muy importante para la Sociedad tanto en lo referente a los cambios que se han llevado a cabo a nivel de estrategia gerencial (primera parte del ejercicio), como por las modificaciones organizativas que han permitido recobrar credibilidad (segunda parte del año): el principal esfuerzo se ha mantenido en el sector comercial, consiguiendo mejorar tanto las condiciones económicas y contractuales como la relación proveedor/cliente.

Los cambios estructurales y estratégicos, todavía en fase de aplicación, se han realizado en el interior de la Empresa y están relacionados con la creación de una estructura central para la gestión de las problemáticas comerciales, técnicas y administrativas que permitirá adecuar las sinergias expresadas por Europoligrafico sobre la base de las exigencias del mercado.

En el año 2000, en sus plantas de Perugia, Treviso, Verderio y Cremona, Europoligrafico ha transformado aproximadamente 60.000 toneladas de cartón consiguiendo una facturación de 153,7 mil millones de Liras, con un incremento del 14,4% con respecto al ejercicio anterior, debido casi exclusivamente al efecto precio.

A lo largo del año 2000, el mercado cartotécnico del papel se ha mostrado especialmente difícil debido a la tendencia de los precios de las materias primas, cuya continua alza ha puesto a la Sociedad en la situación de tener que transferir con dificultad dichos incrementos a los clientes.

Durante el ejercicio se ha mantenido el programa de inversiones enfocado hacia el relanzamiento y una mejor especialización de las plantas.

Las inversiones llevadas a cabo ascienden en conjunto a unos 5,8 mil millones de liras, de los que más de 2 mil millones de Liras se han destinado para una línea de imprenta de 70x100, con autoplatina, necesaria en la planta de Perugia para hacer frente al segmento más alto del mercado.

**Los resultados**

La **cuenta de resultados** después de los ajustes de consolidación indica:

(miles de millones de Liras)	2000		1999	
Ingresos netos	153,8		134,5	
Materias primas + servicios	(112,8)		(94,9)	
Personal	(28,8)		(28,0)	
<b>Margen operativo</b>	<b>12,2</b>	<b>7,9%</b>	<b>11,6</b>	<b>8,6%</b>
Amortizaciones	(9,4)		(9,2)	
<b>Resultado operativo</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8%</b>
Ingresos (gastos) financieros netos	(3,2)		(2,7)	
Ingresos (gastos) financieros extraordinarios	0,0		(1,0)	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-1,0%</b>
Impuesto sobre sociedades	(1,4)		(1,7)	
<b>Resultado neto</b>	<b>(1,8)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(3,0)</b>	<b>-2,2%</b>

La estructura patrimonial después de los ajustes de consolidación indica:

(miles de millones de Liras)	2000	1999
Activos a corto plazo	91,7	71,9
Pasivos a corto plazo	(86,1)	(69,2)
Activos inmovilizados	56,1	57,4
<b>Capital invertido</b>	<b>61,7</b>	<b>60,1</b>
Pasivos a medio y largo plazo	51,8	48,5
<b>Patrimonio neto</b>	<b>9,9</b>	<b>11,6</b>

La evolución de la **posición financiera neta** ha sido la siguiente:

(miles de millones de Liras)	2000	1999
Efectivo disponible y créditos financieros a corto plazo	0,0	2,8
Deudas financieras a corto plazo	(23,1)	(17,5)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(14,7)</b>
Deudas financieras a medio plazo	(27,5)	(21,9)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(50,6)</b>	<b>(36,6)</b>

\* \* \*

Las demás empresas incluidas en el área de consolidación que no entran en los sectores arriba detallados son: Ceres Prat, RED IM, RDM RE y Reno De Medici International.  
La actividad desarrollada en el transcurso del ejercicio 2000 ha sido limitada. Los datos de balance se pueden deducir de las tablas adjuntas al fascículo de balance.

\* \* \*

## OTRAS NOTICIAS

### Incendio en Magenta

El 15 de marzo de 2000, por causas todavía sin identificar, un foco de incendio, brotado en el departamento de materias primas, debido al violentísimo viento que procedía del norte, abordó completamente el patio de materias primas, destruyendo completamente las existencias de materias primas fibrosas. Fueron además destruidos los cobertizos de aproximadamente 15.000 m<sup>2</sup>.

El incendio ocasionó un paro de 5 días en la planta, debido a falta de materias primas.

La Sociedad está convenientemente asegurada y la exacta definición de los daños está todavía en curso por parte de los actuarios.

Nuestra solicitud, ampliamente documentada, asciende a más de 16 mil millones de Liras.

Se ha ingresado un anticipo de 6 mil millones de Liras.

Dicho acontecimiento no ha influido en el resultado del ejercicio. La cobertura del seguro con una compañía líder y el anticipo ya ingresado hacen suponer, con razonable seguridad, que la Sociedad no estará expuesta a perjuicios económicos.

**Absorción de Saffapack Sud S.r.l.**

El 23 de octubre de 2000, se estipuló el contrato de fusión para la absorción de Saffapack Sud S.r.l. por parte de Reno De Medici S.p.A., con efectos contables y fiscales a partir del 1 de enero de 2000.

**Conversión de las acciones de ahorro no convertibles en acciones de ahorro convertibles**

Conforme a la deliberación de la Junta Extraordinaria del 4 de mayo de 2000, el 23 de junio se ha llevado a cabo la conversión de las acciones de ahorro no convertibles en acciones de ahorro convertibles, procediendo consecuentemente a la cancelación de dicha categoría de acciones del boletín de la bolsa nacional.

**Proyecto EURO**

En vista de la entrada en vigor del EURO, Reno De Medici S.p.A. ha procedido a la adecuación de sus sistemas informáticos.

En lo referente a la introducción del EURO, efectivo a partir del 1 de enero de 2002, la fase de actualización de los distintos tipos de software de aplicación se encuentra todavía en curso de implementación y se concluirá a lo largo del 2001.

**Opción de compra de acciones**

Durante el año 2000 se ha seguido llevando a cabo el programa de opción de compra de acciones a favor de los directivos del Grupo, enfocado a involucrar a la gerencia en los resultados a conseguir.

Dicho plan, cuya duración es quinquenal, prevé la posibilidad de asignar hasta un máximo de 5.000.000 acciones ordinarias. El precio fijado para las opciones concedidas relativas a los ejercicios 1999 y 2000 ha sido de 2,19 EURO, incluido el precio de compra de la opción, equivalente a 0,10 EURO cada una.

Las opciones asignadas a lo largo del 2000 han interesado a 14 directivos por un total de 248.000 opciones, ejecutables sobre el equivalente número de acciones ordinarias a emitir.

\* \* \*

**Nombramiento de los Administradores**

Estimados Señores Accionistas,

Con la aprobación del balance relativo al año 2000, caduca por finalización el mandato del Consejo de Administración al completo.

En conformidad con lo previsto por el punto 7 del Código de Autorregulación de las empresas que cotizan en bolsa, invitamos a los señores accionistas a que depositen en el domicilio social, con diez días de antelación con respecto a la fecha de convocatoria de la Junta, los nombres e historial de los candidatos para el nombramiento a administradores.

**Acciones propias**

A lo largo del año se han comprado 283.000 acciones ordinarias, por un importe total de 1.109 millones de Liras.

Al 31 de diciembre de 2000, las acciones propias en cartera están compuestas por 6.476.334 acciones ordinarias - equivalentes al 4,67% del capital social - por un importe total de 34.367 millones, contabilizadas en el activo inmovilizado.

Estimados Señores Accionistas, antepuesto que:

- en la Junta del 4 de mayo de 2000 se autorizó la compra de acciones propias hasta un máximo de 13.000.000 de acciones y por un período de 18 meses; dicha autorización por lo tanto caduca el 4 de noviembre de 2001;
- la tendencia de la cotización del título Reno De Medici podría crear motivos de interés en la compra y/o la venta de acciones propias por parte de la sociedad, también como útil utilización del efectivo;

Les proponemos adoptar un nuevo acuerdo en sustitución del aprobado por la Junta del 4 de mayo de 2000, en la que se autorice la compra, en uno o más plazos, de acciones Reno De Medici S.p.A. ordinarias y/o de ahorro, definiendo además las modalidades tanto para la compra como para la cesión de las acciones mismas, asignando, en relación con el presente acuerdo, una cantidad para la constitución de una específica "Reserva disponible compra acciones propias" mediante utilización de lo derivado de la reserva misma ya existente y, por diferencia, mediante retiro de fondos de la "Reserva excedente de fusión y paridad" por un importe proporcional a la contrapartida máxima de 10.000 liras por acción (fijado aplicando una prima adecuada a las máximas cotizaciones recientes) que se someterá, junto con la contrapartida mínima de 1.000 liras por acción, a la aprobación por parte de la Junta.

En la fecha de aprobación del Informe la Sociedad posee 6.480.334 acciones propias frente a una reserva de 34.381.738.404 Liras.

Precisamos que las empresas controladas no poseen acciones de Reno De Medici S.p.A. y que se ha activado un flujo informativo adecuado para asegurar la conformidad con el art. 2357, 3er punto del Código Civil.

De estar de acuerdo con las propuestas arriba formuladas les invitamos a adoptar el acuerdo detallado en las propuestas a la Junta.

En relación con el reglamento Consob (Comisión Nacional del Mercado de Valores) n. 11971 del 14 de mayo de 1999, art. 79, se detallan las informaciones sobre las participaciones controladas en la Sociedad y en sus empresas controladas por los Administradores y los Censores de Cuentas, según el esquema 3) previsto por el anexo 3 A) del susodicho reglamento.

### Esquema 3

#### Participaciones controladas por los Administradores, los Censores de Cuentas y los Directores Generales

Sujeto	Sociedad participada	Número acciones controladas al final del ejercicio anterior	Número acciones compradas	Número acciones vendidas	Número acciones controladas al final del ejercicio en curso
Apellido Nombre					
Dell'Aria Burani Giovanni (1)	Reno De Medici S.p.A.	39.844.044	5.045.000 (3)	81.000	44.808.044
Dell'Aria Burani Ugo	Reno De Medici S.p.A.	722.260			722.260
Cuevas José 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
Sarrió Lorenzo Marco	Reno De Medici S.p.A.	2.100			2.100

(1) Título de propiedad: directo e indirecto a través de empresas controladas

(2) Título de propiedad: indirecto de propiedad absoluta a través de cónyuge no separado legalmente

(3) Acciones derivadas de la conversión de acciones de ahorro

## **CORPORATE GOVERNANCE**

La Corporate Governance, entendida como el sistema de reglas según las que las empresas se gestionan y controlan, es el resultado de normas, tradiciones y comportamientos elaborados por los sistemas económicos individuales y no es atribuible a un modelo único, exportable a todos los ordenamientos.

La governance de Reno De Medici ha acogido las disposiciones del Texto Único y ha sido alineada a las indicaciones del Código de Autorregulación de las empresas que cotizan en bolsa, con especial referencia a las indicaciones previstas, además como requisitos necesarios para la participación al nuevo segmento de bolsa "STAR" (Segmento Títulos Altos Requisitos, al que la sociedad se ha adherido entre las primeras). En la definición de su propia Corporate Governance, la sociedad, cotizada también en las Bolsas de Madrid y Barcelona, ha considerado oportuno además estudiar las indicaciones contenidas en el "Código de Buen Gobierno del las Sociedades Cotizadas" (el llamado Informe Olivencia), teniendo de esta forma la posibilidad de comprobar la convergencia del modelo de best practice propuesto en ambos documentos.

## **EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

En conformidad con el punto 1 de ambos Códigos arriba mencionados, en línea con la costumbre ya existente en la Sociedad, el Consejo de Administración es a todos los efectos el organismo de dirección de la actividad empresarial y es responsable de las principales elecciones estratégicas y directivas de la Sociedad. Actualmente, el Presidente del Consejo es Don Giovanni Dell'Aria Burani, fundador y accionista mayoritario del Grupo Reno De Medici, al que se atribuyen poderes de ordinaria y extraordinaria administración, según se especifica más en el detalle a continuación.

El Consejo actual está compuesto por 11 administradores, tres ejecutivos y 8 no ejecutivos, de los que – José María Cuevas y Giancamillo Naggi – son consejeros independientes en conformidad con las definiciones contenidas en el Código de Autorregulación y en el reglamento "STAR".

Los otros dos consejeros ejecutivos son Ugo Dell'Aria Burani, Vicepresidente; Cesare Tocchio, Consejero Delegado.

Teniendo en cuenta la voluntad de la sociedad de permitir a los inversores institucionales el más calificado acceso a las informaciones sobre la sociedad, al Director Financiero ha sido conferida la responsabilidad de Investor Relator (Relación con Inversores).

Los otros seis administradores no ejecutivos son:

- Piergiorgio Cavallera      designado por Isfina
- Mario Del Cane              designado por San Nicola
- Paolo Grandi                designado por Mediocredito Lombardo
- Michael Groller              designado por Mayr Meinhof
- Wilhelm Hormanseder      designado por Mayr Meinhof
- Lorenzo Marco Sarrió      en representación de los accionistas españoles

La composición del Consejo refleja tanto la composición de la estrecha unión en el interior de la sociedad como las indicaciones de la best practice, previendo una mayoría de consejeros no ejecutivos y evitando la posibilidad de que un sólo accionista pueda condicionar la actividad del consejo y los procesos de toma de decisión. Finalmente, en conformidad con el punto 7 del Código de Autorregulación, la sociedad ha invitado a los accionistas a depositar en el domicilio social, con diez días de antelación con respecto a la fecha de convocatoria de la Junta, los nombres y el historial de los candidatos para el nombramiento de los administradores.

## **DELEGACIÓN DE PODERES A LOS ADMINISTRADORES Y AL COMITÉ EJECUTIVO**

A cada uno de los administradores ejecutivos han sido conferidos los siguientes poderes:

Al Presidente le corresponde la representación legal de la Sociedad y se le confieren poderes de ordinaria y extraordinaria administración, con algunas exclusiones.

Al Vicepresidente le corresponde la representación legal de la Sociedad en el ámbito de sus propias atribuciones y se le confieren poderes de ordinaria administración.

Al Administrador Delegado se confieren poderes de ordinaria administración.

En el ámbito del Consejo de Administración se ha constituido un Comité Ejecutivo al que pertenecen:

- Giovanni Dell'Aria Burani   Presidente
- Ugo Dell'Aria Burani       Vicepresidente
- Cesare Tocchio            Administrador Delegado
- Mario Del Cane            Presidente de la controlada Europoligrafico

El Consejo de Administración ha encomendado al Comité Ejecutivo todos los poderes de ordinaria y extraordinaria administración de la Sociedad, con excepción de los que, en conformidad con el art. 2381 del Código Civil, no se pueden delegar.

En línea con las indicaciones del punto 5 del Código, además de las disposiciones de la Autoridad de Control, el Presidente, en ocasión de las periódicas reuniones del Consejo de Administración, da a conocer al Consejo de Administración y al Colegio de Censores de Cuentas las actividades desarrolladas en el ejercicio de la delegación de poderes, con especial referencia a las operaciones atípicas, inusuales y con partes vinculadas.

Por lo que se refiere a las informaciones reservadas, la Sociedad tiene la intención de definir próximamente un procedimiento para la regulación de su tratamiento.

### **REMUNERACIÓN DE LOS ADMINISTRADORES**

En el ámbito de la cifra asignada globalmente por la Junta, el Consejo de Administración define la remuneración de cada uno de los Administradores.

La sociedad está desarrollando un Plan de Stock Option a favor de los directivos; el número de las opciones concedidas varía en función de las responsabilidades asignadas.

### **EL PROCESO DE CONTROL**

En el seno de la organización empresarial existe una función de Auditoría Interna, cuyo cometido es comprobar que los procedimientos internos, adoptados para garantizar una gestión saludable y eficaz y posiblemente prevenir y gestionar riesgos de carácter financiero y de explotación, además de posibles fraudes en perjuicio de la sociedad, se respeten realmente.

La persona designada para el control interno es nombrada por el Consejo de Administración, bajo propuesta del Presidente, del que depende directamente, en conformidad con las indicaciones contenidas en el art. 9 del Código de Autorregulación, además de las disposiciones previstas por el art. 140 del Texto único de finanzas.

En la aplicación de los principios del Código relativos al procedimiento de auditoría y a los requisitos de governance previstos para la participación en el segmento STAR, el Consejo de Administración ha considerado oportuno asignar a su específica competencia el análisis de las principales problemáticas y la instrucción de las prácticas más relevantes relativas a los controles (así como especificado en el art. 10.2 del Código de Autorregulación), además del nombramiento del responsable del control interno y la asignación del cargo de revisión contable del balance.

Después de la entrada en vigor del Texto único, en vistas de la modificación de la misión del organismo de control, y en el ámbito de las obligaciones de vigilancia asignadas a los censores de cuentas por el art. 149, punto 1, letra c del Tuf, se han pedido al Colegio de Censores de Cuentas compromisos relativos a la funcionalidad y a la efectividad del control interno.