

FOTOCOPIA DE CUENTAS ANUALES

FECHA: 26.07.02

Informe de los Auditores Independientes

Reno De Medici S.p.A.

NUM. REG: 2002069572

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES

PricewaterhouseCoopers SpA

**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 2001. 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 importes y de los desgloses de los estados financieros, así como la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones efectuadas por los administradores. Consideramos que el trabajo de auditoría realizado proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.  
  
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 a nuestro informe emitido en fecha 9 de abril de 2001.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros de Reno De Medici SpA correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 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. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 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. 01029041 - 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 Manzoni 16 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - 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 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 2002

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.**

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2001** (importe en Liras)

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2000</b>
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	-	-
<b>Total accionistas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
<b>I - Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1) gastos primer establecimiento	3.804.185.926	1.369.617.577
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	2.115.127.671	1.909.229.156
5) puesta en marcha	261.832.500	331.654.500
6) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	6.454.856.000	1.125.044.481
7) otros	662.218.897	700.798.938
<b>Total inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>13.298.220.994</b>	<b>5.436.344.652</b>
<b>II - Inmovilizaciones materiales</b>		
1) terrenos y construcciones	143.715.727.424	135.170.768.376
2) instalaciones y maquinaria	346.033.897.913	321.311.135.474
3) instalaciones industriales y comerciales	607.080.973	372.636.152
4) otros bienes	2.537.973.542	2.748.484.308
5) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	109.226.791.556	61.409.069.429
<b>Total inmovilizaciones materiales</b>	<b>602.121.471.408</b>	<b>521.012.093.739</b>
<b>III - Inmovilizaciones financieras</b>		
1) participaciones en:		
a) empresas controladas no consolidadas	84.100.382.100	48.721.903.718
b) empresas asociadas	20.085.168.043	19.030.768.579
d) otras empresas	381.515.398	382.080.013
2) créditos:		
d) otros créditos	120.719.362.004	120.640.237.110
4) acciones propias (valor nominal € 3.561.981,5)	34.367.404.747	34.367.408.747
<b>Total inmovilizaciones financieras</b>	<b>259.653.832.292</b>	<b>223.142.398.167</b>
<b>Total inmovilizado (B)</b>	<b>875.073.524.694</b>	<b>749.590.836.558</b>

ACTIVO	31.12.2001	31.12.2000
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<b>I - Existencias</b>		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	47.863.271.396	45.435.726.331
4) productos acabados y mercancía	98.391.917.222	91.388.126.112
<b>Total existencias</b>	<b>146.255.188.618</b>	<b>136.823.852.443</b>
<b>II - Deudores</b>		
1) clientes (de los que después del 2002 serán exigibles L. 4.841.880.084)	224.978.610.276	251.150.005.852
2) sociedades controladas (de los que después del 2002 serán exigibles L. 0)	24.613.037.161	30.194.974.984
3) sociedades asociadas (de los que después del 2002 serán exigibles L. 0)	7.429.014.111	6.966.851.594
5) otros (de los que después del 2002 serán exigibles L. 13.888.081.158)	54.561.375.763	75.060.895.442
<b>Total deudores</b>	<b>311.582.037.311</b>	<b>363.372.727.872</b>
<b>III - Inversiones financieras temporales</b>		
2) participaciones en empresas del grupo	6.573.624.930	-
4) otras participaciones	4.000.000	4.000.000
5) acciones propias (valor nom. € 726.550)	3.078.205.022	-
6) otros títulos	-	10.539.449.969
7) créditos a empresas del grupo	5.576.501.426	19.556.752.152
8) créditos a empresas asociadas	1.605.906.000	-
<b>Total inversiones financieras temporales</b>	<b>16.838.237.378</b>	<b>30.100.202.121</b>
<b>IV - Tesorería</b>		
1) depósitos y cuentas corrientes	23.698.806.372	46.763.995.482
3) caja y valores en caja	90.840.036	78.949.256
<b>Total tesorería</b>	<b>23.789.646.408</b>	<b>46.842.944.738</b>
<b>Total activo circulante (C)</b>	<b>498.465.109.715</b>	<b>577.139.727.174</b>
<b>D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que sobre empréstitos L.0)	<b>1.754.749.910</b>	<b>4.334.952.379</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.375.293.384.319</b>	<b>1.331.065.516.111</b>

PASIVO	31.12.2001	31.12.2000
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		
I - Capital	147.616.707.481	138.613.944.000
II - Prima de emisión	235.577.500	235.577.500
III - Reserva de revalorización	-	3.180.100.304
IV - Reserva legal	12.057.337.339	12.057.337.339
V - Reserva para acciones propias	37.445.613.769	34.367.408.747
VI - Reservas estatutarias	-	-
VII - Otras reservas		
Reserva disponible compra acciones propias	52.026.660.000	65.236.660.000
Reserva extraordinaria	49.489.459.655	49.489.459.655
Reserva de otorgamiento	26.123.998.982	26.123.998.982
Reserva de fusión	166.193.998.230	173.217.591.761
Fondo de fluctuación de dividendos	23.113.902.479	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	9.088.076.194	(11.332.721.331)
<b>Total patrimonio neto (A)</b>	<b>526.574.991.629</b>	<b>525.482.684.076</b>
<b>B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
2) para impuestos	15.151.110.148	16.483.183.296
3) otros	7.256.106.226	5.495.269.988
<b>Total provisiones para riesgos y gastos (B)</b>	<b>22.407.216.374</b>	<b>21.978.453.284</b>
<b>C) FONDO PARA EMPLEADOS</b>	<b>39.855.069.751</b>	<b>40.263.087.553</b>
<b>D) ACREEDORES</b>		
2) obligaciones convertibles (de las que después del 2002 serán exigibles L. 0)	-	105.107.551.500
3) deudas con entidades de crédito (de las que después del 2002 serán exigibles L. 165.562.643.094)	200.924.583.762	320.235.410.979
6) deudas con proveedores (de las que después del 2002 serán exigibles L. 0)	197.978.453.644	215.676.919.519
8) deudas con empresas controladas (de las que después del 2002 serán exigibles L. 290.440.500.000)	316.995.080.008	16.824.963.598
9) deudas con empresas asociadas (de las que después del 2002 serán exigibles L. 0)	9.177.378.263	6.027.181.662
11) deudas tributarias (de las que después del 2002 serán exigibles L. 21.735.564.093)	38.173.253.787	46.124.879.750
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social (de las que después del 2002 serán exigibles L. 0)	6.394.026.543	5.608.152.208
13) otras deudas (de las que después del 2002 serán exigibles L. 0)	9.889.657.490	22.700.625.449
<b>Total acreedores (D)</b>	<b>779.532.433.497</b>	<b>738.305.684.665</b>
<b>E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que sobre empréstitos L. 0)	<b>6.923.673.068</b>	<b>5.035.606.533</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.375.293.384.319</b>	<b>1.331.065.516.111</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2000</b>
<b>RELACIÓN DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS:</b>		
Fianzas:		
a favor de terceros	77.696.683.098	5.428.174.750
a favor de empresas controladas	32.173.913.048	3.143.433.833
Avales:		
a favor de terceros	184.520.517	814.520.517
Garantías personales	-	-
Garantías reales	-	-
Otras cuentas de orden	911.900.766	902.034.224
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>110.967.017.429</b>	<b>10.288.163.324</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS** (importes en Liras)

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b>		
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones	841.206.090.171	885.007.122.873
2) variaciones de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.945.016.768	12.351.279.187
4) trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	11.006.391.291	939.504.641
5) otros ingresos	11.054.394.059	7.896.017.092
<b>Total valor de la producción (A)</b>	<b>871.211.892.289</b>	<b>906.193.923.793</b>
<b>B) COSTES DE LA PRODUCCIÓN</b>		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	364.170.792.907	392.464.658.249
7) servicios	264.140.228.534	250.973.665.705
8) disfrute de bienes de terceros	3.261.337.654	3.991.990.062
9) gastos de personal:		
a) sueldos y salarios y asimilados	91.849.579.902	94.691.559.776
b) cargas sociales	32.339.469.335	33.355.741.455
c) indemnizaciones	6.148.483.305	6.399.791.306
e) otros gastos	4.724.836.741	4.495.040.900
10) amortizaciones y desvalorizaciones:		
a) amortización de las inmovilizaciones inmateriales	2.844.734.077	2.285.868.175
b) amortización de las inmovilizaciones materiales	63.359.718.058	64.100.569.004
d) desvalorización de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	2.203.426.389	1.457.183.805
11) variación de las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(4.259.874.318)	(7.020.168.560)
14) otros gastos de gestión	5.168.390.384	6.265.936.716
<b>Total costes de la producción (B)</b>	<b>835.951.122.968</b>	<b>853.461.836.593</b>
<b>DIFERENCIA ENTRE EL VALOR Y LOS COSTES DE LA PRODUCCIÓN (A - B)</b>	<b>35.260.769.321</b>	<b>52.732.087.200</b>
<b>C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS</b>		
15) ingresos de participaciones (de los que derivados de las controladas L. 1.468.252.500) (de los que derivados de las asociadas L. 4.432.059.051)	5.900.311.551	3.984.440.460
16) otros ingresos financieros:		
c) de créditos registrados en el activo circulante que no constituyen participaciones	8.813.732	934.919.608
d) ingresos diversos (de los que derivados de las controladas L. 1.035.886.924) (de los que derivados de las asociadas L. 22.441.955)	9.705.535.399	15.756.828.299
17) intereses y otros gastos financieros (de los que derivados de las controladas L. 3.016.708.437)	35.981.726.834	34.294.517.458
<b>Total ingresos y gastos financieros (15 + 16 - 17)</b>	<b>(20.367.066.152)</b>	<b>(13.618.329.091)</b>

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
19) desvalorizaciones:		
a) de participaciones	744.215.256	518.502.535
c) de títulos registrados en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	19.355.624
<b>Total de las rectificaciones de los activos financieros (18 - 19)</b>	<b>(744.215.256)</b>	<b>(537.858.159)</b>
<b>E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
20) ingresos	7.741.680.218	9.011.451.116
21) gastos	6.259.429.937	44.857.054.397
<b>Total de las partidas extraordinarias (20 - 21)</b>	<b>1.482.250.281</b>	<b>(35.845.603.281)</b>
<b>Resultado antes de impuestos (A - B + C + D + E)</b>	<b>15.631.738.194</b>	<b>2.730.296.669</b>
22) Impuestos		
a) impuestos sobre sociedades	6.136.662.000	6.865.018.000
b) impuestos diferidos	407.000.000	7.198.000.000
<b>26) Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>9.088.076.194</b>	<b>(11.332.721.331)</b>

## **MEMORIA**

### **PRIMERA PARTE - CRITERIOS DE VALORACIÓN**

### **SEGUNDA PARTE - INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE**

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

### **TERCERA PARTE - INFORMACIÓN SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

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

### **CUARTA PARTE - OTRAS INFORMACIONES**

- Relaciones entre sociedades del grupo
- Remuneraciones a administradores y censores de cuentas
- Variaciones en las cuentas de patrimonio neto
- Informe financiero
- Relación de las sedes secundarias
- Relación de las participaciones en sociedades controladas y asociadas al 31 de diciembre 2001
- Relación y datos sobre las participaciones al 31 de diciembre 2001 y comparación con respecto al 31 de diciembre 2000

## **PRIMERA PARTE -- CRITERIOS DE VALORACIÓN**

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

Las cuentas anuales del ejercicio a examen se han redactado de conformidad a las normas del Codice Civile.

Las cuentas anuales se han redactado en Liras italianas; se subraya que, en base a la recomendación CONSOB n. 98083971 del 26 de octubre 1998, se ha procedido a incluir en los anexos a las cuentas anuales los esquemas contables (balance y cuenta de pérdidas y ganancias) en EURO utilizando el tipo de conversión fijo.

A partir del 1 de enero 2002 la sociedad ha adoptado el EURO como moneda de cuenta.

Las cuentas anuales están constituidas, por el balance, por la cuenta de pérdidas y ganancias y por la memoria, en la que figuran los datos detallados de las partidas reflejadas en los dos primeros documentos.

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

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.

Al objeto de exponer los datos de forma más clara, se adjuntan informes adicionales relativos a las variaciones del patrimonio neto y el informe financiero.

En el balance, de conformidad con el art. 2423 ter punto tercero del Codice Civile, se han añadido las partidas 7 y 8 entre las "inversiones financieras temporales".

En ocasión de la Junta Ordinaria celebrada el 4 de mayo 2000, se ha decidido encomendar la revisión contable del balance a PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### **CRITERIOS DE VALORACIÓN**

Los criterios de valoración adoptados para la elaboración del balance, que se exponen a continuación, están conformes con lo dispuesto por el art. 2426 del Codice Civile y son homogéneos con los utilizados durante el ejercicio 2000.

#### **Inmovilizaciones inmateriales**

Están registradas al coste y se amortizan en cuotas constantes mediante el método directo, en función de su utilidad, con el consentimiento del Colegio de Censores.

Los gastos de establecimiento y ampliación se amortizan en relación al período de utilización. En particular, los costes relacionados con la obtención de financiación 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 en cinco ejercicios.

Las demás inmovilizaciones inmateriales se amortizan en cinco años o sobre la base de su vida útil.

#### **Inmovilizaciones materiales**

Se imputan al coste de adquisición o de producción aumentado, en el caso de algunos activos, de las revalorizaciones efectuadas 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 eventualmente reducidas por pérdidas de valor consideradas duraderas. En el coste se incluyen los gastos accesorios y los costes directos e indirectos por la parte imputable razonablemente 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:

Edificios industriales			3,0%
Construcciones ligeras	dal	5,0%	al 6,9%
Maquinaria, e instalaciones específicas	dal	9,0%	al 9,5%
Instalaciones genéricas	dal	7,4%	al 9,0%
Utillaje diverso	dal	9,0%	al 20,0%
Mobiliario y equipos de oficina	dal	8,0%	al 12,0%
Equipos electrónicos para oficina	dal	16,7%	al 20,0%
Elementos de transporte interno	dal	16,7%	al 20,0%
Vehículos	dal	16,7%	al 25,0%

Los activos inmovilizados adquiridos y entrados en funcionamiento durante el ejercicio se amortizan sobre la base de los mencionados porcentajes, reducidos al 50%. Los costes de mantenimiento de naturaleza ordinaria se imputan íntegramente a la cuenta de resultados. Los activos inmovilizados completamente amortizados quedan inscritos en el balance hasta que se eliminen o se cedan.

Las aportaciones a cuenta de capital, cuando se han cobrado, se han imputado a disminuir el inmovilizado al 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 de almacén**

Se han valorado según el valor menor entre el 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.

### **Tesorería**

Se calculan sobre la base del valor nominal.

**Deudas**

Las deudas se calculan al valor nominal.

**Importes expresados en divisas**

Los créditos y las deudas y los demás activos y pasivos denominados en moneda extranjera se contabilizan en Liras sobre la base de los tipos de cambio registrados en el momento de la operación y las posibles diferencias con respecto al cambio 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 competencia económica y temporal.

**Impuesto sobre beneficios y fondo 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 a lo previsto por el International Accounting Standard Committee n. 12 y por el Principio contable n. 25 de auditores y contables. Este método prevé que los impuestos diferidos se tienen que calcular sobre las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un activo o pasivo y su correspondiente valor incluido en el balance.

De acuerdo al principio de prudencia, los impuestos diferidos activos no se contabilizan en balance hasta que no sea razonablemente cierta la existencia, en los ejercicios en los que reviertan las diferencias temporales, de una renta imponible no inferior al importe total de las diferencias que van a ser anuladas.

Por consiguiente, también se registra el beneficio fiscal relativo a la actualización de las pérdidas fiscales cuando existe la esperanza razonable de realizarlo.

**Fondo para empleados**

El fondo para empleados se asigna para cubrir el total del pasivo devengado frente a los empleados, de conformidad con la legislación vigente y los convenios colectivos, así como las normas empresariales complementarias.

**Fondo para riesgos y gastos**

Las provisiones se determinan basándose en la estimación del gasto derivado de la normativa y los compromisos asumidos, según lo previsto en el art. 2424 bis del Codice Civile.

**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 devengo, puestos de relieve a través de los ajustes por periodificación.

**Ganancias, ingresos, costes y gastos**

Se registran en el Balance en base al principio del devengo y de acuerdo a lo dispuesto en el art. 2425 bis del Codice Civile.

**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 y garantías existentes en la fecha del balance, excluidas las garantías prestadas por deudas o compromisos que comportan riesgos adicionales considerados remotos.

Se han valorado de la siguiente manera:

- Las fianzas a favor de terceros y los avales se registran por un importe 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 muestran 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 tipos a pagar o a ingresar sobre los Interest Rate Swāps se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio a lo largo de toda la duración del contrato.

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

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

Para hacer frente al riesgo de variación de los tipos de cambio se estipulan contratos con instituciones de crédito para la cobertura de los compromisos netos o de potenciales riesgos de naturaleza comercial. Dichos contratos se valoran sobre la base del cambio corriente al final del ejercicio y las pérdidas y ganancias se registran en la cuenta de resultados.

**SEGUNDA PARTE – INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE**

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 Codice Civile.

Todas las cifras se expresan, salvo indicación contraria, en millones de Liras.

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

Se inscriben en el balance por 13.298 millones de Liras con un incremento neto de 7.862 millones de Liras respecto al 31 de diciembre 2000.

	31.12.2000				31.12.2001
	Valor neto al inicio del ejercicio	Incrementos	Variaciones de cuenta	Amortizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Gastos de primer establecimiento	1.370	2.887	1.125	(1.578)	3.804
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.908	1.176	0	(969)	2.115
Puesta en marcha	332	0	0	(70)	262
Inmovilizaciones en curso	1.125	6.455	(1.125)	0	6.455
Otros	701	189	0	(228)	662
	<b>5.436</b>	<b>10.707</b>	<b>0</b>	<b>(2.845)</b>	<b>13.298</b>

Los gastos de establecimiento y ampliación están en su mayoría constituidos por los costes de "start up" de la nueva máquina continua del establecimiento de El Prat de Llobregat, por los costes de la absorción de Sarrió S.A. y por la concesión de financiaciones. Los incrementos y las variaciones de cuentas corresponden a los costes de "start up" de la máquina continua del Prat.

La partida "Concesiones, Licencias, Marcas y derechos similares" se refieren a los costes soportados por las licencias de software.

La partida "Puesta en marcha" se refiere al goodwill pagado en el 2000 para la adquisición del 50% de la participación "Barneda Cartón S.A."

En la partida "Inmovilizaciones en curso" se han capitalizado los costes de "start up" de la Matriz derivados de la diferencia entre los costes de producción de los productos durante la fase de la puesta en marcha y su presunto valor de realización.

La partida "Otros" se refiere principalmente a los costes relacionados con el acondicionamiento de las oficinas de dirección de Via Tucidide - Milán.

**B.II - INMOVILIZACIONES MATERIALES**

Están registradas en el balance por 602.121 millones de Liras con un incremento neto de 81.109 millones de Liras respecto al ejercicio anterior.

	31.12.2000					31.12.2001	
	Coste de adquisición	Adquisiciones	Enajenaciones y ventas	Variaciones de cuenta	Valor bruto al final del ejercicio	Fondos de amortización	Valor neto al final del ejercicio
Terrenos y construcciones	203.000	7.175	(205)	7.033	217.003	(73.288)	143.715
Instalaciones y maquinaria	806.209	27.477	(852)	54.090	886.924	(540.890)	346.034
Equipos industriales y comerciales	3.356	146	(2)	277	3.777	(3.170)	607
Otros bienes	20.620	935	(217)	9	21.347	(18.809)	2.538
Inmovilizado en curso	61.409	109.227	0	(61.409)	109.227	0	109.227
	<b>1.094.594</b>	<b>144.960</b>	<b>(1.276)</b>	<b>0</b>	<b>1.238.278</b>	<b>(636.157)</b>	<b>602.121</b>

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

	31.12.2000			31.12.2001
	Valor contable	Bajas por enajenaciones	Amortizaciones ordinarias del ejercicio	Valor contable
Terrenos y construcciones:	67.829	(102)	5.561	73.288
Instalaciones y maquinaria	484.898	(552)	56.544	540.890
Equipos industriales y comerciales	2.983	(2)	189	3.170
Otros bienes	17.872	(129)	1.066	18.809
	<b>573.582</b>	<b>(785)</b>	<b>63.360</b>	<b>636.157</b>

La partida "otros bienes" está compuesta de la siguiente forma:

	31.12.2001	31.12.2000
Mobiliario y máquinas ordinarias de oficina	251	327
Máquinas electrónicas de oficina	1.396	1.610
Vehículos	891	811
	<b>2.538</b>	<b>2.748</b>

En referencia con lo establecido en el art. 10 de la Ley n.72/1983, se detallan las revalorizaciones efectuadas durante los ejercicios anteriores relativas a bienes que permanecen en el patrimonio:

	Revalorizaciones según ley			Revalorización Fusión Ovaro	Revalorización Fusión Sarrió	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 C.C.

## Inversiones

Las principales inversiones iniciadas en el 2000 y completadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

- la máquina continua (BM 5) de Prat (Barcelona) con capacidad para 50.000 toneladas;
- una cortadora en el establecimiento de Villa Santa Lucia;
- la modificación de la MC 1 en Magenta;
- la sustitución de una caja aspirante de la BM 3 en Prat (Barcelona).

Las inversiones iniciadas y completadas a lo largo del año han sido:

- la nueva construcción de Magenta para la sociedad CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.;
- dos cortadoras instaladas en Magenta;
- la mejora sobre la línea de preparación de pastas del establecimiento de Ciriè;
- construcción de 4000 m2 de naves para el almacenaje de producto acabado en el establecimiento de Santa Giustina Bellunese;
- turbina de vapor en el establecimiento de Villa S Lucia.

Las inmobilizaciones materiales en curso se refieren principalmente a:

- potenciación y especialización de la máquina continua del establecimiento de Villa S. Lucia;
- caldera a vapor del establecimiento de Santa Giustina Bellunese;
- mejoras sobre la línea de preparación de pastas del establecimiento del Prat;
- instalación de destintado en el establecimiento del Prat;

- encoladora en la MC 2 del establecimiento de Ovaro;
- instalación biológica en Magenta y de S. Giustina Bellunese;
- línea de embalaje de S Giustina Bellunese.

En el mes de agosto se ha rescatado el contrato de leasing suscrito con GDV Finance S.p.A. relativo al comando de accionamiento de la máquina continua 2 del establecimiento de Magenta.

### Cesiones

En el mes de septiembre se ha vendido el último terreno poseído en España, con un ingreso de 2,1 mil millones de Liras y una plusvalía de 0,4 mil millones de Liras.

Hipotecas y privilegios a favor de entidades de crédito se han inscrito sobre una parte de las inmovilizaciones materiales en garantía de préstamos concedidos a la sociedad.

### B.III - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y las variaciones de la cartera de valores, que registra un incremento neto de 36.432 millones de Liras respecto al cierre del 2000, son las siguientes:

	31.12.2000					31.12.2001
	Valor contable final	Adquisiciones	Enajenaciones ventas y liquidaciones	Variaciones de cuenta	Depreciaciones	Valor contable final
<i>Participaciones en:</i>						
<b>Empresas controladas:</b>						
Europoligráfico S.p.A.	20.651	35.050				55.701
RDM International S.A.	27.000	108				27.108
Beobarna S.A.	349					349
Sarriò GmbH	290					290
Emmaus Pack S.r.l.	210					210
Reno Logistica S.p.A.	0	203				203
RDM France S. à r.l.	129					129
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	90					90
Red. Im S.r.l.	3	17				20
RDM RE S.A.	0					0
	<b>48.722</b>	<b>35.378</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84.100</b>
<b>Empresas asociadas:</b>						
Termica Boffalora S.r.l.	14.243					14.243
Cogeneración Prat S.A.	2.851	1.799				4.650
Pac Service S.r.l.	750					750
Barneda Cartón S.A.	958				(675)	283
Cupa del Principe S.r.l.	160					160
ABB RDM SERVICE S.r.l.	69				(69)	0
	<b>19.031</b>	<b>1.799</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(744)</b>	<b>20.086</b>
<b>Otras empresas:</b>						
Cartonnerie Tunisienne S.A.	234					234
Comieco	102		(4)			98
Conai	45	1				46
Gas Intensive S.c.r.l.	0	2				2
C.I.A.C. S.c.r.l.	1					1
Idroenergia S.c.r.l.	0	1				1
	<b>382</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>382</b>
<b>Acciones propias:</b>						
Ordinarias	34.367					34.367
	<b>34.367</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.367</b>
	<b>102.502</b>	<b>37.181</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>	<b>(744)</b>	<b>138.935</b>

Se señalan los hechos más relevantes:

- El porcentaje de participación en Europoligrafico S.p.A. ha pasado del 91,05% al 94,98% como consecuencia del ejercicio de los derechos de opción para suscribir el aumento de capital y la compra de acciones.
- En el mes de mayo se ha constituido la sociedad Reno Logistica S.p.A., participada al 70%.
- En el mes de junio y septiembre se han suscrito, por la cuota de participación, los aumentos de capital social de la sociedad Cogeneración Prat S.A.
- Se ha aumentado el capital social de Reno De Medici International como consecuencia de la conversión del mismo en EURO.
- Reno De Medici se ha adherido a la sociedad de nueva constitución Gas Intensive e Idroenergia.
- La desvalorización de las sociedades ABB RDM Service S.r.l. y Barneda Cartón S.A. permite adecuar el valor en libros a la correspondiente cuota de patrimonio neto.

Las acciones propias se refieren a n. 6.476.330 acciones ordinarias y permanecen sin variación en relación al ejercicio precedente (al neto de n. 4 acciones anuladas por la conversión del Capital Social en EURO de acuerdo a la Junta del 9 de Mayo 2001) e inscritas por un valor total de 34.367 millones de Liras equivalente a un precio unitario de 5.307 Liras (€ 2,74) frente a un valor unitario en relación al Patrimonio Neto contable al 31 de diciembre 2001 de 3.799 Liras (€ 1,96). Este valor se mantiene a pesar de la cotización actual en Bolsa (media desde el inicio del año al 25 de Marzo 2002 € 1,37) en consideración al mayor valor de los activos respecto al valor contable, además de la expectativa de crecimiento gracias a la posición de la Sociedad en el mercado Europeo, a las inversiones efectuadas y a las actuaciones de racionalización emprendidas por el Management.

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

	Sede	Capital (000) €	Patrimonio neto	Beneficio (pérdida)	Cuota de participación (%)	Valor contable	Equity
<b>Empresas controladas:</b>							
RDM International S.A.	Luxemburgo	14.000	26.146	(196)	99,99%	27.108	26.143
Europoligrafico S.p.A.	Milán	22.360	44.115	(690)	94,98%	55.701	41.900
Beobarna S.A.	El Prat de Llobregat	180	366	1	100,00%	349	366
Sarriò GmbH	Bad Homburg	473	901	154	100,00%	290	901
Emmaus Pack S.r.l.	Milán	200	1.649	970	51,39%	210	847
Reno Logistica S.p.A.	Milán	150	291	1	70,00%	203	204
RDM France S. a r.l.	Tremblay en France	96	531	2	99,58%	129	529
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	Milán	51	86	(14)	90,00%	90	77
RED. IM S.r.l.	Milán	10	3	(17)	100,00%	20	3
RDM RE S.A.	Luxemburgo	1.250	2.420	350	0,01%	0	0
						<b>84.100</b>	<b>70.970</b>
<b>Empresas asociadas:</b>							
Termica Boffalora S.r.l.	Milán	14.202	54.183	7.967	30,00%	14.243	16.255
Cogeneración Prat S.A.	El Prat de Llobregat	6.611	8.802	(3.231)	38,64%	4.650	3.401
Pac Service S.r.l.	Vigonza (PD)	600	6.864	1.296	33,33%	750	2.288
Barneda Cartón S.A.	Ripollet (Barcelona)	1.200	1.392	(644)	50,00%	283	696
Cupa del Principe S.r.l.	Desio	201	423	89	33,00%	160	140
ABB RDM Service	Milán	41	(138)	(242)	50,00%	0	(69)
						<b>20.086</b>	<b>22.711</b>

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

Algunas participaciones en empresas controladas y asociadas han sido registradas a un valor superior a las correspondientes cuotas de patrimonio neto, deducidos los dividendos y después de las rectificaciones de acuerdo a los principios de elaboración del balance consolidado.

En particular:

- Europoligráfico S.p.A., por las perspectivas económicas positivas y por el mayor valor inherente a la actividad en si mismo;
- Reno De Medici International S.A., por el mayor valor inherente a la actividad en si mismo;
- Cogeneración Prat S.A., por el mayor valor de la sociedad; este valor ha sido confirmado por el precio resultante de las avanzadas negociaciones de venta por la parte de la participación adquirida durante el 2001 y clasificada en el activo circulante

La participación se ha mantenido en la partida "participaciones en empresas asociadas" a pesar del porcentaje de participación del 90%.

Los **otros créditos** ascienden a 120.719 millones de Liras y comprenden principalmente el crédito de 10.307 millones de Pesetas - que equivale a 119.938 millones de Liras - en relación a la sociedad Grupo Torras S.A. que se remonta al año 1991.

## C.I - EXISTENCIAS

Ascienden a 146.255 millones de Liras con un incremento neto de 9.431 millones de Liras respecto al 31 de diciembre 2000.

	31.12.2000	Incremento	Decremento	31.12.2001
Materias primas y otros aprovisionamientos	45.436	2.427		47.863
Productos terminados y mercancías	91.388	7.004		98.392
	<b>136.824</b>	<b>9.431</b>	<b>0</b>	<b>146.255</b>

Las partidas se detallan al neto del fondo de depreciación de 3.918 millones de Liras relativo a mermas y de 650 millones de Liras relativo a productos acabados para adecuar el valor de los mismos al presunto valor de realización.

El incremento de las existencias se debe principalmente al aumento de las cantidades.

La valoración de las existencias finales a coste medio no ha supuesto diferencias significativas con respecto a la valoración a coste actual.

## C.II - DEUDORES

### Cientes

#### *Con vencimiento hasta 12 meses*

Ascienden a 220.136 millones de Liras y representan créditos derivados de operaciones normales de venta.

Los créditos hacia clientes extranjeros ascienden a 74.614 millones de Liras.

La disminución de 24.449 millones de Liras respecto al 31 diciembre 2000 es la consecuencia del empeoramiento de la situación económica en general correspondiente al último trimestre del año con una significativa contracción del mercado en el mes de diciembre.

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

Ascienden a 4.842 millones de Liras e incluyen clientes en contenciosos, al neto de desvalorizaciones por un importe de 12.657 millones de Liras y un crédito de 382 millones de Liras hacia un país emergente que, en base a acuerdos de renegociación de los vencimientos de la deuda pública, se cobrará en los próximos años.

Al final del ejercicio las provisiones para insolvencias ascienden a 12.657 millones de Liras y están constituidas de la siguiente manera:

Provisión s/ art. 71 DPR 917/86	7.159
Provisión tasada	5.148
Provisión de riesgos por intereses de demora	<u>350</u>
Total	12.657

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

Se señala que frente a los saldos netos en libras esterlinas y en dólares se han realizado algunos contratos de venta a plazo con instituciones de crédito de primer orden con la finalidad de cubrir eventuales diferencias de cambio.

### Sociedades controladas

Ascienden a 24.613 millones de Liras y corresponden, principalmente, a operaciones de naturaleza comercial por venta de cartoncillo, a las sociedades "Emmaus Pack S.r.l." (12.556 millones de Liras), "Europoligráfico S.p.A." (10.037 millones de Liras) y a "Aticarta S.p.A." (1.618 millones de Liras).

### Sociedades asociadas

Ascienden a 7.429 millones de Liras y corresponden principalmente a operaciones de naturaleza comercial por venta de cartoncillo a las sociedades "Barneda Cartón S.A. (5.061 millones de Liras) y "Pac Service S.r.l." (2.245 millones de Liras).

### Otros

Ascienden a 54.561 millones de Liras con un decremento neto de 20.500 millones de Liras con respecto al 31 de diciembre 2000.

	31.12.2000	Incremento	Decremento	31.12.2001
Hacienda pública	35.620		(2.011)	33.609
Crédito por la venta del palacio de Via dei Bossi	32.000		(32.000)	0
Anticipos a terceros	230	4.049		4.279
Deudores por pagos compensatorios	4.581	9.199		13.780
Seguridad Social y Entidades Públicas	222	179		401
Personal	43	48		91
Otros	2.365	36		2.401
	<b>75.061</b>	<b>13.511</b>	<b>(34.011)</b>	<b>54.561</b>

Los créditos a Hacienda comprenden principalmente bonificaciones de ejercicios anteriores para los que se pidió reembolso (10.664 millones de Liras), créditos por IVA (10.958 millones de Liras), créditos impositivos en relación a dividendos cobrados en el ejercicio (2.183 millones de Liras), bonificaciones fiscales renovadas (6.083 millones de Liras), el crédito, renovado anualmente, debido al anticipo sobre el fondo para empleados (3.223 millones de Liras) y el crédito IRAP mostrado al neto de la provisión del ejercicio (261 millones de Liras).

En conformidad con el art. 43 del DPR 602/73, durante el ejercicio se han cedido excedentes IRPEG en el ámbito del Grupo por un importe de 2.300 millones de Liras.

La partida "anticipos a terceros" se refiere principalmente a los anticipos reconocidos a los abogados en relación al laudo arbitral descrito en el informe de gestión.

La partida "deudores por pagos compensatorios" incluye principalmente reembolsos a obtener de la compañía de seguros en relación a los daños sufridos entre el 2000 y el 2001 en Italia y en España. En el 2002 se han realizado ya importes por 10.148 millones de Liras.

La partida "Otros" incluye los saldos pendientes derivados por la cesión de la rama de actividad de la empresa "Centrale idroelettrica di Cantoira" por un importe de 850 millones de Liras, garantizado por una hipoteca, y del complejo de 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 la devolución, y el crédito derivado del pago anticipado del impuesto sobre el fondo para empleados, arriba mencionados, y tienen una duración residual inferior a cinco años.

### **C.III - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

#### **Participaciones en empresas asociadas**

En el mes de febrero se ha comprado el 51,36% de la participación "Cogeneración Prat S.A." y en los meses de junio y septiembre se han suscrito, por la cuota de participación, los aumentos del capital social.

La compra se ha clasificado en el activo circulante debido a la previsión de venta a corto plazo.

La participación está registrada al valor de coste, ya que se prevé, con la operación mencionada arriba, una interesante plusvalía.

#### **Otras participaciones**

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

#### **Otros títulos**

Quedan a cero en el ejercicio 2001 como consecuencia del reembolso de N. 1.970.190 obligaciones de Reno De Medici efectuado el 1º de enero 2001 y por la venta de otros títulos de renta fija.

#### **Créditos a empresas del grupo**

Se refieren a las vinculaciones en cuenta corriente, reguladas a tipos de interés de mercado, mantenidos para optimizar la tesorería y financiaciones a corto plazo concedidas a las siguientes sociedades controladas: Europoligráfico (3.330 millones de Liras), Emmaus Pack (1.970 millones de Liras) y CTM. Centro Taglio Magenta (276 millones de Liras).

#### **Créditos a empresas asociadas**

Incluye el crédito de C/C hacia Cogeneración Prat estipulado a tipos de interés de mercado.

#### **Acciones propias**

Se refieren a n. 1.321.000 acciones ordinarias adquiridas de acuerdo a lo convenido en la Junta del 9 de mayo 2001 y del 4 de mayo 2000. A la fecha de redacción del balance la práctica totalidad de las acciones han sido vendidas por un valor superior al coste de adquisición.

### **TESORERÍA**

#### **Depósitos y cuentas corrientes**

Ascienden a 23.699 millones de Liras con un decremento de 23.065 millones de Liras.

**D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DEL ACTIVO**

	31.12.2001	31.12.2000
<b>Gastos anticipados</b>		
Contratos IRS	572	1.945
Intereses bancos	0	329
Intereses otros títulos de renta fija	0	6
Otros	0	383
<b>Total gastos anticipados</b>	<b>572</b>	<b>2.663</b>
<b>Pagos anticipados</b>		
Swap	448	759
Alquileres	43	327
Otros	692	586
<b>Total pagos anticipados</b>	<b>1.183</b>	<b>1.672</b>
<b>Total ajustes por periodificación del activo</b>	<b>1.755</b>	<b>4.335</b>

La partida "contratos IRS" incluye los diferenciales derivados de los contratos de cobertura sobre tipos de interés que se liquidarán en el ejercicio siguiente.

La partida "swap" se refiere a la prima pagada frente a la cláusula CAP (949 millones de Liras), incluida en la financiación obtenida del Mediocredito Lombardo que se imputa a la cuenta de resultados sobre la base del plan de reembolso de la financiación.

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

Asciende a 526.574 millones de Liras con un incremento de 1.092 millones de Liras respecto al 31 de diciembre 2000; las variaciones ocurridas durante el ejercicio han sido las siguientes:

	31.12.2000	Variaciones del ejercicio				31.12.2001
		Dividendo distribuido	Variaciones de cuenta	Conversión Capital Social en €	Cobertura pérdida 2000	
Capital	138.614			9.003		147.617
Prima de emisión	236					236
Reserva de revalorización	3.180			(3.180)		0
Reserva legal	12.057					12.057
Reserva para acciones propias	34.367		3.078			37.445
Otras reservas:						
- Reserva compra acciones propias	65.237		(13.210)			52.027
- Reserva extraordinaria	49.489					49.489
- Reserva de otorgamiento	26.124					26.124
- Reserva de fusión	173.217		10.132	(5.823)	(11.333)	166.193
- Reserva ex art. 67 TUIR	3.184					3.184
- Fondo de fluctuación de dividendos	31.110	(7.996)				23.114
Pérdidas ejercicios anteriores (-)	0					0
Pérdida del ejercicio (-)	0					0
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(11.333)				11.333	9.088
	<b>525.482</b>	<b>(7.996)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.088</b>
						<b>526.574</b>

**I - Capital social**

Durante el ejercicio 2001 el capital social y su composición han tenido las variaciones siguientes:

- en el mes de febrero se han convertido n. 65.892 acciones de ahorro en n. 65.892 acciones ordinarias;
- en el mes de mayo se ha concretado la operación de conversión del capital social a EURO, de acuerdo a lo convenido en la Junta General extraordinaria del 9 de mayo 2001, que ha convertido el valor nominal de una acción de 1.000 Liras (€ 0,51646) a € 0,55 tomando la diferencia de 9.002.767.482 Liras de la Reserva de revalorización (3.180.100.304 Liras) y de la Reserva de fusión (5.822.667.178 Liras), previa anulación de 4 acciones propias;
- en el mes de septiembre se han convertido n. 21.544 acciones de ahorro en n. 21.544 acciones ordinarias.

El capital social, íntegramente suscrito y desembolsado, queda con esta composición:

	Al 31.12.2001	Al 31.12.2000
Acciones ordinarias de nominal € 0,55 cad.	135.248.082	135.160.650
Acciones de ahorro convertibles en acciones de cat. A de nominal € 0,55 cad.	3.365.858	3.453.294
	<b>138.613.940</b>	<b>138.613.944</b>

**II - Prima de emisión**

Asciende a 236 millones de Liras y no tiene variación respecto al 31 de diciembre 2000.

**III - Reserva de revalorización**

El saldo de 3.180 millones de Liras ha sido utilizado íntegramente durante el ejercicio para redondeo del valor nominal de las acciones de 1.000 Liras (0,5164 EURO) a 0,55 EURO (acuerdo de la Junta General extraordinaria del 9 de mayo 2001).

**IV - Reserva legal**

Asciende a 12.057 millones de Liras y no ha habido variación alguna durante el ejercicio.

**V - Reserva para acciones propias**

El importe representa el valor de compra de las acciones propias en cartera, clasificadas en el activo inmovilizado y en el activo circulante, al 31 de diciembre 2001.

**VII - Otras reservas**

Ascienden a 320.131 millones de Liras con un decremento de 28.230 millones de Liras en relación al 31 de diciembre 2000 y se componen de:

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

Asciende a 52.027 millones de Liras con un decremento de 13.210 millones de Liras respecto al ejercicio precedente. Se refiere al precio máximo autorizado a pagar (10.000 Liras) por 5.202.666 acciones aún por adquirir de acuerdo a lo convenido en la Junta General del 9 de mayo 2001.

**Reserva extraordinaria**

Asciende a 49.489 millones de Liras y permanece invariable con respecto al ejercicio precedente.

**Reserva de aportación**

Asciende a 26.124 millones de Liras y no ha sufrido variaciones con respecto al 31 de diciembre 2000.

**Reserva de fusión**

Al 31 de diciembre 2000	173.217
Transferido de la Reserva disponible compra de acciones propias	10.132
Cobertura pérdida ejercicio 2000	(11.333)
Redondeo valor nominal acciones de 1000 Liras (€ 0,51645) a € 0,55 por conversión capital social en EURO (acuerdo Junta General extraordinaria del 9 de mayo 2001)	(5.823)
	<b>166.193</b>

**Reserva ex art. 67 TUIR**

Asciende a 3.184 millones de Liras y no ha sufrido variaciones con respecto al ejercicio precedente. Se refiere a la reserva por amortizaciones aceleradas, constituida a efectos fiscales.

**Fondo de fluctuación de dividendos**

Asciende a 23.114 millones de Liras con una disminución de 7.996 millones de Liras respecto al 31 de diciembre 2000 debido a la aplicación para la distribución de los dividendos (acuerdo de la Junta General del 9 de mayo 2001).

Dotación inicial de conformidad con el art. 105 de Texto Único en vigor del impuesto sobre las rentas.

	Cesta A	Cesta B
Reservas y beneficios de ejercicios anteriores	24.400	23.604

**B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

	31.12.2000	Incremento	Decremento	31.12.2001
Provisiones para impuestos:	16.483	407	(1.739)	15.151
Otras provisiones:				
- Provisión para gastos de reestructuración y futuros gastos	4.140	2.013		6.153
- Provisión indemnización agentes	855		(252)	603
- Provisión obsolescencia instalaciones	500			500
	5.495	2.013	(252)	7.256
	<b>21.978</b>	<b>2.420</b>	<b>(1.991)</b>	<b>22.407</b>

**Provisión para impuestos**

Asciende a 15.151 millones de Liras y se refieren a la dotación para impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos incluidos en el balance se derivan de diferencias temporales existentes al 31 de diciembre 2001 principalmente relacionados con:

- revalorización de los activos mediante utilización del déficit de fusión cuya amortización no es fiscalmente deducible, y que genera impuestos diferidos pasivos por 25.827 millones de Liras;
- pérdidas fiscalmente recuperables en los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por 9.584 millones de Liras;
- fondos tasados utilizables a lo largo de los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por 1.181 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 ejercicios anteriores serán compensadas en el transcurso de los próximos años, en función de la fuerte estructura industrial y del significativo posicionamiento comercial en el mercado europeo que caracteriza la sociedad.

La sociedad ha aprovechado durante el ejercicio las ventajas tributarias previstas por los art. 4 y 5 de la Ley 18 de octubre 2001 n. 383 (Tremonti-bis) por un importe de 21.626 millones de Liras.

El mencionado beneficio no ha tenido efecto financiero porque la Sociedad en su defecto hubiera utilizado la devolución de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

No obstante se ha modificado el cálculo de la fiscalidad diferida con una menor imputación en los impuestos de 7.785 millones de Liras.

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 por depreciación que deberían originar menores impuestos en el momento de su utilización, esto no se ha tenido en cuenta, al no poder prever cuándo ocurrirá.

Exceptuando lo que se detalla a continuación los ejercicios todavía susceptibles de comprobación por parte de la Oficina de Impuestos son el 1996 y sucesivos.

En 1995 la Oficina de Impuestos directos estableció una comprobación relativa a una operación relacionada sobre acciones efectuada en 1991 por la sociedad fusionada Reno De Medici.

La Comisión Tributaria Provincial de Milán, mediante una sentencia de fecha 23 de marzo 1999 acogió el recurso presentado por la Sociedad.

El 8 de abril 2000, la II Oficina de Recaudación de Impuestos directos de Milán, ha propuesto una apelación ante la Comisión Regional de Milán que en la audiencia del 6 de abril 2001 ha confirmado la sentencia en primer grado.

La sociedad, también en base a las opiniones de consultores fiscales de reconocido prestigio, considerando que las valoraciones se basan en supuestos sin fundamento, no ha efectuado provisión alguna al respecto. Con fecha del 21 de marzo 2002 no consta propuesta de apelación en Casación.

## Otras provisiones

### Provisión para futuros gastos

La provisión para gastos de reestructuración y futuros gastos se incrementa en 2.014 millones de Liras para hacer frente a probables pasivos legales, gastos para reconocer derechos a empleados, contenciosos fiscales, ex-empleados y diversos.

La **provisión para gastos futuros** incluye el fondo de pensiones para el establecimiento de Almazán por 2.632 millones de Liras. Esta provisión está constituida sobre la base de la normativa española y de los contratos colectivos locales, que obliga a la sociedad a participar en la pensión, en algunos casos, completando la pensión social del Estado. El máximo riesgo teórico ha sido determinado en 5.394 millones de Liras. La sociedad entiende no obstante, razonable la estimación contabilizada en el balance.

**Provisión indemnización agentes**

Representa los pasivos estimados por la sociedad, determinada sobre la base de la tendencia histórica.

**Provisión para la obsolescencia de las instalaciones**

Incluye la desvalorización de algunos activos poco significativos.

**C) FONDO PARA EMPLEADOS**

Las variaciones habidas durante el ejercicio son las siguientes:

	31.12.2000	Incremento	Decremento	31.12.2001
Fondo para empleados	40.263	6.148	(6.556)	39.855
	<b>40.263</b>	<b>6.148</b>	<b>(6.556)</b>	<b>39.855</b>

La partida se muestra al neto de los anticipos por 983 millones de Liras.

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

El empréstito de obligaciones al 9,25% 1995-2001 ha sido reembolsado el 1º de enero 2001.

**Deudas con entidades de crédito**

Ascienden a 200.924 millones de Liras y se refireren a la financiación a corto plazo por (1.354 millones de Liras) y a largo plazo (199.570 millones de Liras). El préstamo a largo plazo se ha obtenido de los siguientes bancos:

	31.12.2001	31.12.2000
<b>Financiaciones</b>		
S. Paolo IMI - préstamo a tipo variable y fijo	80.538	133.170
Interbanca - préstamo a tipo variable y fijo	65.238	94.966
Banca Intesa - préstamo a tipo variable	43.754	50.004
Efibanca - préstamo a tipo variable y fijo	6.661	8.602
M.I.C.A.- préstamo a tipo fijo	3.379	3.459
Banca Popolare dell'Emilia Romagna - préstamo a tipo variable	0	30.000
Mediocredito dell'Umbria - préstamo a tipo fijo	0	34
<b>Total incluida la cuota a corto</b>	<b>199.570</b>	<b>320.235</b>

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

2002	34.007
2003	34.972
2004	33.322
2005	26.939
2006	19.829
Otros	50.501
<b>Total</b>	<b>199.570</b>

Durante el ejercicio 2001 ha sido concedida una financiación BEI del Instituto San Paolo IMI con vencimiento en el 2011 obtenido en dos tramos con tipos de interés diferentes, el primer tramo de EURO 15.500 miles y el segundo de EURO 23.200 miles.

Los préstamos incluyen 152.437 millones de Liras, garantizados por hipotecas sobre bienes de la sociedad. En el cuadro siguiente se muestran los contratos de cobertura contra el riesgo de variación del tipo de interés con el objetivo de transformar el tipo de interés de variable a fijo.

Controparte	Tipología	Principal	Vencimiento
Interbanca	IRS	75.000.000.000	31.10.2006
Banca Intesa	CAP	50.000.000.000	31.1.2005

### Deudas con proveedores

Ascienden a 197.978 millones de Liras con un decremento de 17.699 millones de Liras respecto al 2000 debido a la disminución de las compras de materias primas en relación al menor volumen de compras del último trimestre.

### Deudas con empresas controladas

Ascienden a 316.995 millones de Liras y comprenden:

- tesorería obtenida por la matriz en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros por 4.451 millones de Liras;
- deudas de naturaleza comercial por compras de materias primas y mermas (1.104 millones de Liras), por servicios (19.604 millones de Liras) y por comisiones (1.396 millones de Liras);
- financiaciones en Yen por Reno De Medici International S.A. por 290.440 millones de Liras, con vencimiento en el 2006.

Con respecto a la financiación en Yen existe un contrato a plazo de cobertura con el riesgo de variación del tipo de cambio, que fija la financiación a un contravalor de EURO 150 millones; para mayor información se remite a lo indicado en el informe de gestión del balance consolidado. Además sobre la financiación se han estipulado con importantes instituciones de crédito contratos para cubrir el riesgo de variación de los tipos de interés.

### Deudas con empresas asociadas

Ascienden a 9.178 millones de Liras y corresponden a relaciones de naturaleza comercial para la adquisición de energía (2.487 millones de Liras), de servicios (6.446 millones de Liras) y de materias primas (245 millones de Liras).

### Deudas tributarias

	31.12.2000	Incremento	Decremento	31.12.2001
Hacienda por comprobación fiscal 1987	40.236		(6.582)	33.654
Hacienda por IRPEF sobre empleados	4.039		(153)	3.886
Hacienda por IRAP	1.093		(1.093)	0
Hacienda por impuestos diversos	554		(46)	508
Hacienda por IRPEF sobre autónomos	203		(78)	125
	<b>46.125</b>	<b>0</b>	<b>(7.952)</b>	<b>38.173</b>

Incluye la sanción fiscal del 1987 y se puede pagar de manera aplazada por un período de cuatro años, a raíz del decreto del 5 de mayo 2000 emitido por la Oficina Regional de Recaudación de Impuestos Directos de Milán contra emisión de aval bancario.

La deuda a pagar después del ejercicio 2002 asciende a 21.735 millones de Liras.

**Otras deudas**

	31.12.2000	Incremento	Decremento	31.12.2001
Obligacionistas por intereses	8.778		(8.766)	12
Al personal	9.106		(2.195)	6.911
Órganos sociales	287			287
Diversos	4.530		(1.851)	2.679
	<b>22.701</b>	<b>0</b>	<b>(12.812)</b>	<b>9.889</b>

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

**E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DEL PASIVO**

	31.12.2001	31.12.2000
<b>Gastos</b>		
Swaps y operaciones a plazo	3.242	0
Intereses sobre préstamos	1.845	2.500
Intereses pasivos sobre el empréstito Reno De Medici International en Yen	634	0
Intereses del plazo 31/12/2001 sanción fiscal del 1987	168	0
Otros	163	529
<b>Total</b>	<b>6.052</b>	<b>3.029</b>
<b>Ingresos diferidos</b>		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	871	947
Actualización del crédito por venta palacio de via dei Bossi - Milán	0	930
Otros	0	129
<b>Total</b>	<b>871</b>	<b>2.006</b>
<b>Total ajustes por periodificación del pasivo</b>	<b>6.923</b>	<b>5.035</b>

**CUENTAS DE ORDEN**

Se señala que para una mejor representación de las obligaciones del Grupo, y también de acuerdo a lo previsto en el Principio contable n. 22, se decide no relacionar en las cuentas de orden las garantías ya explicadas en el balance (ejemplo: garantías reales sobre préstamos).

Las fianzas a favor de terceros se refieren principalmente a garantías a favor del Tribunal de Madrid frente a la impugnación del laudo arbitral (29.092 millones de Liras), de Banca Intesa BCI para el pago de parte de Europoligráfico de la cuota para la compra de Aticarta (44.059 millones de Liras).

Las fianzas cedidas a instituciones de crédito a favor de sociedades controladas pasan de 3.143 millones de Liras a 32.174 millones de Liras por el efecto de la fianza con la Banca Popolare dell'Emilia Romagna a favor de la financiación de Aticarta.

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

El importe efectivo de las cuentas de orden corresponde al importe neto.

## TERCERA PARTE – INFORMACIÓN SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN

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

Ascienden a 841.206 millones de Liras e incluyen ingresos por ventas (839.340 millones de Liras) e ingresos por prestación de servicios (1.866 millones de Liras).

Los ingresos por ventas y prestación de servicios se reparten por área geográfica:

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>Áreas</b>		
Italia	393.644	425.553
CEE	337.622	353.961
Extra CEE	109.940	105.493
<b>Total</b>	<b>841.206</b>	<b>885.007</b>

#### Otros ingresos

	31.12.2001	31.12.2000
Ingresos extraordinarios	2.178	1.272
Descuentos, abonos, indemnizaciones	6.182	3.097
Aportaciones	32	487
Plusvalías por venta de inmovilizado	1.700	756
Ingresos inmobiliarios	448	1.294
Diversos	514	990
	<b>11.054</b>	<b>7.896</b>

La partida "plusvalías por venta de inmovilizado" incluye principalmente el beneficio realizado por la venta de terrenos (1,576 millones de Liras).

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

	31.12.2001	31.12.2000
Servicios comerciales:		
- Transportes	73.657	73.114
- Comisiones	13.136	15.201
	<b>86.793</b>	<b>88.315</b>
Servicios industriales:		
- Energía	97.486	99.911
- Trabajos externos	16.293	12.929
- Mantenimiento	28.354	20.903
- Eliminación de residuos	8.549	7.490
- Externalización	9.994	7.711
- Otros	156	145
	<b>160.832</b>	<b>149.089</b>
Servicios Generales:		
- Legales, notarios y consultores	4.412	3.161
- Consejo de administración	1.641	1.371
- Seguros	3.318	2.623
- Comunicaciones	1.061	925
- Colegio de censores	285	296
- Otras prestaciones por servicios	5.798	5.194
	<b>16.515</b>	<b>13.570</b>
	<b>264.140</b>	<b>250.974</b>

**Disfrute de bienes de terceros**

Corresponden principalmente a los arrendamientos de inmuebles, de máquinas electrónicas y a los cánones del leasing relativo al comando de accionamiento de la máquina continua 2 de Magenta.

**Personal**

Los gastos de personal se reducen respecto al ejercicio anterior pasando de 138.942 millones de Liras a 135.062 millones de Liras. La reducción de debe principalmente a la externalización del mantenimiento efectuada mediante una Joint Venture con ABB RMD Service activa desde el segundo semestre del 2000.

La plantilla de la Sociedad está compuesta de la siguiente manera:

	31.12.2001	31.12.2000 Del ejercicio	Media
Directivos	27	25	27
Empleados	483	473	477
Obreros	1.219	1.229	1.219
	<b>1.729</b>	<b>1.727</b>	<b>1.723</b>

Los otros gastos de personal ascienden a 4.724 millones de Liras y se refieren principalmente a gastos de viaje, al comedor de empresa, a los seguros y a los gastos de transporte de los trabajadores.

**Otros gastos de gestión**

	31.12.2001	31.12.2000
Impuestos y tasas	3.297	2.772
Extraordinarios pasivos diversos	235	806
Minusvalías por enajenación de activos	26	1.070
Asociaciones	1.345	1.482
Diversos	265	136
	<b>5.168</b>	<b>6.266</b>

**C) INGRESOS FINANCIEROS****Ingresos por participaciones**

	31.12.2001	31.12.2000
Dividendos de sociedades controladas:		
- Emmaus Pack S.r.l.	925	370
- Retenciones sobre dividendos de sociedades controladas	543	217
Dividendos de sociedades asociadas:		
- Pac Service S.r.l.	250	300
- Termica Boffalora	2.542	1.840
	2.792	2.140
Retenciones sobre dividendos de sociedades asociadas	1.640	1.257
<b>Total ingresos por participaciones</b>	<b>5.900</b>	<b>3.984</b>

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

	31.12.2001	31.12.2000
Intereses activos sobre títulos de renta fija	6	699
Beneficios de negociación de títulos de renta fija	3	236
	<b>9</b>	<b>935</b>

**Ingresos diversos de los anteriores**

	31.12.2001	31.12.2000
Intereses activos de los otros créditos	1.244	1.902
Diferencias de cambio y contratos swaps	5.790	10.361
Intereses activos de los créditos con sociedades asociadas	22	0
Intereses activos de los créditos con los bancos	603	1.756
Intereses activos de los créditos con sociedades controladas	1.020	645
Otros ingresos financieros	939	925
Intereses activos de los créditos a clientes	71	149
Comisiones en fianzas concedidas	16	19
	<b>9.705</b>	<b>15.757</b>

**CUARTA PARTE - OTRAS INFORMACIONES****Relaciones entre sociedades del grupo**

1. Los créditos y deudas al 31 de diciembre 2001 con las sociedades controladas directa e indirectamente y con las sociedades asociadas son:

	Créditos		Deudas	
	Comerciales	Financieros	Comerciales	Financieros
Emmaus Pack S.r.l.	12.556	1.970	29	-
Europoligráfico S.p.A.	10.037	3.330	78	-
Barneda Cartón S.A.	5.061	-	-	-
Pac Service S.r.l.	2.245	-	-	-
Aticarta S.p.A.	1.618	-	55	-
RDM France S. à r.l.	186	-	987	-
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l.	130	276	978	-
Cogeneración Prat S.A.	74	1.606	-	-
Reno Logistica S.p.A.	46	-	18.626	391
Beobarna S.A.	40	-	942	-
Termica Boffalora S.r.l.	29	-	2.487	-
Cupa del Principe S.r.l.	10	-	-	-
ABB RDM Service S.r.l.	10	-	6.446	-
Reno De Medici International S.A.	-	-	634	290.440
Sarriò GmbH	-	-	409	474
Ceres Prat S.A.	-	-	-	3.560
RED IM. S.r.l.	-	-	-	26
A.R.S.P.C.C.	-	-	245	-
	<b>32.042</b>	<b>7.182</b>	<b>31.916</b>	<b>294.891</b>

2. Las relaciones mantenidas durante el ejercicio 2001 con las sociedades directamente e indirectamente controladas y las sociedades asociadas son:

**INGRESOS**

	Ventas	Servicios	Ingresos financieros	Alquileres
Emmaus Pack S.r.l.	29.061	115	28	-
Europoligráfico S.p.A.	31.656	-	977	-
Barneda Cartón S.A.	8.444	-	-	-
Pac Service S.r.l.	5.717	-	-	-
Aticarta S.p.A.	1.348	-	1	-
RDM France S. à r.l.	-	-	20	-
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l.	-	147	3	-
Cogeneración Prat S.A.	-	865	22	-
Reno Logistica S.p.A.	-	41	8	23
Beobarna S.A.	-	17	-	-
Ceres Prat S.A.	-	35	-	-
	<b>76.226</b>	<b>1.220</b>	<b>1.059</b>	<b>23</b>

**GASTOS**

	Compras	Servicios	Comisiones	Gastos financieros
Emmaus Pack S.r.l.	79	-	-	39
Europoligráfico S.p.A.	357	-	-	-
Barneda Cartón S.A.	-	128	-	-
Pac Service S.r.l.	1	-	-	-
Aticarta S.p.A.	3	-	-	-
RDM France S. à r.l.	-	-	3.155	-
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l.	-	1.106	-	-
Cogeneración Prat S.A.	-	2.199	-	-
Reno Logistica S.p.A.	-	44.958	-	7
Beobarna S.A.	4.446	200	-	-
Termica Boffalora S.r.l.	-	13.805	-	-
ABB RDM Service S.r.l.	-	27.020	-	-
Reno De Medici International S.A.	-	-	-	2.844
Sarriò GmbH	-	-	1.213	23
Ceres Prat S.A.	-	-	-	103
A.R.S.P.C.C.	953	7	-	-
	<b>5.839</b>	<b>89.423</b>	<b>4.368</b>	<b>3.016</b>

**Reglamento Consob n. 11971**

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

**Esquema 1****Remuneraciones correspondientes a los Administradores, a los Censores, y a los Directores Generales**

Sujeto	Descripción del cargo en Reno de Medici S.p.A.		Remuneración			
	Apellidos Nombre	Cargo desempeñado	Duración del Cargo	Honorarios por el cargo	Beneficios no monetarios	Bonus y otros incentivos
Dell'Aria Burani Giovanni	Presidente C.d.A. (1)	1/1/01 - 31/12/03	880.000.000	9.723.405		
Dell'Aria Burani Ugo	Vice Presidente C.d.A. (1)	1/1/01 - 31/12/03	220.000.000	11.533.000		496.217.000
Tocchio Cesare	Consejero Delegado (1)	1/1/01 - 31/12/03	220.000.000	8.825.000		507.895.000
Cavallera Piergiorgio	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	40.000.000			
Cuevas José María	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	40.000.000			
Del Cane Mario	Consejero (1)	1/1/01 - 31/12/03	40.000.000	8.471.000		270.499.000
Grandi Paolo	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	40.000.000			
Groller Michael	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	40.000.000			
Hormanseder Wilhelm	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	40.000.000			
Naggi Giancamillo	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	40.000.000			
Sarriò Lorenzo Marco	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	40.000.000			
Pivato Sergio	Censor	1/1/98 - 31/12/01	120.000.000			
Giolla Paolo	Censor	1/1/98 - 31/12/01	80.000.000			
Tosi Gabriele (3)	Censor	1/1/98 - 31/12/01	88.300.000			

(1) Componentes del Comité Ejecutivo.

(2) Comprende honorarios por otros cargos desempeñados en sociedades controladas y remuneraciones por trabajos por el trabajo por cuenta ajena y/o asesoramiento.

(3) Comprende honorarios por el cargo de Presidente del Colegio de Censores y Censor respectivamente en las sociedades controladas Reno Logistica y Aticarta.

**Esquema 1 Bis****Cargos desempeñados por los Administradores y Censores de Reno De Medici S.p.A. en las sociedades controladas.**

Sujeto Apellidos y nombre	Sociedad	Cargo desempeñado	Duración del cargo
Dell'Aria Burani Giovanni	RED. IM S.r.l.	Presidente C.d.A.	A revoca
	RDM International S.A.	Presidente C.d.A.	31.12.2002
Dell'Aria Burani Ugo	Aticarta S.p.A.	Presidente C.d.A.	27.9.2004
	CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	Presidente C.d.A.	31.3.2003
	Emmaus Pack S.r.l.	Presidente C.d.A.	31.12.2001
	EuropoliGrafico S.p.A.	Consejero	31.12.2003
	Reno Logistica S.p.A.	Consejero	31.12.2003
	RED. IM S.r.l.	Consejero	A revoca
Del Cane Mario	EuropoliGrafico S.p.A.	Presidente C.d.A.	31.12.2003
	Aticarta S.p.A.	Consejero	27.9.2004
Cesare Tocchio	Reno Logistica S.p.A.	Presidente C.d.A.	31.3.2003
	Barneda Carton S.A.	Presidente C.d.A.	7.9.2005
	RDM RE S.A.	Presidente C.d.A.	31.12.2002
	Cogeneración Prat S.A.	Consejero	30.6.2005
	Sarriò GmbH	Consejero	31.12.2002
	CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	Consejero	31.3.2003
Gabriele Tosi	Reno Logistica S.p.A.	Presidente C.S.	31.12.2003
	Aticarta S.p.A.	Censor	31.12.2003

Los administradores abajo indicados, al ser directivos del Grupo, han disfrutado a lo largo del 2000 del plan de stock option detallado en el informe de gestión.

**Esquema 2**

Sujeto Apellido Nombre	Derechos de adjudicación de opciones atribuidos a lo largo del ejercicio				Asignación de las acciones o ejercicio de las opciones realizadas a lo largo del ejercicio			
	Asignación gratuita de acciones		Opciones de compra o suscripción		Asignación gratuita de acciones		Opciones de compra o suscripción	
	Número acciones adjudicables	Fecha de adjudicación	Número de acciones de compra o suscripción	Precio por acción del ejercicio de las acciones	Periodo de ejercicio	Número acciones asignadas	Número de acciones de compra o suscripción	Precio de ejercicio
Dell'Aria Burani Ugo			24.000	Euro 2,19	dentro 2003			
Tocchio Cesare			24.000	Euro 2,19	dentro 2003			
Del Cane Mario			16.000	Euro 2,19	dentro 2003			
Dell'Aria Burani Ugo			24.000	Euro 2,19	dentro 2002			
Tocchio Cesare			24.000	Euro 2,19	dentro 2002			
Del Cane Mario			24.000	Euro 2,19	dentro 2002			

### Variaciones en las cuentas de patrimonio neto (importes en M. Liras)

	Reservas										Total Reno De Medici S.p.A.			
	Capital social	Prima de emisión	Legal	Acciones propias en autocarera	Disponible compra acciones propias	Extraordi- naria	De aportación	De fusión	Ex art. 55 TUR	Ex art. 67 TUR		Revalo- rización L. 413/91	Variación dividendos	Resultados acumulados
<b>Saldo a 31 de diciembre 1999</b>	<b>138.538</b>	<b>15.604</b>	<b>11.252</b>	<b>33.258</b>	<b>59.741</b>	<b>40.982</b>	<b>26.124</b>	<b>164.130</b>	<b>0</b>	<b>3.184</b>	<b>3.180</b>	<b>31.110</b>	<b>16.105</b>	<b>543.208</b>
Ampliación capital social para conversión P.O. 9,25% 95/01	76													76
Prima sobre conversión obligaciones RDM 9,25% 95/01		324												324
Dividendos distribuidos			805			8.507							(6.793)	(6.793)
Distribución beneficios 1999													(9.312)	0
Traspaso para la adquisición y venta de acciones propias		(15.692)		1.109	5.496			9.087						0
Resultado 2000													(11.333)	(11.333)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2000</b>	<b>138.614</b>	<b>236</b>	<b>12.057</b>	<b>34.367</b>	<b>65.237</b>	<b>49.489</b>	<b>26.124</b>	<b>173.217</b>	<b>0</b>	<b>3.184</b>	<b>3.180</b>	<b>31.110</b>	<b>(11.333)</b>	<b>525.482</b>
Conversión capital social en EURO	9.003							(5.823)			(3.180)			0
Cobertura pérdida ejercicio 2000								(11.333)					11.333	0
Dividendos distribuidos												(7.996)		(7.996)
Traspaso para la adquisición y venta de acciones propias				3.078	(13.210)			10.132						0
Resultado 2001													9.088	9.088
<b>Saldo al 31 de diciembre 2001</b>	<b>147.617</b>	<b>236</b>	<b>12.057</b>	<b>37.445</b>	<b>52.027</b>	<b>49.489</b>	<b>26.124</b>	<b>166.193</b>	<b>0</b>	<b>3.184</b>	<b>0</b>	<b>23.114</b>	<b>9.088</b>	<b>526.574</b>

**Balance financiero (millones de Liras)**

	2001	2000
<b>OPERACIONES ORDINARIAS</b>		
Resultado del ejercicio	9.088	(11.333)
Amortizaciones	66.205	66.387
Provisiones y depreciaciones	744	518
(Plusvalías) minusvalías netas	(1.674)	(5.516)
Dotación al fondo T.F.R.	6.148	6.400
Utilización del fondo T.F.R.	(6.556)	(8.661)
Incremento débito tesoro público por sentencia Casación	0	40.236
Variación fondo impuestos diferidos	407	7.198
Crédito por venta palacio de Via dei Bossi	0	(32.000)
<b>CASH FLOW DE LA GESTIÓN CORRIENTE</b>	<b>74.362</b>	<b>63.229</b>
Deudores	54.292	(27.817)
Existencias	(9.431)	(17.722)
Proveedores y otros pasivos	(14.516)	53.378
<b>DISMINUCIÓN (AUMENTO) CIRCULANTE OPERATIVO</b>	<b>30.345</b>	<b>7.839</b>
<b>TOTAL</b>	<b>104.707</b>	<b>71.068</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmovilizado inmaterial	(10.706)	(3.004)
Adquisición de inmovilizado material	(144.960)	(74.273)
Ventas de inmovilizado material	2.164	52.951
Compra participaciones	(43.752)	(1.322)
Venta participaciones	4	485
Adquisición de acciones propias	(3.078)	(1.109)
Venta de acciones propias	0	-
<b>TOTAL</b>	<b>(200.328)</b>	<b>(30.400)</b>
<b>DISPONIBILIDADES MONETARIAS ABSORBIDAS POR MOVIMIENTOS DE PATRIMONIO NETO</b>		
Dividendos distribuidos	(7.996)	(6.793)
Conversión Empréstito Obligacionario RDM 9,25% 1995-2001	0	400
<b>TOTAL</b>	<b>(7.996)</b>	<b>(6.393)</b>
<b>VARIACIÓN POSICIÓN FINANCIERA NETA</b>	<b>(103.617)</b>	<b>34.275</b>

**Posición financiera neta**

	2001	2000
Disponibilidad líquida y créditos financieros a corto plazo	30.973	76.943
Deudas financieras a corto plazo	(39.813)	(313.521)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(8.840)</b>	<b>(236.578)</b>
Deudas financieras a medio plazo	(456.003)	(124.648)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(464.843)</b>	<b>(361.226)</b>

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

### **Oficinas**

Dirección general, administrativa y comercial

Milán - Via Tucidide, 56 Torre 6

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

### **Fábricas**

El Prat de Llobregat (Barcelona) España - Nicolás M.a de Urgoiti, 42

Almazán (Soria) España - Crta de Gomara s/n

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

S. Giustina Bellunese (Belluno) - Località Candeluch

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

Marzabotto (Bologna) - Via Nerozzi, 18

Ovaro (Udine) - Via della Cartiera 27

Ciriè (Torino) - Via Remondi, 50

### **Almacenes**

Torino - Via Cervino, 58

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

Pozzuoli (Napoli) - Via Ple Pianura, 2

Trieste - c/o Autoporto Ferneti

Dfds Transport Limited - Eastfield Road South Killingholme

Grimsby Himmingham

**Relación de las participaciones en empresas controladas y asociadas al 31 de diciembre 2001, también en conformidad con el art. 126 del reglamento Consob 11971/99**

**Sociedad financiera**

Reno De Medici International S.A. Luxemburgo  
Porcentaje de participación directa 99,99%

**Sector cartón**

Emmaus Pack S.r.l. Milán  
Porcentaje de participación directa 51,39%

RDM France S. à r.l. Tremblay En France - París - Francia  
Porcentaje de participación directa 99,58% e indirecta 0,42% (a través de Europoligráfico S.p.A.)

Sarriò GmbH Bad Houmburg - 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 (Padova)  
Porcentaje de participación directa 33,33%

Barneda Cartón S.A. Ripollet (Barcelona)  
Porcentaje de participación directa 50%

Centro Taglio Magenta S.r.l. Magenta (Milán)  
Porcentaje de participación directa 90%

Cartonnerie Tunisiènne S.A. Túnez  
Porcentaje de participación directa 5,274%

**Sector cartotécnico**

Europoligráfico S.p.A. Milán  
Porcentaje de participación directa 94,98%

Aticarta S.p.A. Milán  
Porcentaje de participación indirecta 100% (a través de Europoligráfico S.p.A.)

**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. Roma  
Porcentaje de participación directa 33%

**Sector energía**

Cogeneración Prat S.A.	El Prat de Llobregat - Barcelona - España Porcentaje de participación directa 90%
Termica Boffalora S.r.l.	Sesto S. Giovanni (Milán) Porcentaje de participación directa 30%

**Sector servicios**

RDM RE S.A.	Luxemburgo Porcentaje de participación directa 0,01% e indirecta 99,99% (a través de Reno De Medici International S.A.)
Reno Logistica S.p.A.	Milán Porcentaje de participación directa 70%
ABB RDM Service S.r.l.	Milán Porcentaje de participación directa 50%

**Consortios**

Conai	Milán Cuota de consorcio
Comieco	Milán Cuota de consorcio
ARSPCC	Torre de Barcelona - Barcelona - España Porcentaje de participación directa 50%
C.I.A.C. Scrl	Turín Cuota de consorcio
Gas Intensive Scrl	Milán Cuota de consorcio
Idroenergia Scrl	Turín Cuota de consorcio

**Sociedades inactivas**

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

### Relación y datos sobre las participaciones al 31.12.2001 y comparación con el 31 de diciembre 2000

Sociedad	Valor de balance al 31.12.2000				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>							
RENO DE MEDICI							107.779.991
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	33.558.263	1.044	35.050.000.000
BEOBARNA S.A.	100,00	30.000	11.637	349.110.000			
EMMAUS PACK S.r.l.	51,39	1.850	113.514	210.000.000	100.930		
RDM FRANCE S. à r.l.	99,58	5.975	21.577	128.924.800			
SARRIÒ GMBH	100,00	1	290.109.780	290.109.780			
RDM RE S.A.	0,01	5	48.407	242.034			
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	90,00	90.000.000	1	90.000.000			
RENO LOGISTICA S.p.A.					105.000	1.936	203.308.350
RED. IM S.r.l.	100,00	20.000	130	2.609.959			17.390.041
				<b>48.721.903.718</b>			<b>35.378.478.382</b>
<b>Asociadas</b>							
COGENERACIÓN PRAT S.A.	38,64	54.110	58.185	2.850.925.356	30.912	58.185	1.798.614.720
PAC SERVICE S.r.l.	33,33	300.000	2.500	750.000.000			
TERMICA BOFFALORA S.r.l.	30,00	8.250.000	1.726	14.242.481.137			
BARNEDA CARTÓN S.A.	50,00	600	1.596.821	958.092.829			
ABB RDM Service S.r.l.	50,00	20.500	3.379	69.269.257			
CUPA DEL PRINCIPE S.r.l.	33,00	1	160.000.000	160.000.000			
				<b>19.030.768.579</b>			<b>1.798.614.720</b>
<b>Otras</b>							
CARTONNERIE TUNISIENNE S.A.	8,19	38.500	6.068	233.625.013			
CONAI				45.630.000			
C.I.A.C. S.c.r.l.				1.250.000			
GAS INTENSIVE S.c.r.l.					1	1.936.270	1.936.270
IDROENERGIA S.c.r.l.					1	999.115	999.115
COMIECO		4.198		101.575.000			
				<b>382.080.013</b>			<b>2.935.385</b>
<b>Acciones propias</b>							
Ordinarias (*)	4,79	6.476.334	5.307	34.367.408.747			
				<b>34.367.408.747</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>							
<b>Asociadas</b>							
COGENERACIÓN PRAT S.A.					112.978	58.185	6.573.624.930
<b>Otras</b>							
VALLI MARINE & GENERAL S.c.l. en liquidación	20,00	4.000	1.000	4.000.000			
<b>Acciones propias</b>							
Ordinarias (*)					1.321.000	2.330	3.078.205.022

(1) Porcentaje sobre el total de acciones ordinarias.

La variación del porcentaje de participación de Cartonnerie Tunisienne S.A. disminuye como consecuencia de la renuncia a la suscripción del aumento del capital social de la sociedad.

Reducciones				Valor en libros al 31.12.2001				
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
2.560.000			99,99	139.999	193.627	193.628	27.107.586.373	27.107.769.991
			94,98	40.841.913	1.007	1.364	41.122.104.860	55.700.917.145
			100,00	30.000	11.637	11.637	349.109.481	349.110.000
			51,39	102.780	1.936	2.043	199.009.831	210.000.000
			99,58	5.975	30.980	21.577	185.107.412	128.924.800
			100,00	1	915.749.075	290.109.780		290.109.780
			0,01	5	48.407	48.407	242.034	242.034
89.910.000			90,00	90.000	987	1.000	88.874.793	90.000.000
			70,00	105.000	1.936	1.936	203.308.350	203.308.350
			100,00	20.000	987	1.000	19.749.954	20.000.000
							<b>84.100.382.100</b>	
			38,64	85.022	58.185	54.686	4.947.005.070	4.649.540.076
100.000			33,33	200.000	1.936	3.750	387.254.000	750.000.000
3.984.000			30,00	4.266.000	1.936	3.339	8.260.127.820	14.242.481.137
		674.946.000	50,00	600	1.936	471.911	1.161.762	283.146.829
		69.269.256	50,00	20.500	1.936	0	39.693.535	1
			33,00	1	1.936	160.000.000	132.483.466	160.000.000
		<b>744.215.256</b>					<b>20.085.168.043</b>	
			5,27	38.500	11.605	6.068	446.792.500	233.625.013
								45.630.000
								1.250.000
				1	1.936.270	1.936.270	1.936.270	1.936.270
				1	999.115	999.115	999.115	999.115
275	12.727	3.500.000		3.923	25.000	25.000	98.075.000	98.075.000
		<b>3.500.000</b>					<b>381.515.398</b>	
4	1.000	4.000	4,79	6.476.330	1.065	5.307	6.896.957.919	34.367.404.747
							<b>34.367.404.747</b>	
			51,36	112.978	58.185	58.185	6.573.624.930	6.573.624.930
			20,00	4.000	1.000	1.000	4.000.000	4.000.000
			0,98	1.321.000	1.065	2.330	1.406.796.969	3.078.205.022

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2001** (importes en Euro)

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2001** (importes en Euro)

ACTIVO	31.12.2001	31.12.2000
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	-	-
<b>Total accionistas (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
<b>I - Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1) gastos primer establecimiento	1.964.698	707.348
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.092.372	986.035
5) puesta en marcha	135.225	171.285
6) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	3.333.655	581.037
7) otros	342.008	361.932
<b>Total inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>6.867.958</b>	<b>2.807.637</b>
<b>II - Inmovilizaciones materiales</b>		
1) terrenos y construcciones	74.222.979	69.809.876
2) instalaciones y maquinaria	178.711.594	165.943.353
3) instalaciones industriales y comerciales	313.531	192.451
4) otros bienes	1.310.754	1.419.474
5) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	56.410.930	31.715.138
<b>Total inmovilizaciones materiales</b>	<b>310.969.788</b>	<b>269.080.292</b>
<b>III - Inmovilizaciones financieras</b>		
1) participaciones en:		
a) empresas controladas no consolidadas	43.434.223	25.162.763
b) empresas asociadas	10.373.124	9.828.572
d) otras empresas	197.036	197.328
2) créditos:		
d) otros créditos	62.346.347	62.305.483
4) acciones propias (valor nominal EURO 3.561.981,5)	17.749.283	17.749.285
<b>Total inmovilizaciones financieras</b>	<b>134.100.013</b>	<b>115.243.431</b>
<b>Total inmovilizado (B)</b>	<b>451.937.759</b>	<b>387.131.360</b>

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2000</b>
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<b>I - Existencias</b>		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	24.719.317	23.465.594
4) productos acabados y mercancía	50.815.184	47.198.028
<b>Total existencias</b>	<b>75.534.501</b>	<b>70.663.622</b>
<b>II - Deudores</b>		
1) clientes (de los que después del 2002 EURO 2.500.622)	116.191.755	129.708.153
2) sociedades controladas (de los que después del 2002 EURO 0)	12.711.573	15.594.403
3) sociedades asociadas (de los que después del 2002 EURO 0)	3.836.766	3.598.079
5) otros (de los que después del 2002 EURO 7.172.595)	28.178.599	38.765.718
<b>Total deudores</b>	<b>160.918.693</b>	<b>187.666.353</b>
<b>III - Inversiones financieras temporales</b>		
2) participaciones en empresas del grupo	3.394.994	-
4) otras participaciones	2.066	2.066
5) acciones propias (valor nominal EURO 726.550)	1.589.760	-
6) otros títulos	-	5.443.172
7) créditos a empresas del grupo	2.880.023	10.100.220
8) créditos a empresas asociadas	829.381	-
<b>Total inversiones financieras temporales</b>	<b>8.696.224</b>	<b>15.545.458</b>
<b>IV - Tesorería</b>		
1) depósitos y cuentas corrientes	12.239.412	24.151.588
3) caja y valores de caja	46.915	40.774
<b>Total tesorería</b>	<b>12.286.327</b>	<b>24.192.362</b>
<b>Total activo circulante (C)</b>	<b>257.435.745</b>	<b>298.067.795</b>
<b>D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que sobre empréstitos EURO 0)	<b>906.253</b>	<b>2.238.816</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>710.279.757</b>	<b>687.437.971</b>

PASIVO	31.12.2001	31.12.2000
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>		
I - Capital	76.237.667	71.588.128
II - Prima de emisión	121.666	121.666
III - Reserva de revalorización	-	1.642.385
IV - Reserva legal	6.227.095	6.227.095
V - Reserva para acciones propias	19.339.046	17.749.285
VI - Reservas estatutarias	-	-
VII - Otras reservas		
Reserva disponible compra acciones propias	26.869.527	33.691.923
Reserva extraordinaria	25.559.173	25.559.173
Reserva de otorgamiento	13.491.920	13.491.920
Reserva de fusión	85.832.037	89.459.420
Fondo de fluctuación de dividendos	11.937.334	16.066.802
Reserva ex art. 67	1.644.223	1.644.223
VIII - Beneficios (pérdidas) ejercicios anteriores	-	-
IX - Beneficios (pérdidas) del ejercicio	4.693.600	(5.852.862)
<b>Total fondos propios (A)</b>	<b>271.953.288</b>	<b>271.389.158</b>
<b>B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
2) para impuestos	7.824.895	8.512.854
3) otros	3.747.466	2.838.070
<b>Total provisiones para riesgos y gastos (B)</b>	<b>11.572.361</b>	<b>11.350.924</b>
<b>C) FONDO PARA EMPLEADOS</b>	<b>20.583.426</b>	<b>20.794.149</b>
<b>D) ACREEDORES</b>		
1) obligaciones	-	54.283.520
2) obligaciones convertibles (de las que después del 2002 serán exigibles EURO 0)		
3) deudas con entidades de crédito (de las que después del 2002 serán exigibles EURO 85.505.969)	103.768.887	165.387.787
6) deudas con proveedores (de las que después del 2002 serán exigibles EURO 0)	102.247.338	111.387.833
8) deudas con empresas controladas (de las que después del 2002 serán exigibles EURO 150.000.000)	163.714.296	8.689.369
9) deudas con empresas asociadas (de las que después del 2002 serán exigibles EURO 0)	4.739.720	3.112.780
11) deudas tributarias (de las que después del 2002 serán exigibles EURO 11.225.482)	19.714.840	23.821.512
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social (de las que después del 2002 serán exigibles EURO 0)	3.302.239	2.896.369
13) otras deudas (de las que después del 2002 serán exigibles EURO 0)	5.107.582	11.723.895
<b>Total acreedores (D)</b>	<b>402.594.902</b>	<b>381.303.065</b>
<b>E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que sobre empréstitos EURO 0)	<b>3.575.780</b>	<b>2.600.675</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>710.279.757</b>	<b>687.437.971</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2000</b>
<b>RELACIÓN DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS:</b>		
Fianzas:		
a favor de terceros	40.126.988	2.803.418
a favor de empresas controladas	16.616.439	1.623.448
Avales:		
a favor de terceros	95.297	420.665
Garantías personales	-	-
Garantías reales	-	-
Otras cuentas de orden	470.957	465.862
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>57.309.681</b>	<b>5.313.393</b>

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

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b>		
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones	434.446.689	457.068.034
2) variaciones de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.103.259	6.378.903
4) trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	5.684.327	485.214
5) otros ingresos	5.709.118	4.077.953
<b>Total valor de la producción (A)</b>	<b>449.943.393</b>	<b>468.010.104</b>
<b>B) COSTES DE LA PRODUCCIÓN</b>		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	188.078.518	202.691.082
7) servicios	136.417.043	129.617.081
8) disfrute de bienes de terceros	1.684.340	2.061.691
9) gastos de personal:		
a) sueldos y salarios y asimilados	47.436.349	48.904.109
b) cargas sociales	16.701.942	17.226.803
c) indemnizaciones	3.175.427	3.305.216
e) otros gastos	2.440.175	2.321.495
10) amortizaciones y desvalorizaciones:		
a) amortización de las inmovilizaciones inmateriales	1.469.183	1.180.552
b) amortización de las inmovilizaciones materiales	32.722.564	33.105.181
d) desvalorización de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	1.137.975	752.573
11) variación de las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(2.200.041)	(3.625.614)
14) otros gastos de gestión	2.669.251	3.236.086
<b>Total costes de la producción (B)</b>	<b>431.732.726</b>	<b>440.776.255</b>
<b>DIFERENCIA ENTRE EL VALOR Y LOS COSTES DE LA PRODUCCIÓN (A - B)</b>	<b>18.210.667</b>	<b>27.233.849</b>
<b>C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS</b>		
15) ingresos de participaciones (de los que derivados de las controladas EURO 758.289) (de los que derivados de las asociadas EURO 2.288.967)	3.047.257	2.057.792
16) otros ingresos financieros:		
c) de créditos registrados en el activo circulante que no constituyen participaciones	4.552	482.846
d) ingresos diversos (de los que derivados de las controladas EURO 534.991) (de los que derivados de las asociadas EURO 11.590)	5.012.491	8.137.723
17) intereses y otros gastos financieros (de los que derivados de las controladas EURO 1.558.000)	18.583.011	17.711.640
<b>Total ingresos y gastos financieros (15 + 16 - 17)</b>	<b>(10.518.711)</b>	<b>(7.033.279)</b>

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
19) desvalorizaciones:		
a) de participaciones	384.355	267.784
c) de títulos registrados en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	9.996
<b>Total de las rectificaciones de los activos financieros (18 - 19)</b>	<b>(384.355)</b>	<b>(277.780)</b>
<b>E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
20) ingresos	3.998.244	4.654.026
21) gastos	3.232.726	23.166.735
<b>Total de las partidas extraordinarias (20 - 21)</b>	<b>765.518</b>	<b>(18.512.709)</b>
<b>Resultado antes de impuestos (A - B + C + D + E)</b>	<b>8.073.119</b>	<b>1.410.081</b>
22) Impuestos:		
a) impuestos sobre sociedades	3.169.321	3.545.486
b) impuestos diferidos	210.198	3.717.457
<b>26) Beneficio ( pérdida ) del ejercicio</b>	<b>4.693.600</b>	<b>(5.852.862)</b>

**INFORME DE LOS CENSORES AL BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2001**

**INFORME DE LOS CENSORES AL BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2001**

Señores accionistas,

En el curso del ejercicio cerrado a 31 de diciembre 2001 hemos desempeñado nuestra actividad de acuerdo a los deberes atribuidos al Colegio de Censores para Sociedades cotizadas en los mercados de valores reguladas en el D.Lgs. 24 de febrero 1998 n. 58.

Hemos efectuado verificaciones periódicas reuniéndonos 5 veces y hemos participado en las reuniones del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo que se ha reunido 5 veces el primero y 7 veces el segundo.

Los Administradores, con periodicidad al menos trimestral, nos han facilitado amplia información sobre la actividad desarrollada y sobre las operaciones de mayor relevancia económica, financiera y patrimonial, efectuadas o programadas por la sociedad y por las sociedades controladas. Por nuestra parte, hemos verificado en todo momento que las decisiones y puestas en práctica fueran conformes a la ley y a los estatutos sociales y no fueran manifiestamente imprudentes y arriesgadas, o estuvieran potencialmente en conflicto de intereses o en contraste con las decisiones adaptadas por la Junta, en concordancia con los principios de una correcta administración.

El Colegio de Censores no ha encontrado operaciones atípicas y/o inusuales.

Para las operaciones intragrupo y vinculadas de naturaleza ordinaria les remitimos a lo especificado en las páginas 15/16 del informe de gestión. Las operaciones vinculadas, ascienden en conjunto a Liras 10.142 millones.

Las mismas, responden a criterios de normalidad y no resultan contrarias a los intereses de la sociedad.

El Consejo de Administración, en su informe, facilita amplia información relativa a la marcha de la gestión y a los acontecimientos extraordinarios que han caracterizado el ejercicio; muestra la actividad desarrollada, también la evolución de las sociedades participadas, en los diversos sectores en los cuales la sociedad opera, informando sobre las relaciones intragrupo y vinculadas.

Las informaciones presentadas por los Administradores se muestran adecuadas y completas.

Queremos llamar su atención sobre las informaciones proporcionadas en relación a tres importantes aspectos de gestión: las adecuadas inversiones en inmovilizado técnico, efectuadas por la matriz, que suponen un relevante potenciamiento de la estructura productiva, incluso en términos de calidad; a la compra de Aticarta S.p.A., que permite al grupo entrar de forma plena en el "sector del tabaco" tradicional mercado de salida de productos cartotécnicos; a la emisión del nuevo empréstito de obligaciones, a través de la controlada RdM International S.A., a un tipo de interés del 6% contra un tipo del 9,25% del anterior empréstito emitido por la matriz y vencido el 01.01.2002.

Les señalamos, hasta ahora, las informaciones relativas al antiguo contencioso con el Grupo Torras S.A., sus controladas, la Kuwait Investment Authority (KIA) y el Kuwait Investment Office (KIO).

En el ámbito de nuestras funciones, hemos verificado la adecuación de la estructura organizativa de la Sociedad mediante observaciones directas y reuniones con la Sociedad de revisión. Para este fin hemos examinado el organigrama de la empresa y su evolución; hemos además continuado con el programa de análisis de cada una de las áreas de gestión, con particular atención a la compatibilidad del perfil profesional de cada uno de los responsables.

Los procedimientos del sistema de control interno son desde nuestro punto de vista adecuados y el sistema administrativo-contable se muestra fiable e idóneo para representar correctamente los datos de gestión, como confirma también la sociedad de auditoría.

Hemos verificado que las iniciativas en curso sean correctas, y que además de perseguir los objetivos prioritarios de naturaleza gestional, también contribuyan al reforzamiento del sistema de control interno. Hemos sido testigos de los avances desarrollados, por efecto de la actividad que supone el control interno, culminado con la reciente finalización de la fase "risk assessment", que constituye la base de la actividad futura de auditing interno.

Se prevé que el Plan de Auditing venga aplicado a partir del segundo semestre 2002 y que venga anualmente revisado sobre la base de los resultados obtenidos, de eventuales necesidades específicas del Management, de las críticas que deberán emerger y de las exigencias de acuerdo a la D.Lgs. 231/2001.

De conformidad con lo previsto en los artículos 165 y 155 del D.Lgs. 24 de febrero 1998 n. 58, la sociedad de auditoría PriceWaterhouseCooper S.p.A. ha realizado de forma exclusiva el control:

- sobre la regularidad de la teneduría de la contabilidad social y el correcto registro de los hechos de la gestión en los asientos contables;
- sobre la correspondencia del balance con los resultados de los asientos contables y sobre la conformidad con las normas que lo disciplinan.

La sociedad de auditoría ha recibido el encargo de asesorar en relación al desarrollo del nuevo plan de auditoría interna, del cual se ha hecho cargo, con un coste por los servicios ofertados, estimado en 65 millones de Liras.

No ha emitido opinión de acuerdo a la Ley.

Personas establemente ligadas a la sociedad de revisión han prestado servicios profesionales varios por un importe de 15 millones de Liras.

En el ejercicio hemos mantenido encuentros periódicos con los auditores, en la fecha de redacción de este informe no tenemos conocimiento de ninguna observación y no se han señalado aspectos relevantes a comentar.

Hemos verificado la observancia de las normas legales y la correcta aplicación de los principios contables relativos a la formación, representación y estructura del balance, tanto mediante comprobaciones directas, como a través de las informaciones obtenidas de la sociedad de auditoría.

Hemos solicitado y obtenido constantes y puntuales informaciones de los comunicados emitidos por la sociedad al público y a la prensa y hemos verificado que, de acuerdo al art. 114 co. 2 de la D.Lgs. 58/1998, la sociedad había impartido disposiciones adecuadas a sus controladas, no destacándose problema alguno.

Les recordamos que la sociedad se ha adherido al Código de Autodisciplina del Comité para la Corporate Governance de las sociedades cotizadas y que está cumpliendo los requisitos necesarios para formar parte del segmento S.T.A.R.. Señalamos que, en relación al tamaño de la sociedad, no se han constituido comités a propósito para el control interno, para la propuesta de nombramiento y para las remuneraciones, funciones del Consejo de Administración, compuesto en su mayoría por miembros no ejecutivos y teniendo en general la característica de "best practice" indicada en la pag. 20/21 del informe de gestión.

A lo largo de nuestra actividad de control, no han surgido hechos significativos que requieran ser señalados a los órganos de control o ser mencionados en el presente informe. En el periodo a examen, no ha habido por parte de los accionistas denuncias de acuerdo al artículo 2408 del Código Civil.

Sobre la base de las informaciones obtenidas de los auditores y de las comprobaciones realizadas por nosotros, en los límites de nuestra competencia, consideramos merecedor de aprobación el proyecto de balance.

La situación financiera y patrimonial de la sociedad nos permite asimismo expresar una opinión favorable al reparto de dividendos, por el importe propuesto por los administradores, con cargo al Fondo de Oscilación Dividendos.

Milán, 29 de marzo 2002

EL COLEGIO DE CENSORES

Prof. Sergio Pivato (*Presidente*)

Dott. Paolo Giolla (*Censor titular*)

Dott. Gabriele Tosi (*Censor titular*)



PricewaterhouseCoopers SpA

**INFORME DE AUDITORIA EN CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 156  
DEL DECRETO Nº 58 DE FECHA 24 DE FEBRERO DE 1998**

A los accionistas de  
Reno De Medici SpA



- 1 Hemos auditado los estados financieros consolidados de Reno De Medici SpA y sus sociedades dependientes (Grupo Reno De Medici) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001. 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 auditoria.
- 2 Nuestro trabajo ha sido efectuado de acuerdo con las normas y procedimientos de auditoria recomendados por el CONSOB. Dichas normas y procedimientos requieren que planifiquemos y realicemos el trabajo de auditoria 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 auditoria incluyen el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los importes y de los desgloses de los estados financieros, así como la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones efectuadas por los administradores. Consideramos que el trabajo de auditoria realizado proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoria.

Los estados financieros de la sociedad participada RDM RE SA han sido examinados por otros auditores, cuyo informe de auditoria nos ha sido proporcionado. Nuestra opinión, en tanto que dicha sociedad representan un importe insignificante en relación a los activos consolidados y al valor de la producción consolidada, se basa al respecto en el informe de auditoria 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 a nuestro informe emitido en fecha 9 de abril de 2001.

Sede legale: Milano 20124 Via Vitor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 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. 01029041 - 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 20A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



- 3 En nuestra opinión, los estados financieros consolidados del Grupo Reno De Medici correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 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 de 2002

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 está cubierta por este informe.**

(2)

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE 2001**

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE 2001** (importe en millones de Liras)

ACTIVO	31.12.2001	31.12.2000
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	-	-
<b>Total accionistas</b>	-	-
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
<b>I - Inmovilizaciones inmateriales:</b>		
1) gastos primer establecimiento	5.091	1.610
3) derechos de patente industrial	21	29
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	2.332	1.965
5) puesta en marcha	580	730
5 bis) diferencias de consolidación	3.582	-
6) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	6.592	1.125
7) otros	872	879
<b>Total inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>19.070</b>	<b>6.338</b>
<b>II - Inmovilizaciones materiales:</b>		
1) terrenos y construcciones	159.024	128.747
2) instalaciones y maquinaria	408.388	321.641
3) instalaciones industriales y comerciales	1.471	758
4) otros bienes	5.184	4.165
5) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	113.777	64.035
<b>Total inmovilizaciones materiales</b>	<b>687.844</b>	<b>519.346</b>
<b>III - Inmovilizaciones financieras</b>		
1) participaciones en:		
a) empresas controladas no consolidadas	-	90
b) empresas asociadas	20.851	20.353
d) otras empresas	428	410
2) créditos:		
d) otros créditos	120.872	120.750
4) acciones propias (valor nominal € 3.561.981,5)	34.367	34.367
<b>Total inmovilizaciones financieras</b>	<b>176.518</b>	<b>175.970</b>
<b>Total inmovilizado (B)</b>	<b>883.432</b>	<b>701.654</b>

ACTIVO	31.12.2001	31.12.2000
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<b>I - Existencias:</b>		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	74.204	57.787
2) productos en curso y semiterminados	10.404	4.996
4) productos acabados y mercancía	111.131	97.642
5) anticipos	15	181
6) inmuebles a comercializar	-	1.748
<b>Total existencias</b>	<b>195.754</b>	<b>162.354</b>
<b>II - Deudores</b>		
1) clientes (de los que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 4.842)	347.316	338.742
3) sociedades asociadas (de los que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. ML.0)	9.774	9.223
3) otros (de los que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 15.126)	81.716	100.782
<b>Total deudores</b>	<b>438.806</b>	<b>448.747</b>
<b>III - Inversiones financieras temporales</b>		
2) participaciones en empresas del grupo	6.574	-
4) otras participaciones	4	4
5) acciones propias	3.078	-
6) otros títulos	275	11.071
8) créditos a empresas asociadas	1.606	-
<b>Total inversiones financieras temporales</b>	<b>11.537</b>	<b>11.075</b>
<b>IV - Tesorería</b>		
1) depósitos y cuentas corrientes	44.817	205.896
3) caja y valores en caja	123	103
<b>Total tesorería</b>	<b>44.940</b>	<b>205.999</b>
<b>Total activo circulante (C)</b>	<b>691.037</b>	<b>828.175</b>
<b>D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN,   (de los que sobre empréstitos ML. 0)</b>	<b>14.384</b>	<b>4.912</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.588.853</b>	<b>1.534.741</b>

PASIVO	31.12.2001	31.12.2000
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		
I - Capital	147.617	138.614
II - Prima de emisión	236	236
III - Reserva de revalorización	-	3.281
IV - Reserva legal	12.057	12.057
V - Reserva para acciones propias	37.445	34.367
VI - Reservas estatutarias	-	-
VII - Otras reservas:		
Reserva de consolidación	-	-
Reserva de conversión	-	-
Otras	320.131	349.944
VIII - Resultados de ejercicios anteriores	(48.137)	(51.516)
IX - Beneficios (pérdidas) del ejercicio	8.771	(9.725)
<b>Total fondos propios del grupo</b>	<b>478.120</b>	<b>477.258</b>
Intereses de socios externos	2.992	2.090
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>481.112</b>	<b>479.348</b>
<b>B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
2) para impuestos	3.984	5.765
3) otros	9.812	6.174
<b>Total provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>13.796</b>	<b>11.939</b>
<b>C) FONDO PARA EMPLEADOS</b>	<b>72.806</b>	<b>51.543</b>
<b>D) ACREEDORES</b>		
1) obligaciones (de lo que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 290.440)	290.440	150.000
2) obligaciones convertibles (de lo que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 0)	-	105.108
3) deudas con entidades de crédito (de lo que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 220.409)	274.609	354.241
5) anticipos	191	-
6) deudas con proveedores (de lo que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 0)	293.452	261.057
8) deudas con empresas controladas no consolidadas (de lo que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 0)	-	63
9) deudas con empresas asociadas (de lo que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 0)	9.177	6.027
11) deudas tributarias (de lo que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 21.735)	42.285	49.098
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social (de lo que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 0)	10.468	7.830
13) otras deudas (de lo que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 40.037)	87.666	50.508
<b>Total acreedores</b>	<b>1.008.288</b>	<b>983.932</b>
<b>E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que sobre empréstitos ML. 0)	<b>12.851</b>	<b>7.979</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.588.853</b>	<b>1.534.741</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2000</b>
<b>RELACIÓN DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS:</b>		
Fianzas:		
a favor de terceros	79.904	51.554
Avales	185	814
Garantías personales	-	-
Garantías reales	-	-
Otras cuentas de orden	402	14.498
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>80.491</b>	<b>66.866</b>

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

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b>		
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones	1.019.291	1.024.052
2) variaciones de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.034	7.051
4) trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	11.006	966
5) otros ingresos	15.972	10.116
<b>Total valor de la producción</b>	<b>1.050.303</b>	<b>1.042.185</b>
<b>B) COSTES DE LA PRODUCCIÓN</b>		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	439.888	450.501
7) servicios	300.676	279.633
8) disfrute de bienes de terceros	3.811	3.074
9) gastos de personal:		
a) sueldos y salarios y asimilados	120.637	116.145
b) cargas sociales	42.179	40.899
c) indemnizaciones	8.317	8.079
e) otros gastos	4.986	4.988
10) amortizaciones y desvalorizaciones:		
a) amortización de las inmobilizaciones inmateriales	4.464	3.218
b) amortización de las inmobilizaciones materiales	70.206	68.050
d) desvalorización de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	3.181	1.875
11) variación de las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(3.285)	(8.990)
12) provisiones para riesgos	87	495
13) otras provisiones	125	8
14) otros gastos de gestión	8.584	7.326
<b>Total costes de la producción (B)</b>	<b>1.003.856</b>	<b>975.301</b>
<b>Diferencia entre el valor y los costes de la producción (A - B)</b>	<b>46.447</b>	<b>66.884</b>
<b>C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS</b>		
15) ingresos de participaciones (de los que derivados de las asociadas ML. 397)	397	476
16) otros ingresos financieros:		
c) de créditos registrados en el activo circulante que no constituyen participaciones	9	1.742
d) ingresos diversos (di cui da collegata ML. 111)	24.351	22.203
17) intereses y otros gastos financieros	53.768	44.621
<b>Total ingresos y gastos financieros (15 + 16 - 17)</b>	<b>(29.011)</b>	<b>(20.200)</b>

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
18) revalorizaciones:		
a) de participaciones	3.232	5.995
19) desvalorizaciones:		
a) de participaciones	1.991	2.265
c) de títulos registrados en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	19
<b>Total de las rectificaciones de los activos financieros (18 - 19)</b>	<b>1.241</b>	<b>3.711</b>
<b>E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
20) ingresos:		
- plusvalías por ventas no imputables al n. 5	79	4.695
- otros	8.842	4.351
21) gastos:		
- minusvalías por ventas no imputables al n. 14	-	330
- otros	8.165	46.311
<b>Total de las partidas extraordinarias (20 - 21)</b>	<b>756</b>	<b>(37.595)</b>
<b>Resultado antes de impuestos (A - B + C + D + E)</b>	<b>19.433</b>	<b>12.800</b>
22) Impuestos:		
a) Impuestos sobre sociedades	(7.300)	(10.072)
b) Impuestos diferidos	(3.051)	(11.717)
<b>23) Resultado del ejercicio</b>	<b>9.082</b>	<b>(8.989)</b>
(Beneficio)/Pérdida del ejercicio atribuido a socios externos	(311)	(736)
<b>26) Beneficio ( pérdida ) del ejercicio para el grupo</b>	<b>8.771</b>	<b>(9.725)</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 – INFORMACIÓN SOBRE EL BALANCE**

- Inmovilizaciones inmateriales
- Inmovilizaciones materiales
- Inmovilizaciones financieras
- Existencias
- Deudores
- Inversiones financieras temporales
- Fondos propios
- Provisiones para riesgos y gastos
- Acreedores

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

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

## **PRIMERA PARTE - CONTENIDO Y BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio se han redactado de conformidad a las normas del Codice Civile.

Las cuentas anuales se han redactado, si no se indica lo contrario, en millones de Liras italianas; se subraya que, en base a la recomendación CONSOB n. 98083971 del 26 de octubre 1998, se ha procedido a incluir en los anexos a las cuentas anuales los esquemas contables (balance y cuenta de pérdidas y ganancias) en EURO utilizando el tipo de conversión fijo.

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

Durante el ejercicio no se han producido casos que obligaran a recurrir a las excepciones contempladas en el art. 2423, 4° punto y al art. 2423 bis, 2° punto, del Codice Civile.

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 lo que se refiere a las cuentas de orden se remite a la nota explicativa.

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 Codice Civile, se ha añadido la partida 8 entre las "Inversiones financieras temporales".

En ocasión de la Junta Ordinaria celebrada el 4 de mayo 2000, se ha decidido encomendar la revisión contable del balance a PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## SEGUNDA PARTE - CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN

### a) Área de consolidación

El balance consolidado comprende el balance de Reno De Medici S.p.A. (Sociedad Matriz) y de las empresas en las que el Grupo tiene la mayoría de los derechos de voto.

Las sociedades incluidas en el área de consolidación al 31 de diciembre 2001 se detallan en la siguiente tabla.

Razón social	Sede Legal	Actividad	Fecha de cierre ejercicio social	Capital social EURO (000)	Porcentaje de control			
					al 31.12.2001		al 31.12.2000	
					Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
<b>Sector cartón</b>								
Reno De Medici Int. S.A.	Luxemburgo	Financiera	31 diciembre	14.000	99,99	-	99,99	-
RDM France S.a r.l.	Paris	Comercial	31 diciembre	91	99,58	0,42	99,58	0,42
Sarriò GmbH	Bad Homburg	Comercial	31 diciembre	473	100,-	-	100,-	-
Beobama S.A.	Barcelona	Industrial	31 diciembre	180	100,-	-	100,-	-
Emmaus Pack S.r.l.	Milán	Industrial	31 diciembre	200	51,39	-	51,39	-
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	Milán	Industrial	31 diciembre	51	90,-	-	-	-
<b>Sector cartotécnico</b>								
Europoligrafico S.p.A.	Milán	Industrial	31 diciembre	22.200	94,98	-	91,05	-
Aticarta S.p.A.	Milán	Industrial	31 diciembre	12.900	-	100,-	-	-
<b>Sector inmobiliario</b>								
Ceres Prat S.A.	Barcelona	Inmobiliario	31 diciembre	1.549	-	100,-	-	100,-
Red. Im S.r.l.	Milán	Inmobiliario	31 diciembre	10	100,-	-	100,-	-
<b>Sector Servicios</b>								
RDM RE S.A.	Luxemburgo	Servicios	31 diciembre	1.250	0,01	99,99	0,01	99,99
Reno Logistica S.p.A.	Milán	Servicios	31 diciembre	150	70,-	-	-	-

Las variaciones ocurridas en el área de consolidación, respecto al 31 de diciembre 2000, se indican a continuación:

- En el mes de septiembre ha sido adquirida, a través de la sociedad controlada Europoligrafico S.p.A., el 100% de las acciones de la sociedad Aticarta S.p.A.
- El porcentaje de participación en Europoligrafico S.p.A. ha pasado del 91,05% al 94,98% como consecuencia del ejercicio de los derechos de opción para suscribir el aumento de capital y la compra de acciones.
- En el mes de marzo se ha constituido la sociedad Reno Logistica S.p.A., participada al 70%, la cual ha iniciado su actividad en el mes de mayo.
- En el mes de junio ha comenzado a operar la sociedad CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l. constituida en el ejercicio 2000, y participada al 90%.

Las cuentas anuales utilizadas para la consolidación son las que se han presentado en las respectivas Juntas de Socios, adecuadamente ajustadas, si fuera necesario, para eliminar las partidas de naturaleza fiscal y adecuarlas a los criterios de valoración previstos por el Decreto Legislativo n. 127/91 y por los principios contables, homogéneos dentro del Grupo, recomendados por la Commissione dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri y, en su ausencia, por I.A.S.C. (International Accounting Standards Committee). Las cuentas anuales se expresan en millones de Liras y se refieren a la misma fecha de cierre - 31 de diciembre 2001.

**b) Principios de consolidación**

1. Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han consolidado según el método de integración global, eliminando el valor de adquisición 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 de referencia se incluyen de acuerdo 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 importe significativo que han existido entre las sociedades incluidas en el área de consolidación han sido eliminadas. De la misma forma se han eliminado los dividendos distribuidos en el ámbito del Grupo así como los beneficios o las pérdidas y las plusvalías y minusvalías no realizadas y derivadas de operaciones entre sociedades del Grupo.
4. La posible diferencia entre el importe pagado a terceros en relación al patrimonio neto contable en el momento en que una empresa ha sido incluida por primera vez en el balance consolidado se registra, siempre que se cumplan los requisitos económicos, a partidas específicas del activo y del pasivo, y, para el resto, en la partida "Diferencia de consolidación" si es positiva, mientras que de tratarse de una diferencia negativa, se incluirá en la partida del patrimonio neto denominada "Reserva de consolidación".
5. La parte del patrimonio neto propiedad de otros accionistas de las sociedades consolidadas se registra en una partida específica denominada "Intereses de socios externos", mientras que la parte correspondiente al resultado neto de dichas sociedades figura por separado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la partida "Beneficio/(Pérdida) del ejercicio atribuido a socios externos".
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 pérdidas y ganancias:

Peseta española	11,637
Marco alemán	989,999
Franco francés	295,182
Florin holandés	878,641

7. Se han eliminado los apuntes de mera naturaleza fiscal, contabilizados para beneficiarse de las ventajas fiscales que de otra forma no serían obtenibles. En particular, se han ajustado las mayores amortizaciones dotadas en algunos ejercicios, respecto a las económicas técnicas.

**TERCERA PARTE – CRITERIOS DE VALORACIÓN**

Los criterios adoptados para la elaboración de las partidas del balance, detallados a continuación, están conformes con lo dispuesto en el art. 2426 del Codice Civile y son homogéneos con respecto a los utilizados con respecto a los del balance 2000.

**Inmovilizaciones inmateriales**

Están registradas al coste y se amortizan en cuotas constantes mediante el método directo, en función de su utilidad, con el consentimiento, de ser necesario, del Colegio de Censores.

Los gastos de establecimiento y ampliación se amortizan en relación al período de utilización. En particular, los costes relacionados con la obtención de financiación 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 en cinco ejercicios.

Las demás inmobilizaciones inmateriales se amortizan en cinco años o sobre la base de su vida útil.

### **Inmovilizaciones materiales**

Se imputan al coste de adquisición, de producción o de otorgamiento, eventualmente incrementado por el efecto de las revalorizaciones monetarias efectuadas en los ejercicios anteriores de conformidad con la ley. En el coste se incluyen los gastos accesorios y los costes directos e indirectos por la parte imputable razonablemente al activo.

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 mediante el método de cuotas constantes, teniendo en cuenta la vida económica y técnica de los bienes a partir del período en que los bienes entren en funcionamiento.

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

Los activos inmobilizados adquiridos y entrados en funcionamiento durante el ejercicio se amortizan sobre la base de los porcentajes indicados en el cuadro de amortización con una reducción del 50%.

Los contratos de arrendamiento financiero se han contabilizado dentro de las inmobilizaciones materiales, en el subgrupo al que pertenezca el bien, de acuerdo a la metodología financiera prevista por los principios contables internacionales I.A.S. n. 17.

Las aportaciones a cuenta de capital, cuando se han cobrado, se han imputado a disminuir el inmobilizado al 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, al presunto valor de realización.

Las participaciones en sociedades asociadas 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 consideradas duraderas.

Los créditos figuran por el valor supuesto de realización.

### **Existencias de almacén**

Se han valorado según el valor menor de entre el coste de adquisición o de fabricación, determinado según el método del coste promedio 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, los semileaborados y los inmuebles.

### **Créditos**

Los créditos están registrados en base al supuesto valor de realización.

### **Deudores**

Los deudores se muestran al valor nominal.

### **Importes expresados en divisas**

Los créditos y las deudas y los demás activos y pasivos denominados en moneda extranjera se contabilizan en liras sobre la base a los tipos de cambio registrados en el momento de la operación y las posibles diferencias con respecto al cambio 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 medio de adquisición y el supuesto valor de realización deducible en base a la marcha del mercado.

### **Tesorería**

Se muestran al valor nominal.

### **Ajustes por periodificación**

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

### **Impuesto sobre beneficios y fondo de impuestos**

Los impuestos corrientes sobre beneficios se calculan sobre la base de la previsión de la carga fiscal correspondiente al ejercicio determinado en base a las normas fiscales vigentes en los diversos países. Los impuestos diferidos activos y pasivos se registran según el "método del balance", en conformidad a lo previsto por el International Accounting Standard Committee n. 12 y por Principio contable n. 25 de auditores y contables. Este método prevé que los impuestos diferidos se tienen que calcular sobre las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un activo o pasivo y su correspondiente valor incluido en el balance.

De acuerdo al principio de prudencia, los impuestos diferidos activos no se contabilizan en el balance hasta que no sea razonablemente cierta la existencia, en los ejercicios en los que se reviertan las diferencias temporales, de una renta imponible no inferior al importe total de las diferencias que van a ser anuladas.

Por consiguiente, también se registra el beneficio fiscal relativo a la actualización de las pérdidas fiscales cuando existe la esperanza razonable de realizarlo.

### **Fondo para empleados**

El fondo para empleados se asigna para cubrir el total del pasivo devengado frente a los empleados, de conformidad con la legislación vigente y los convenios colectivos, así como con las normas empresariales complementarias.

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

Las provisiones se determinan basándose en la estimación del gasto derivado de la normativa y los compromisos asumidos, según lo previsto en el art. 2424 bis Codice Civile.

**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 devengo, puestos de relieve a través de los ajustes por periodificación.

**Ganancias, ingresos, costes y gastos**

Se registran en el balance en base al principio del devengo y de acuerdo a lo dispuesto en el art. 2425 bis del Codice Civile.

**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 y garantías existentes en la fecha del balance, excluidas las garantías prestadas por deudas o compromisos que comportan riesgos adicionales considerados remotos.

Se han valorado de la siguiente manera:

- Las fianzas a favor de terceros y los avales se registran por un importe equivalente al compromiso al que se refieren.
- 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.

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

Los diferenciales de tipos 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 los contratos derivados para cubrir el riesgo del tipo de cambio sobre deudas específicas se contabilizan en la cuenta de resultados a lo largo de toda la duración del contrato.

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

Para hacer frente al riesgo de variación de los tipos de cambio se estipulan contratos con instituciones de crédito para la cobertura de los compromisos netos o de potenciales riesgos de naturaleza comercial. Dichos contratos se valoran sobre la base del cambio corriente al final del ejercicio y las pérdidas y ganancias se registran en la cuenta de resultados.

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

Se inscriben en el balance por 19.070 millones de liras con un incremento neto de 13.632 millones de liras respecto al 31 de diciembre 2000.

	31.12.2000					31.12.2001
	Valor de balance	Variaciones area de consolidación	Incrementos	Otras variaciones	Amortizaciones	Valor neto al final del ejercicio
Gastos de primer establecimiento	1.610	0	4.342	1.125	(1.986)	5.091
Derechos de patentes industriales y derecho de utilización de creaciones	29	0	5	0	(13)	21
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.965	18	1.436	0	(1.087)	2.332
Puesta en marcha	730	0	0	0	(150)	580
Diferencias de consolidación	0	0	4.478	0	(896)	3.582
Inmovilizaciones en curso	1.125	0	6.592	(1.125)	0	6.592
Otros	879	8	317	0	(332)	872
	<b>6.338</b>	<b>26</b>	<b>17.170</b>	<b>0</b>	<b>(4.464)</b>	<b>19.070</b>

Los gastos de establecimiento y ampliación están en su mayoría constituidos por los costes de "start up" de la nueva máquina continua del establecimiento de El Prat de Llobregat, y costes de la absorción de Sarriò S.A. y por la concesión de financiaci3nes. Los incrementos y las variaciones de cuentas corresponden a los costes de "start up" de la máquina continua del Prat.

La partida "Concesiones, Licencias, Marcas y derechos similares" se refieren a los costes soportados por las licencias de software.

La partida "Puesta en marcha" se refiere al goodwill pagado en el 2000 para la adquisici3n del 50% de la participaci3n "Barneda Carton S.A." (262 millones de liras) y de una sociedad comercial francesa.

La partida "Diferencia de consolidaci3n" se refiere a la adquisici3n de Aticarta S.p.A. y de un incremento del 3,93% en la participaci3n en Europoligráfico S.p.A., que aumenta del 91,05% al 94,98%. La amortizaci3n se realiza en 5 ańos.

En la partida "Inmovilizaciones en curso" se han capitalizado los costes de "start up" de la Matriz derivados de la diferencia entre los costes de producci3n de los productos durante la fase de puesta en marcha y su presunto valor de realizaci3n (6.455 millones de liras), la certificaci3n ISO 9002 de los establecimientos de Europoligráfico (87 millones de liras) y para el desarrollo de los sistemas informativos.

La partida "Otros" comprende principalmente los costes relacionados con el acondicionamiento de las oficinas de direcci3n de Via Tucicide – Milán para Reno De Medici y de Rodano para Europoligráfico, la problemática ambiental, los costes para la conversi3n de los procedimientos relativos al Euro y a la adaptaci3n del inmueble de Marcallo utilizado por Emmaus Pack.

**B.II - INMOVILIZACIONES MATERIALES**

Ascienden a 687.844 millones de liras con un incremento neto de 168.498 millones de liras respecto al ejercicio anterior.

	31.12.2000						31.12.2001
	Valor contable neto de las amortizaciones	Variación del área de consolidación	Adquisiciones	Enajenaciones y cesiones (*)	Reclasificaciones	Amortizaciones	Valor neto al fin del ejercicio
Terrenos y construcciones	128.747	21.282	9.150	(102)	7.033	(7.086)	159.024
Instalaciones y maquinaria	321.641	57.522	35.098	(3.858)	58.929	(60.944)	408.388
Equipos industriales y comerciales	758	507	420	(51)	278	(441)	1.471
Otros bienes	4.165	715	2.436	(406)	9	(1.735)	5.184
Inmovilizado en curso	64.035	6.694	109.297	0	(66.249)	0	113.777
	<b>519.346</b>	<b>86.720</b>	<b>156.401</b>	<b>(4.417)</b>	<b>0</b>	<b>(70.206)</b>	<b>687.844</b>

(1) Valores al neto del fondo de amortización.

Los movimientos de los fondos de amortización de las inmobilizaciones materiales son los siguientes:

Fondos de amortización	31.12.2000						31.12.2001
	Porcentaje De A	Valor contable	Variaciones área de consolidación	Bajas por enajenación	Reclasificaciones	Amortizaciones	Valor contable
Terrenos y construcciones	1,5 10	77.658	20.906	(102)	0	7.086	105.548
Instalaciones y maquinaria	7,4 12,5	549.812	161.025	(2.040)	0	60.944	769.741
Equipos industriales	9 25	7.332	4.605	(4)	0	441	12.374
Otros bienes	7 25	22.060	4.541	(392)	0	1.735	27.944
		<b>656.862</b>	<b>191.077</b>	<b>(2.538)</b>	<b>0</b>	<b>70.206</b>	<b>915.607</b>

Las principales inversiones iniciadas en el 2000 y completadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

- la máquina continua (BM 5) de Prat (Barcelona) con capacidad para 50.000 toneladas;
- una cortadora en el establecimiento de Villa Santa Lucia;
- la modificación de la MC 1 en Magenta;
- la sustitución de una caja aspirante de la BM 3 en Prat (Barcelona);
- complementos y mesa en funciones de la máquina de impresión 70x100 en Verderio;
- complementos y mesa del nuevo ondulator de Treviso.

Las inversiones iniciadas y completadas a lo largo del año han sido:

- el nuevo edificio de Magenta para la sociedad CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.;
- dos cortadoras instaladas en las nuevas naves de Magenta;
- la mejora sobre la línea de preparación de pastas del establecimiento de Ciriè;
- construcción de 4.000 m<sup>2</sup> de naves para el almacenaje de producto acabado en el establecimiento de Santa Giustina Bellunese;
- turbina a vapor en el establecimiento de Villa Santa Lucia.

Las inmobilizaciones materiales en curso se refieren principalmente a:

- potenciamiento y especialización de la máquina continua del establecimiento de Villa Santa Lucia;
- caldera a vapor del establecimiento de Santa Giustina Bellunese;
- mejora sobre la línea de preparación de pastas del establecimiento de Prat;
- instalación de destintado en el establecimiento de Prat;
- encoladora en la MC 2 del establecimiento de Ovaro;
- instalación biológica de Magenta y de Santa Giustina Bellunese;

- línea de embalaje de S Giustina Bellunese;
- una nueva instalación de paletización en Perugia;
- instalación para el tratamiento de agua en Pompei;
- nueva bobinadora para la línea MC 2 en Pompei;
- automatización de la línea de impresión y troquel Bobst-Lemanic en Rovereto.

Se subraya que las partidas de "Terrenos y construcciones" e "Instalaciones y maquinaria" incluyen respectivamente 16.500 millones de liras y 17.085 millones de liras de bienes adquiridos en concepto de arrendamiento financiero.

Un contrato de Interest Rate Swap, por importe de EURO 5.335.087 con vencimiento el 15 de diciembre 2008, se ha realizado con San Paolo IMI frente al riesgo de variación del tipo de interés en relación a un contrato de leasing.

Hipotecas y privilegios a favor de Entidades de crédito se han inscrito sobre una parte de las inmobilizaciones materiales en garantía de préstamos concedidos al Grupo.

### Cesiones

En el mes de septiembre se ha vendido el último terreno poseído en España, con un ingreso de 2,1 millones de liras y una plusvalía de 0,4 millones de liras.

### B.III - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y las variaciones intervenidas de la cartera de valores, que registran un incremento neto de 426 millones de liras respecto al cierre del 2000, son las siguientes:

	31.12.2000						31.12.2001
	Valor contable	Adquisiciones	Enajenaciones y ventas	Variaciones de consolidación	Extorno dividendos asociadas	Depreciaciones/Restituciones de valor	Valor contable
<b>Empresas controladas</b>							
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	90			(90)			0
	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(90)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Empresas asociadas</b>							
Termica Boffalora S.r.l.	15.565				(2.542)	3.232	16.255
Cogeneración Prat S.A.	2.851	1.799				(1.247)	3.403
Barneda Cartón S.A.	958					(675)	283
Pac Service S.r.l.	750						750
Cupa del Principe S.r.l.	160						160
ABB RDM Service S.r.l.	69					(69)	0
	<b>20.353</b>	<b>1.799</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.542)</b>	<b>1.241</b>	<b>20.851</b>
<b>Otras empresas</b>							
Cartonnerie Tunisienne S.A.	234						234
Comieco	113		(14)	3			102
Conai	62	4		20			86
Idroenergia S.c.r.l.	0	3					3
Gas Intensive S.c.r.l.	0	2					2
CIAC	1						1
	<b>410</b>	<b>9</b>	<b>(14)</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>428</b>
<b>Acciones propias</b>							
Ordinarias	34.367						34.367

Se señalan los hechos más relevantes:

- En el mes de mayo ha comenzado a operar la sociedad CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.
- En los meses de junio y septiembre se han suscrito, por la cuota de participación, los aumentos de capital social de la sociedad Cogeneración Prat S.A.  
A consecuencia de la compra del 51,36%, contabilizado en activo circulante, el porcentaje de participación a final del ejercicio pasa a ser 90%. Sin embargo la participación se mantiene en la partida "participaciones en empresas asociadas" debido a que este porcentaje adquirido está destinado a la venta a corto plazo.
- Reno De Medici se ha adherido al consorcio de nueva constitución Gas Intensive e Idoenergía.

La partida "desvalorizaciones y adecuación de valores" incluye la dotación para alinear el valor contable con las respectivas cuotas de participación en el patrimonio neto.

Las acciones propias se refieren a n. 6.476.330 acciones ordinarias y permanecen sin variación en relación al ejercicio precedente (al neto de n. 4 acciones anuladas por la conversión del Capital Social en EURO de acuerdo a la Junta del 9 de Mayo 2001) e inscritas por un valor total de 34.367 millones de liras equivalente a un precio unitario de 5.307 liras (€ 2,74) frente a un valor unitario en relación al Patrimonio Neto contable al 31 de diciembre 2001 de 3.799 liras (€ 1,96). Este valor se mantiene a pesar de la cotización actual en Bolsa (media desde el inicio del año al 25 de Marzo 2002 € 1,37) en consideración al mayor valor de los activos respecto al valor contable, además de la expectativa de crecimiento gracias a la posición de la Sociedad en el mercado Europeo, a las inversiones efectuadas y a las actuaciones de racionalización emprendidas por el Management.

La participación en "Pac Service S.r.l." se ha mantenido al coste debido a que no se han podido obtener en el plazo previsto los datos para efectuar la valoración según el método del patrimonio neto.

### Otros créditos

Los **otros créditos** ascienden a 120.872 millones de liras y comprenden principalmente el crédito de 10.307 millones de Pesetas - que equivale a 119.938 millones de liras - en relación a la sociedad Grupo Torras S.A. que se remonta al año 1991.

### C.I - EXISTENCIAS

Ascienden a 195.754 millones de liras con un incremento neto de 33.400 millones de liras respecto al 31 de diciembre 2000.

	31.12.2000	Variación área de consolidación	Incrementos (+) Decrementos (-)	Reclasificaciones	31.12.2001
Materias primas	57.787	14.696	1.287		73.770
Productos en curso	4.996	8.408	(3.000)		10.404
Productos terminados y mercancías	97.642	5.914	8.009		111.565
Anticipos	181		(166)		15
Inmuebles a comercializar	1.748		(1.748)		0
	<b>162.354</b>	<b>29.018</b>	<b>4.382</b>	<b>0</b>	<b>195.754</b>

La partidas se detallan al neto del fondo de depreciación de 3.918 millones de liras relativo a mermas y de 1.084 millones de liras relativo a productos acabados para adecuar el valor de los mismos al presunto valor de realización.

La valoración de las existencias finales a coste medio no ha supuesto diferencias significativas con respecto a la valoración a coste actual.

El aumento de las existencias se debe a la consolidación de Aticarta S.p.A. y a la brusca caída de las ventas durante el último trimestre.

**C.II - DEUDORES****Cientes**

Ascienden a 347.316 millones de liras con un incremento de 8.574 millones de liras con respecto al ejercicio precedente debido a la variación del área de consolidación (Aticarta S.p.A.) por 32,8 millones de liras parcialmente compensado por la disminución resultante de la contracción de las ventas durante el último trimestre del año.

Se señala que frente a los saldos netos en libras esterlinas y en dólares se han realizado algunos contratos de venta a plazo con instituciones de crédito de primer orden con la finalidad de cubrir eventuales diferencias de cambio.

**Sociedades asociadas**

Ascienden a 9.774 millones de liras y corresponden principalmente a operaciones de naturaleza comercial por venta de cartoncillo a las sociedades "Barneda Cartón S.A." (5.061 millones de liras) y "Pac Service S.r.l." (2.245 millones de liras) y a un crédito a Cupa del Principe S.r.l. (2.355 millones de liras).

Los **otros créditos** se componen de:

	31.12.2001	31.12.2000
Hacienda pública	40.266	40.018
Deudores por pagos compensatorios	23.322	15.259
Impuestos diferidos	7.487	10.495
Anticipos a terceros	5.617	233
Diversos	4.429	2.553
Seguridad Social y Entidades Públicas	595	224
Crédito por la venta del palacio de Via dei Bossi - Milán	0	32.000
	<b>81.716</b>	<b>100.782</b>

Los créditos a Hacienda incluyen principalmente bonificaciones de la Matriz, de Europoligráfico y de Aticarta.

La partida "deudores por pagos compensatorios" incluye principalmente cantidades a obtener por la Matriz de las compañías aseguradoras en relación a los daños sufridos entre el 2000 y el 2001 en Italia y en España. En el 2002 se han realizado ya importes por 10.148 millones de liras. Además la partida comprende el crédito de la sociedad RDM RE S.A. por su actividad de reaseguradora que refleja el mismo importe en la partida otras deudas del pasivo.

Los impuestos diferidos activos, incluidos en el balance al neto de los impuestos diferidos pasivos, ascienden al 31 de diciembre 2001 a 7.487 millones de liras y se derivan de las diferencias temporales existentes en tal fecha, estando fundamentalmente relacionados con:

- revalorización de los activos mediante la utilización del déficit de fusión cuya amortización no es fiscalmente deducible, que genera impuestos diferidos pasivos por un importe de 3.641 millones de liras;
- pérdidas relativas a años anteriores fiscalmente recuperables durante los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por 9.584 millones de liras;
- provisiones tasadas utilizables a lo largo de los próximos ejercicios, que generan impuestos diferidos activos por 1.970 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 ejercicios anteriores serán compensadas en el transcurso de los próximos años, con motivo 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 de modo que anulen el supuesto de imponibilidad.

Asimismo existen provisiones por depreciación gravadas, 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.

Reno De Medici S.p.A. ha aprovechado durante el ejercicio, las ventajas tributarias previstas por los art. 4 y 5 de la Ley de 18 de octubre 2001 n. 383 (Tremonti- bis) por un importe de 21.626 millones de liras. El mencionado beneficio no ha tenido efecto financiero porque la Matriz en su defecto hubiera utilizado la devolución de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

No obstante se ha modificado el cálculo de la fiscalidad diferida con una menor imputación en los impuestos de 7.785 millones de liras.

La partida "anticipos a terceros" se refiere principalmente a los anticipos reconocidos a los abogados en relación al Laudo arbitral descrito en el informe de gestión.

La partida "Diversos" comprende principalmente el resto de créditos de la Matriz derivados por la cesión de la rama de actividad de la empresa "Centrale idroelettrica di Cantoira" por 850 millones de liras, garantizado por una hipoteca, por el complejo de Este por 892 millones de liras y por un crédito de Aticarta a ATI para la realización de una nueva instalación para el tratamiento de aguas cuyo coste viene en parte sostenido por ATI de acuerdo a los contratos de compra de Aticarta.

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

### C.III - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

	31.12.2000	Incrementos	Decrementos	31.12.2001
Participaciones en empresas asociadas	0	6.574		6.574
Otras participaciones	4			4
Otros títulos	11.071		(10.796)	275
Créditos financieros a empresas asociadas	0	1.606		1.606
Acciones propias	0	3.078		3.078
	<b>11.075</b>	<b>11.258</b>	<b>(10.796)</b>	<b>11.537</b>

#### Participaciones en empresas asociadas

En el mes de febrero se ha comprado el 51,36% de la participación "Cogeneración Prat S.A." y en los meses de junio y septiembre se han suscrito, por la cuota de participación, los aumentos del capital social. La compra se ha clasificado en el activo circulante debido a la previsión de venta a corto plazo.

La participación está registrada al valor de coste, ya que se prevé, con la operación mencionada arriba, una interesante plusvalía.

#### Otras participaciones

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

**Otros títulos**

Ascienden a 275 millones de liras con una disminución de 10.796 millones de liras en relación al ejercicio 2000 como consecuencia del reembolso de N. 1.970.190 obligaciones de Reno De Medici efectuado el 1º de enero 2001 y por la venta de otros títulos de renta fija.

**Créditos a empresas asociadas**

Incluye el crédito de C/C hacia Cogeneración Prat estipulado a tipos de interés de mercado.

**Acciones propias**

Se refieren a n. 1.321.000 acciones ordinarias adquiridas de acuerdo a lo convenido en la Junta del 9 de mayo 2001 y del 4 de mayo 2000. A la fecha de redacción del balance la práctica totalidad de las acciones han sido vendidas por un valor superior al coste de adquisición.

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

El movimiento del patrimonio neto es como sigue:

	31.12.2000						31.12.2001	
	Valor contable	Conversión capital social en €	Dividendos distribuidos	Variaciones área de consolidación	Variaciones de cuenta	Cobertura pérdida ejercicio precedente	Resultado del ejercicio	Valor contable
Capital social	138.614	9.003						147.617
Prima de emisión	236							236
Reserva de revalorización	3.281	(3.180)				(101)		0
Reserva legal	12.057							12.057
Reserva para acciones propias	34.367				3.078			37.445
<b>Otras reservas</b>								0
Reserva de consolidación	0							0
Reserva de conversión	0							0
<b>Otros</b>								49.489
Reserva extraordinaria	50.881					(1.392)		49.489
Reserva compra acciones propias	65.237				(13.210)			52.027
Reserva de otorgamiento	26.124							26.124
Fondo de fluctuación dividendos	31.110		(7.996)					23.114
Reserva de fusión	173.217	(5.823)			10.132	(11.333)		166.193
Reserva ex Ley 130 art. 15	191					(191)		0
Reserva art. 55	0							0
Reserva art. 67	3.184							3.184
Beneficio (pérdida) ejercicios anteriores	(51.516)			87		3.292		(48.137)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(9.725)					9.725	8.771	8.771
<b>Total patrimonio neto del grupo</b>	<b>477.258</b>	<b>0</b>	<b>(7.996)</b>	<b>87</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.771</b>	<b>478.120</b>

**I - Capital social**

Durante el ejercicio 2001 el capital social y su composición han tenido las variaciones siguientes:

- en el mes de febrero se han convertido n. 65.892 acciones de ahorro en n. 65.892 acciones ordinarias;
- en el mes de mayo se ha concretado la operación de conversión del capital social a EURO, de acuerdo a lo convenido en la Junta General extraordinaria del 9 de mayo 2001, que ha convertido el valor nominal de una acción de 1.000 Liras (€ 0,51646) a € 0,55 tomando la diferencia de 9.002.767.482 Liras de la Reserva de revalorización (3.180.100.304 liras) y de la Reserva de fusión (5.822.667.178 liras), previa anulación de 4 acciones propias;
- en el mes de septiembre se han convertido n. 21.544 acciones de ahorro en n. 21.544 acciones ordinarias.

El capital social, íntegramente suscrito y desembolsado, queda con esta composición:

	Al 31.12.2001	Al 31.12.2000
Acciones ordinarias de nominal € 0,55 cad.	135.248.082	135.160.650
Acciones de ahorro convertibles en acciones de cat. A de nominal € 0,55 cad.	3.365.858	3.453.294
	<b>138.613.940</b>	<b>138.613.944</b>

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

Asciende a 3.984 millones de liras respecto a 5.765 millones de liras al 31/12/2000, y se refiere principalmente al efecto fiscal como consecuencia de algunas rectificaciones de consolidación.

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

En 1995 la Oficina de Impuestos directos estableció una comprobación relativa a una operación relacionada sobre acciones efectuada en 1991 por la sociedad fusionada Reno De Medici.

La Comisión Tributaria Provincial de Milán, mediante una sentencia de fecha 23 de marzo 1999 acogió el recurso presentado por la Matriz.

El 8 de abril 2000, la IIª Oficina de Recaudación de Impuestos directos de Milán, ha propuesto una apelación ante la Comisión Regional de Milán que en la audiencia del 6 de abril 2001 ha confirmado la sentencia en primer grado.

La Matriz, también en base a las opiniones de consultores fiscales de reconocido prestigio, considerando que las valoraciones se basan en supuestos sin fundamento, no ha efectuado provisión alguna al respecto. Con fecha del 21 de marzo 2002 no consta propuesta de apelación en Casación.

**Otras provisiones**

	2001	2000
Provisión para gastos futuros	8.280	4.650
Provisión indemnización agentes	942	1.024
Provisión para la obsolescencia de las instalaciones	500	500
Provisión para diferencias de cambio	90	0
	<b>9.812</b>	<b>6.174</b>

**Provisión para gastos futuros**

La provisión para gastos de reestructuración y futuros gastos se incrementa en 3.631 millones de liras para hacer frente a probables pasivos legales principalmente para gastos relacionados con contenciosos fiscales y con ex - empleados.

La **provisión para gastos futuros** incluye el fondo de pensiones para el establecimiento de Almazán por 2.632 millones de liras. Esta provisión está constituida sobre la base de la normativa española y de los contratos colectivos locales, que obliga a la sociedad a participar en la pensión, en algunos casos, completando la pensión social del Estado. El máximo riesgo teórico ha sido determinado en 5.394 millones de liras. La sociedad entiende no obstante, razonable la estimación contabilizada en el balance.

**Provisión indemnización agentes**

Representa los pasivos estimados por la sociedad, determinada sobre la base de la tendencia histórica.

**Provisión para la obsolescencia de las instalaciones**

Incluye la desvalorización de algunos activos poco significativos.

**C) FONDO PARA EMPLEADOS**

	31.12.2000	Variación área de consolidación	Incremento	Decremento	31.12.2001
Fondo para empleados	51.543	21.743	8.317	(8.797)	72.806
	<b>53.243</b>	<b>21.743</b>	<b>8.317</b>	<b>(8.797)</b>	<b>72.806</b>

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

Durante el ejercicio el Grupo ha realizado una operación importante de refinanciación por medio de la emisión por parte de Reno De Medici International (controlada al 99,99% por Reno De Medici S.p.A.) de un Bond sobre el euromercado de € 150.000.000 (290.440 millones de liras) reembolsable en un único vencimiento el 4 de Mayo 2006 con un tipo de interes fijo del 6%.

Con esta liquidez RdM International ha efectuado una financiación en YEN a Reno De Medici S.p.A. Ambas sociedades han efectuado contratos de SWAP con una entidad bancaria (por el importe del Bond) con el objetivo de optimizar los costes y la eficiencia financiera de la operación en su conjunto. Los efectos de estos contratos los recibe individualmente cada sociedad, el balance consolidado refleja los datos derivados de toda la operación en su conjunto.

**Obligaciones convertibles**

El empréstito de obligaciones al 9,25% 1995-2001 ha sido reembolsado el 1º de enero 2001.

**Deudas con entidades de crédito**

Ascienden a 274.609 millones de liras y se refieren a la financiación a corto plazo por (11.394 millones de liras) y a largo plazo (263.215 millones de liras). El préstamo a largo plazo se ha obtenido de los siguientes bancos:

	31.12.2001	31.12.2000
<b>San Paolo IMI</b>		
Préstamo a tipo variable y fijo	80.538	135.170
<b>Interbanca - Milàn</b>		
Préstamo a tipo variable y fijo	65.238	94.966
<b>IntesaBCI</b>		
Préstamo a tipo variable	61.283	69.344
<b>Banca Popolare dell'Emilia Romagna</b>		
Préstamo a tipo variable	30.000	30.000
<b>Mediocredito dell'Umbria</b>		
Préstamo a tipo fijo	7.743	9.298
<b>Efibanca</b>		
Préstamo a tipo variable y fijo	6.661	8.603
<b>Mediocredito Trentino</b>		
Préstamo a tipo variable	6.147	0
<b>Ministero dell'Industria del Commercio e dell'Artigianato</b>		
Préstamo a tipo fijo subvencionado	3.379	3.458
<b>BNL</b>		
Préstamo a tipo variable	2.174	3.043
<b>Credito fondiario delle Venezie</b>		
Préstamo a tipo fijo	52	248
<b>Total</b>	<b>263.215</b>	<b>354.130</b>
a deducir: cuota a corto plazo	42.806	201.985
<b>Total préstamo a largo plazo</b>	<b>220.409</b>	<b>152.145</b>

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

2002	42.806
2003	49.651
2004	47.931
2005	40.246
2006	30.445
otros	52.136

La financiación queda cubierta por garantías hipotecarias sobre bienes inmuebles del Grupo.

Sobre algunas financiaciones se han estipulado contratos de cobertura contra el riesgo de oscilación de los tipos de interés:

Controparte	Tipologia	Principal	Vencimiento
Interbanca	IRS	75.000.000.000	31.10.2006
Banca Intesa	CAP	50.000.000.000	31.1.2005

**Deudas con proveedores**

Ascienden a 293.202 millones de liras con un incremento de 32.145 millones de liras respecto al 2000 debido a la inclusión en el perímetro de consolidación de Aticarta S.p.A. por 30,6 millones de liras parcialmente compensado por las menores compras de materias primas como consecuencia del decremento de las compras del último trimestre.

**Deudas con empresas asociadas**

Ascienden a 9.177 millones de liras y corresponden a relaciones de naturaleza comercial para la adquisición de energía (2.487 millones de liras), de servicios (6.445 millones de liras) y de materias primas (245 millones de liras).

**Deudas tributarias**

Ascienden a 42.285 millones de liras con un decremento de 6.813 millones de liras respecto al 31 de diciembre 2000.

Incluye la sanción fiscal del 1987 que asciende a 33.654 millones de liras, pagaderas en cuotas a cuatro años a raíz del decreto del 5 de mayo 2000 emitido por la Oficina Regional de Recaudación de Impuestos Directos de Milán contra emisión de aval bancario. La deuda a pagar después del ejercicio 2002 asciende a 21.735 millones de liras.

Las **otras deudas** se componen de:

	31.12.2001	31.12.2000
Deudas por adquisición de Aticarta S.p.A.	38.250	0
Obligacionistas por intereses	11.679	8.778
Personal	11.868	11.971
Leasing	10.285	12.688
Indemnizaciones por seguros	9.542	10.690
Diversos	5.328	5.705
Órganos sociales	714	676
	<b>87.666</b>	<b>50.508</b>

Las "otras deudas" son exigibles durante el año, con excepción de la deuda por adquisición de Aticarta y del leasing.

Las cuotas de la deuda por la adquisición de Aticarta y los cánones de leasing con vencimiento mas allá del 2002 ascienden a 31.500 millones de liras y a 8.537 millones de liras.

Los cánones de leasing con vencimientos superiores a cinco años ascienden a 4.793 millones de liras. Como contrapartida a un contrato de leasing en relación a un inmueble de Europoligráfico en Perugia, se ha estipulado un contrato de IRS al tipo de interés del 5,52% para hacer frente al riesgo de oscilación del tipo de interés.

La partida "indemnizaciones por seguros" incluye la deuda de la sociedad RDM RE por su actividad de seguros cautiva y se compensa con un crédito análogo hacia la sociedad de reaseguro.

**CUENTAS DE ORDEN**

Se señala que para una mejor representación de las obligaciones del Grupo, y también de acuerdo a lo previsto en el Principio contable n. 22, se decide no relacionar en las cuentas de orden las garantías ya explicadas en el balance (ejemplo: garantías reales sobre préstamos).

Las fianzas a favor de terceros se refieren principalmente a garantías a favor de Hacienda por la sanción fiscal, a favor del Tribunal de Madrid frente a la impugnación del laudo arbitral (29.092 millones de liras), y de Banca Intesa BCI para el pago de parte de Europoligráfico de la cuota para la compra de Aticarta (44.059 millones de liras).

Las fianzas cedidas a instituciones de crédito a favor de sociedades controladas se refieren a garantía sobre operaciones de financiación a medio/largo plazo y a un préstamo obligacionario.

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

El importe efectivo de las cuentas de orden, con excepción de la relativa a Hacienda, corresponde al importe neto.

**QUINTA PARTE – INFORMACIÓN SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS****A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN****Ingresos procedentes de las ventas y de las prestaciones**

La subdivisión de los ingresos por actividad es la siguiente:

(miles de millones de Liras)	Ejercicio 2001	%	Ejercicio 2000	%
<b>Sector</b>				
Cartón	815,9	80,1	862,9	84,3
Cartotécnico	200,8	19,7	153,6	15,0
Inmobiliario y otros	2,6	0,2	7,6	0,7
<b>Total consolidado ingresos netos</b>	<b>1.019,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1.024,1</b>	<b>100,0</b>
Ingresos intercompany	118,3		70,0	
<b>Total agregado ingresos netos</b>	<b>1.137,6</b>		<b>1.094,1</b>	

La división por área geográfica es la siguiente:

(miles de millones de Liras)	Ejercicio 2001	%	Ejercicio 2000	%
<b>Áreas</b>				
Italia	539,6	52,9	543,3	53,1
CEE	361,8	35,5	372,6	36,4
Extra CEE	117,9	11,6	108,2	10,5
<b>Total consolidado ingresos netos</b>	<b>1.019,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1.024,1</b>	<b>100,0</b>
Ingresos intercompany	118,3		70,0	
<b>Total agregado ingresos netos</b>	<b>1.137,6</b>		<b>1.094,1</b>	

**Otros ingresos**

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Indemnización por seguros y otras indemnizaciones	7.434	4.250
Extraordinarios activos	2.840	1.285
Otros ingresos	2.620	1.146
Plusvalías por venta de inmovilizado	2.614	795
Ingresos inmobiliarios	432	1.389
Subvenciones de capital	32	1.215
Diferencias de cambio en operaciones comerciales	0	36
	<b>15.972</b>	<b>10.116</b>

La partida "plusvalías por venta de inmovilizado" incluye principalmente el beneficio realizado por la venta de terrenos por la Matriz (1,576 millones de liras) y de dos troqueles por parte de Europoligráfico (904 millones de liras).

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

**B) COSTES DE LA PRODUCCIÓN****Disfrute de bienes de terceros**

Ascienden a 3.811 millones de liras (3.074 millones de liras en el 2000), se refieren principalmente a los costes relacionados con las cuotas de arrendamiento de inmuebles.

**Personal**

Los gastos de personal se refieren a los gastos sostenidos por el Grupo e incluyen las retribuciones pagadas al personal empleado, las contribuciones obligatorias y las indemnizaciones devengadas por finalización de la relación natural. El número de empleados al 31 de Diciembre 2001 incluye 485 personas relativas al personal de Aticarta S.p.A.

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

	31.12.2001	31.12.2000	Media del ejercicio
Directivos	45	32	37
Empleados	685	564	603
Obreros	1.958	1.580	1.673
	<b>2.688</b>	<b>2.176</b>	<b>2.313</b>

**Otros gastos de gestión**

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Impuestos y tasas diversos	4.570	3.328
Extraordinarios pasivos	1.212	818
Minusvalías por enajenación de inmovilizado	59	1.077
Otros gastos	2.743	2.103
	<b>8.584</b>	<b>7.326</b>

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

Las diferencias de cambio relativas al ejercicio 2000 se han reclasificado en las partidas de otros gastos financieros.

**C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS****Ingresos por participaciones**

Se refieren a los dividendos cobrados por la sociedad Pac Service S.r.l.

**Ingresos diversos de los anteriores**

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Diferencias de cambio y contratos swaps	18.876	10.361
Intereses activos con los bancos	2.962	8.718
Intereses activos de los créditos con sociedades asociadas	111	102
Otros	2.402	3.022
	<b>24.351</b>	<b>22.203</b>

La partida "otros" incluye principalmente intereses activos relativos a Hacienda y clientes.

**Intereses y otros gastos financieros**

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Intereses pasivos sobre empréstitos	13.574	16.726
Intereses pasivos sobre financiación a M/L plazo	12.326	17.539
Diferencias de cambio y contratos swaps	17.256	6.351
Intereses pasivos de deudas a corto plazo en bancos	3.187	509
Intereses pasivos con otras empresas	2.970	978
Otros gastos financieros	1.865	2.142
Pérdidas en negociación de títulos de renta fija	2.590	376
	<b>53.768</b>	<b>44.621</b>

La partida "intereses pasivos con otras empresas" incluye principalmente los intereses pasivos correspondientes a los leasing.

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

Ascienden a 3.232 millones de liras (5.995 millones al 31 de diciembre 2000), y corresponden a la valoración ad equity de la sociedad asociada Termica Boffalora S.r.l.

**a. Desvalorización de las participaciones**

Ascienden a 1.991 millones de liras (2.265 millones de liras al 31 de diciembre 2000), y corresponden a las desvalorizaciones de las sociedades asociadas Barneda Cartón S.A. (1.922 millones de liras) y ABB RDM Service S.r.l. (69 millones de liras) con ello se consigue la adecuación del valor en libros con el correspondiente porcentaje de participación en el patrimonio neto.

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

- Plusvalías por transferencias no imputables en el n. 5  
Ascienden a 79 millones de liras (4.695 millones de liras al 31 de diciembre 2000) y se corresponden a la plusvalía realizada por la cesión de la rama de actividad "mantenimiento instalaciones establecimiento de Marzabotto".
- Otros  
Ascienden a 8.842 millones de liras (4.391 millones de liras al 31 de diciembre 2000) y se refieren al reembolso por parte de la compañía de seguros de los costes relacionados con el incendio del 2000 del establecimiento de Magenta (4.512 millones de liras), a extraordinarios por retrocesión de un fondo para impuestos de la Sucursal en España (1.637 millones de liras) y otros extraordinarios (2.693 millones de liras).

**Gastos**

- Otros  
Ascienden a 8.165 millones de liras (46.311 millones de liras al 31 de diciembre 2000) y se refieren a los gastos relacionados con el Juicio relativo al Tribunal de 1ª Instancia de Madrid (3.410 millones de liras), al incendio del establecimiento de Magenta del 2000 (249 millones de liras), a los gastos de reestructuración (2.226 millones de liras), a pérdidas en relación a coberturas de seguros y a la provisión de créditos (678 millones de liras), a provisiones por costes probables de naturaleza fiscal y con ex-empleados (350 millones de liras), a la dotación fiscal de RDM France relativa a los ejercicios precedentes (203 millones de liras) y minusvalías diversas (1.049 millones de liras).

**SEXTA PARTE – OTRAS INFORMACIONES****Relaciones con el balance de la sociedad Matriz**

A continuación se adjunta un cuadro explicativo de la vinculación entre el patrimonio neto y el resultado del período indicados en el balance de Reno De Medici S.p.A. y los mismos en relación al balance consolidado:

	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
<b>RDM S.p.A.</b>	<b>526.574</b>	<b>9.088</b>
• Diferencia entre los valores de adquisición y las correspondientes cuotas de participación en el patrimonio neto de las sociedades controladas y asociadas	(65.735)	3.480
• Dividendos cobrados por las sociedades controladas		(925)
• Reembolso de plusvalías sobre ventas de RDM a sociedades del grupo	(9.586)	0
• Otras rectificaciones de consolidación	3.630	(166)
• Impuestos diferidos relativos al extorno de fusión Sarrió y apreciación como consecuencia de la escisión Europoligrafico	23.237	(2.706)
<b>Balance consolidado</b>	<b>478.120</b>	<b>8.771</b>

**Remuneraciones a Administradores y Censores**

	2001	2000
Remuneración a los Administradores	1.640	1.370
Remuneración a los Censores	288	280

Corresponde a remuneraciones devengadas por los Administradores y Censores de Reno De Medici S.p.A. por el desarrollo de sus funciones y también en otras empresas incluidas en el perímetro de consolidación.

**Balance financiero consolidado**

(Importe en millones de Liras)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Resultado del ejercicio para el grupo	8.771	(9.725)
Amortizaciones	74.670	71.270
(Plusvalías) minusvalías netas	(2.555)	(4.083)
Dotación al fondo T.F.R.	8.317	8.079
Utilización del fondo T.F.R.	(8.797)	(9.779)
Cuota del resultado en sociedades asociadas	(1.241)	(3.730)
Traspaso dividendos cobrados por sociedades asociadas	2.542	1.840
Incremento débito tesoro público por sentencia Casación	0	40.236
Variación crédito hacienda por impuestos diferidos	(3.008)	12.694
<b>CASH FLOW DE LA GESTIÓN ORDINARIA</b>	<b>78.699</b>	<b>106.802</b>
Deudores	44.678	(87.361)
Existencias	(4.382)	(13.798)
Proveedores y otros pasivos	31.272	70.999
<b>Consolidado</b>	<b>71.568</b>	<b>(30.160)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>150.267</b>	<b>76.642</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de inmovilizado inmaterial	(17.170)	(3.537)
Adquisición de inmovilizado material	(156.401)	(83.197)
Ventas de inmovilizado material	6.972	51.577
Compra participaciones	(8.382)	(1.322)
Venta participaciones	14	493
Adquisición de acciones propias	(3.078)	(1.109)
Venta de acciones propias	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>(178.045)</b>	<b>(37.095)</b>
<b>DISPONIBILIDADES MONETARIAS ABSORBIDAS POR MOVIMIENTOS DE PATRIMONIO NETO</b>		
Dividendos distribuidos	(7.996)	(6.793)
Conversión Empréstito Obligacionario RDM 9,25% 1995-2001	0	400
<b>TOTAL</b>	<b>(7.996)</b>	<b>(6.393)</b>
Capital circulante neto Aticarta	(1.525)	0
Capital fijo neto Aticarta	(88.650)	0
<b>VARIACIÓN POSICIÓN FINANCIERA NETA</b>	<b>(125.949)</b>	<b>33.154</b>

**Posición financiera neta**

	31.12.2001	31.12.2000
Disponibilidad líquida y créditos financieros a corto plazo	46.821	217.070
Deudas financieras a corto plazo	(54.200)	(457.204)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(7.379)</b>	<b>(240.134)</b>
Deudas financieras a medio plazo	(510.849)	(152.145)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(518.228)</b>	<b>(392.279)</b>

**BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE 2001** (Importes en €/000)

**BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE 2001** (Importes en €/000)

ACTIVO	31.12.2001	31.12.2000
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	-	-
<b>Total accionistas (A)</b>	-	-
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
<b>I - Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1) gastos primer establecimiento	2.629	832
3) derechos de patente industrial	11	15
4) concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.204	1.015
5) puesta en marcha	300	377
5 bis) diferencias de consolidación	1.850	-
6) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	3.404	581
7) otros	450	454
<b>Total inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>9.848</b>	<b>3.274</b>
<b>II - Inmovilizaciones materiales</b>		
1) terrenos y construcciones	82.129	66.492
2) instalaciones y maquinaria	210.915	166.114
3) instalaciones industriales y comerciales	760	391
4) otros bienes	2.677	2.151
5) inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	58.761	33.071
<b>Total inmovilizaciones materiales</b>	<b>355.242</b>	<b>268.219</b>
<b>III - Inmovilizaciones financieras</b>		
1) participaciones en:		46
a) empresas controladas no consolidadas	10.769	10.511
b) empresas asociadas	221	212
d) otras empresas		
2) créditos:	62.425	62.362
d) otros créditos	17.749	17.749
4) acciones propias (valor nominal € 3.561.981,5)		
<b>Total inmovilizaciones financieras</b>	<b>91.164</b>	<b>90.880</b>
<b>Total inmovilizado (B)</b>	<b>456.254</b>	<b>362.373</b>

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2000</b>
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<b>I - Existencias</b>		
1) materias primas y otros aprovisionamientos	38.323	29.845
2) productos en curso y semiterminados	5.373	2.580
4) productos acabados y mercancía	57.394	50.428
5) anticipos	8	93
6) inmuebles a comercializar	-	903
<b>Total existencias</b>	<b>101.098</b>	<b>83.849</b>
<b>II - Deudores</b>		
1) clientes (de los que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 2.501)	179.374	174.946
3) sociedades asociadas (de los que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 0)	5.048	4.763
5) otros (de los que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 7.812)	42.203	52.050
<b>Total deudores</b>	<b>226.625</b>	<b>231.759</b>
<b>III - Inversiones financieras temporales</b>		
2) participaciones en empresas del grupo	3.395	-
4) otras participaciones	2	2
5) acciones propias (valore nominale € 726.550)	1.590	-
6) otros títulos	142	5.718
8) créditos a empresas asociadas	829	-
<b>Total inversiones financieras temporales</b>	<b>5.958</b>	<b>5.720</b>
<b>IV - Tesorería</b>		
1) depósitos y cuentas corrientes	23.146	106.336
3) caja y valores en caja	64	53
<b>Total tesorería</b>	<b>23.210</b>	<b>106.389</b>
<b>Total activo circulante (C)</b>	<b>356.891</b>	<b>427.717</b>
<b>D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que sobre empréstitos ML. 0)	<b>7.429</b>	<b>2.537</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>820.574</b>	<b>792.627</b>

PASIVO	31.12.2001	31.12.2000
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	76.238	71.588
I - Capital	122	122
II - Prima de emisión	-	1.694
III - Reserva de revalorización	6.227	6.227
IV - Reserva legal	19.339	17.749
V - Reserva para acciones propias	-	-
VI - Reservas estatutarias	-	-
VII - Otras reservas	-	-
Reserva de consolidación	-	-
Reserva de conversión	165.334	180.731
Otras	(24.861)	(26.606)
VIII - Resultados de ejercicios anteriores	4.530	(5.023)
IX - Beneficios (pérdidas) del ejercicio	-	-
<b>Total fondos propios del grupo</b>	<b>246.929</b>	<b>246.482</b>
Intereses de socios externos	1.545	1.079
<b>Total patrimonio neto (A)</b>	<b>248.474</b>	<b>247.561</b>
<b>B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	2.058	2.976
2) para impuestos	5.066	3.189
3) otros	-	-
<b>Total provisiones para riesgos y gastos (B)</b>	<b>7.124</b>	<b>6.165</b>
<b>C) FONDO PARA EMPLEADOS</b>	<b>37.601</b>	<b>26.620</b>
<b>D) ACREEDORES</b>	150.000	77.469
1) obligaciones (de las que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 150.000)	-	54.283
2) obligaciones convertibles	141.823	182.950
3) deudas con entidades de crédito (de las que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 113.832)	99	-
5) anticipos	151.555	134.825
6) deudas con proveedores (de las que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 0)	-	33
8) deudas con empresas controladas no consolidadas (de las que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 0)	4.740	3.113
9) deudas con empresas asociadas (de las que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 0)	21.838	25.357
11) deudas tributarias (de las que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 11.225)	5.406	4.044
12) deudas con entidades de previsión y seguridad social (de las que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 0)	45.276	26.085
13) otras deudas (de las que después del 31.12.2002 serán exigibles ML. 20.677)	-	-
<b>Total acreedores (D)</b>	<b>520.737</b>	<b>508.159</b>
<b>E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> (de los que sobre empréstitos ML. 0)	6.638	4.122
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>820.574</b>	<b>792.627</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2000</b>
<b>RELACIÓN DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS</b>		
Fianzas		
a favor de terceros	41.267	26.625
Avales	96	420
Garantías personales	-	-
Garantías reales	-	-
Otras cuentas de orden	208	7.488
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>41.571</b>	<b>34.533</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA** (Importes en €/000)

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b>		
1) ingresos procedentes de ventas y prestaciones	526.420	528.879
2) variaciones de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.083	3.642
4) trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	5.684	499
5) otros ingresos	8.249	5.224
<b>Total valor de la producción (A)</b>	<b>542.436</b>	<b>538.244</b>
<b>B) COSTES DE LA PRODUCCIÓN</b>		
6) materias primas, otras materias y mercaderías	227.184	232.665
7) servicios	155.286	144.418
8) disfrute de bienes de terceros	1.968	1.588
9) gastos de personal:		
a) sueldos y salarios y asimilados	62.304	59.984
b) cargas sociales	21.784	21.123
c) indemnizaciones	4.295	4.172
e) otros gastos	2.575	2.576
10) amortizaciones y desvalorizaciones:		
a) amortización de las inmovilizaciones inmateriales	2.305	1.662
b) amortización de las inmovilizaciones materiales	36.258	35.145
d) desvalorización de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería	1.643	968
11) variación de las existencias de materias primas, otras materias y mercaderías	(1.697)	(4.643)
12) provisiones para riesgos	45	256
13) otras provisiones	65	4
14) otros gastos de gestión	4.433	3.784
<b>Total costes de la producción (B)</b>	<b>518.448</b>	<b>503.702</b>
<b>DIFERENCIA ENTRE EL VALOR Y LOS COSTES DE LA PRODUCCIÓN (A - B)</b>	<b>23.988</b>	<b>34.542</b>
<b>C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS</b>		
15) ingresos de participaciones (de los que derivados de las asociadas ML. 205)	205	246
16) otros ingresos financieros:		
c) de créditos registrados en el activo circulante que no constituyen participaciones	5	900
d) ingresos diversos (de los que derivados de las asociadas ML. 57)	12.576	11.467
17) intereses y otros gastos financieros	27.769	23.045
<b>Total ingresos y gastos financieros (15 + 16 - 17)</b>	<b>(14.983)</b>	<b>(10.432)</b>

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>D) RECTIFICACIONES DE VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
18) revalorizaciones:		
a) de participaciones	1.669	3.096
19) desvalorizaciones:		
a) de participaciones	1.028	1.170
c) de títulos registrados en el activo circulante que no constituyen participaciones	0	10
<b>Total de las rectificaciones de los activos financieros (18 - 19)</b>	<b>641</b>	<b>1.916</b>
<b>E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
20) ingresos:		
- plusvalías por ventas no imputables al n. 5	41	2.425
- otros	4.567	2.247
21) gastos:		
- minusvalías por ventas no imputables al n. 14	0	170
- otros	4.217	23.918
<b>Total de las partidas extraordinarias (20 - 21)</b>	<b>391</b>	<b>(19.416)</b>
<b>Resultado antes de impuestos (A - B + C + D + E)</b>	<b>10.037</b>	<b>6.610</b>
22) Impuestos:		
a) impuestos sobre sociedades	(3.770)	(5.202)
b) impuestos diferidos	(1.576)	(6.051)
<b>23) Resultado del ejercicio</b>	<b>4.691</b>	<b>(4.643)</b>
(Beneficio)/Pérdida del ejercicio atribuido a socios externos	(161)	(380)
<b>26) Beneficio (pérdida) del ejercicio para el grupo</b>	<b>4.530</b>	<b>(5.023)</b>

## **INFORME DE LOS CENSORES AL BALANCE CONSOLIDADO**

**INFORME DE LOS CENSORES AL BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE 2001**

Señores accionistas,

La estructura y el Contenido del Balance Consolidado cumplen con los requisitos previstos por el artículo 32 del Decreto Legislativo n. 127/1991.

La Memoria y el informe de gestión han sido elaborados de conformidad con los principios previstos en los art. 38 e 40 del mismo Decreto Legislativo.

El Informe de Gestión ilustra ampliamente el desarrollo de la gestión en conjunto del grupo teniendo en cuenta también la actividad de las sociedades participadas. Los datos y las informaciones en ella contenidos son coherentes con los del Balance Consolidado.

El Balance Consolidado evidencia, en la Memoria, los principios de consolidación así como los criterios de valoración.

Toda la información facilitada por los Administradores ha sido sometida al control por parte de la Sociedad de auditoría PriceWaterhouseCooper S.p.A. que, en el momento de redactar el presente informe, no ha hecho llegar al Colegio de Censores observación alguna.

El Colegio de Censores considera que, en el ámbito de sus obligaciones de vigilancia y en los límites de los poderes conferidos, que se han respetado las disposiciones legales y los principios contables para la correcta formación y presentación del Balance Consolidado.

Milán, 29 de marzo 2002

EL COLEGIO DE CENSORES

Prof. Sergio Pivato (*Presidente*)

Dott. Paolo Giolla (*Censor titular*)

Dott. Gabriele Tosi (*Censor titular*)

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

Señores Accionistas,

En el informe al Balance del ejercicio 2000 hablabamos de lo cíclico de nuestro mercado caracterizado de un tiempo a esta parte por la breve duración del ciclo y a la vez por su intensidad.

La marcha económica del año 2001 y de los primeros meses del 2002, ha vuelto a confirmar la característica de esta evolución económica.

De hecho el 2001 ha tenido una evolución plana aunque aceptable hasta el verano aunque ha caído fuertemente desde finales de agosto, para precipitarse a niveles bajísimos en la última parte del año como consecuencia de los graves acontecimientos ocurridos en septiembre en USA.

Nuestros resultados de balance que se habían mantenido hasta septiembre a un nivel igual o superior al año 2000, han tenido una brusca caída en el último trimestre, en el que a la situación general negativa antes descrita, se ha añadido el cierre de la máquina continua del establecimiento de Villa Santa Lucía. A las seis semanas programadas necesarias para los trabajos de potenciación y especialización se ha añadido un periodo de puesta en marcha que ha doblado al previsto. Desafortunadamente esto ha sucedido como consecuencia de errores en el cumplimiento de dos proveedores principales a los que hemos reclamado daños por algunos millones, actualmente en curso de definición.

Estas razones explican la marcha económica de los resultados consolidados del Grupo y de Reno de Medici SpA. A nivel consolidado la facturación ha sido de 1.019 mil millones de Liras estable en relación al año anterior (1.024 mil millones de Liras en el 2000), el margen operativo bruto ha sido de 121,2 mil millones de Liras (138,2 mil millones de Liras en el 2000), el resultado operativo neto ha sido de 46,5 mil millones de Liras (66,9 mil millones de Liras en el 2000). El resultado de la gestión ordinaria de 17,5 mil millones de Liras (46,7 mil millones de Liras en el 2000) ha sido influenciado también por el aumento de los gastos financieros netos que pasan de 20,2 mil millones de Liras en el 2000 a 29 mil millones de Liras en el 2001. El resultado antes de impuestos es de 19,4 mil millones de Liras en comparación con el del ejercicio anterior que fue de 12,8 mil millones de Liras que se resiente de gastos extraordinarios por importe de 37,6 mil millones de Liras.

El endeudamiento neto consolidado es de 518,2 mil millones de Liras (+126 mil millones de Liras respecto al año precedente que había evidenciado una reducción de 33 mil millones de Liras respecto al 1999). Este aumento se ha debido a la consolidación total de Aticarta S.p.A. y al enorme programa de inversiones (especialmente por el establecimiento de Villa Santa Lucía), programa actualmente ya completado.

A título informativo se señala que durante el ejercicio 2001 se han consolidado los datos relativos al último trimestre del año en relación a Aticarta S.p.A. con una facturación de 44,8 mil millones de Liras y con un margen operativo de 1,5 mil millones de Liras.

La plantilla de personal, a nivel de Grupo comprende a fin de año n. 36 directivos, n. 591 empleados y técnicos y n. 1.576 operarios en total 2.203 empleados. A éstos se añadirán 9 directivos, n. 94 empleados y técnicos y n. 382 operarios en total 485 empleados con motivo de la adquisición de Aticarta. Las otras variaciones en relación al año precedente son insignificantes.

La facturación de la matriz Reno De Medici S.p.A. (que representa un 80% de la facturación) ha sido de 841 mil millones de Liras (-5% respecto al 2000) con menor volumen del 3,4% quedando en 782.000 toneladas. El margen operativo bruto ha sido de 101,4 mil millones de Liras (119,1 mil millones de Liras en el 2000), el resultado operativo neto ha sido de 35,2 mil millones de Liras (52,7 mil millones de Liras en el 2000). El resultado de la gestión ordinaria pasa de 39,1 mil millones de Liras en el 2000 a 14,8 mil millones de Liras en el 2001 como consecuencia además del aumento de los gastos financieros netos que pasan de 13,6 mil millones de Liras a 20,4 mil millones de Liras. El resultado neto del ejercicio 2001 es de 9,1 mil millones de Liras, respecto a una pérdida del 2000 de 11,3 mil millones de Liras como consecuencia de los menores gastos extraordinarios (el ejercicio 2000 tuvo gastos fiscales extraordinarios por un importe de 40,2 mil millones de Liras) y por los menores impuestos.

## **AÑO 2001 - ACONTECIMIENTOS RELEVANTES, INVERSIONES Y PARTICIPACIONES**

### **Reestructuración del establecimiento de Villa Santa Lucía**

De acuerdo al programa previsto, en el mes de octubre finalizó el montaje de la máquina continua y de todas las instalaciones del establecimiento de Villa Santa Lucía.

Las pruebas de producción y puesta en marcha de la compleja maquinaria instalada, se han terminado en el doble de tiempo previsto como consecuencia de algunos errores y/o deficiencias de los dos principales proveedores. Está en marcha una reclamación con los mismos por lo ocurrido. Con el inicio del año ha comenzado la producción, aunque se precisan todavía algunos meses para la puesta a punto. Cuantitativamente estamos al 70% de las cantidades objetivo programadas.

### **ATICARTA**

El Grupo Reno De Medici, a través de la controlada Europoligrafico S.p.A., ha comprado, a finales de septiembre, el 100% de las acciones de Aticarta S.p.A. a ATI S.p.A., sociedad controlada en su totalidad por Ente Tabacchi Italiani S.p.A., al precio de 45 mil millones de liras a pagar en cinco años sin intereses.

El precio pagado, que comprende el endeudamiento, es aproximadamente 3,5 veces el Margen Operativo Bruto medio de los últimos tres años.

Aticarta opera en el sector packaging para las tabaquerías con el establecimiento de Rovereto y en el sector del cartoncillo fino de celulosa con la factoría de Pompei. Durante el ejercicio 2001 Aticarta S.p.A. ha conseguido una facturación de 180 mil millones de Liras (210 mil millones de Liras en el 2000) con un margen operativo bruto de 14,4 mil millones de Liras (28 mil millones de Liras en el 2000) equivalente al 8% de la facturación. Los empleados son 491.

Las dos líneas de producto (cartoncillo y cartotécnica) se complementan con la actividad del Grupo Reno De Medici y permitirán desarrollar amplias sinergias comerciales y de mix de producto, además permitirán optimizar las compras, la tecnología y los aprovisionamientos energéticos.

Aticarta S.p.A. mantiene durante 5 años el contrato suscrito con Ente Tabacchi Italiani que garantiza una cuota considerable de la facturación, base para el desarrollo posterior de las dos unidades productivas adquiridas.

### **RENO LOGISTICA S.p.A.**

Con la finalidad de optimizar la gestión de los transportes del Grupo Reno, desde el mes de mayo está operativa la sociedad Reno Logistica S.p.A., constituida durante el mes de marzo.

La Sociedad ha asumido el personal que realizaba las funciones del transporte en Reno De Medici S.p.A. y a un socio minoritario experto en el sector.

La cuota de participación de Reno De Medici S.p.A. es del 70%.

### **COGENERACIÓN PRAT S.A.**

Durante el mes de febrero Reno De Medici S.p.A. ha comprado a valor nominal el 51,36% de la participación en Cogeneración Prat S.A., con lo que la cuota de participación de la sociedad es del 90%. Están en marcha negociaciones para una desinversión parcial de esta participación que, además de una interesante plusvalía, permitirá al establecimiento de El Prat la compra de la energía necesaria a interesantes condiciones de precio en los próximos años.

### **S.T.A.R.**

El 2 de abril 2001 ha salido a Bolsa el segmento S.T.A.R. (siglas de Segmento Títulos de Altos Requisitos) al cual Reno De Medici S.p.A. se ha adherido desde el inicio.

**Rating**

Standard & Poor's ha asignado al Grupo Reno De Medici, con fecha 19 de marzo 2001, el Rating "BBB-" a largo plazo y "A3" a corto plazo.

El Rating ha sido pedido para la emisión en el mes de abril del Empréstito de Obligaciones por 150 millones de euros por parte de la controlada Reno De Medici International S.A.

Con fecha 22 de febrero 2002 Standard & Poor's ha confirmado el anteriormente citado rating.

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

No ha habido acontecimientos significativos relevantes después del cierre del ejercicio.

**PROGRAMA BIENAL DE INVERSIONES**

A finales del 2001 está prácticamente terminado el plan bienal de inversiones aprobado en el 2000. Las inversiones para el 2002 serán por consiguiente notablemente redimensionadas respecto al periodo precedente.

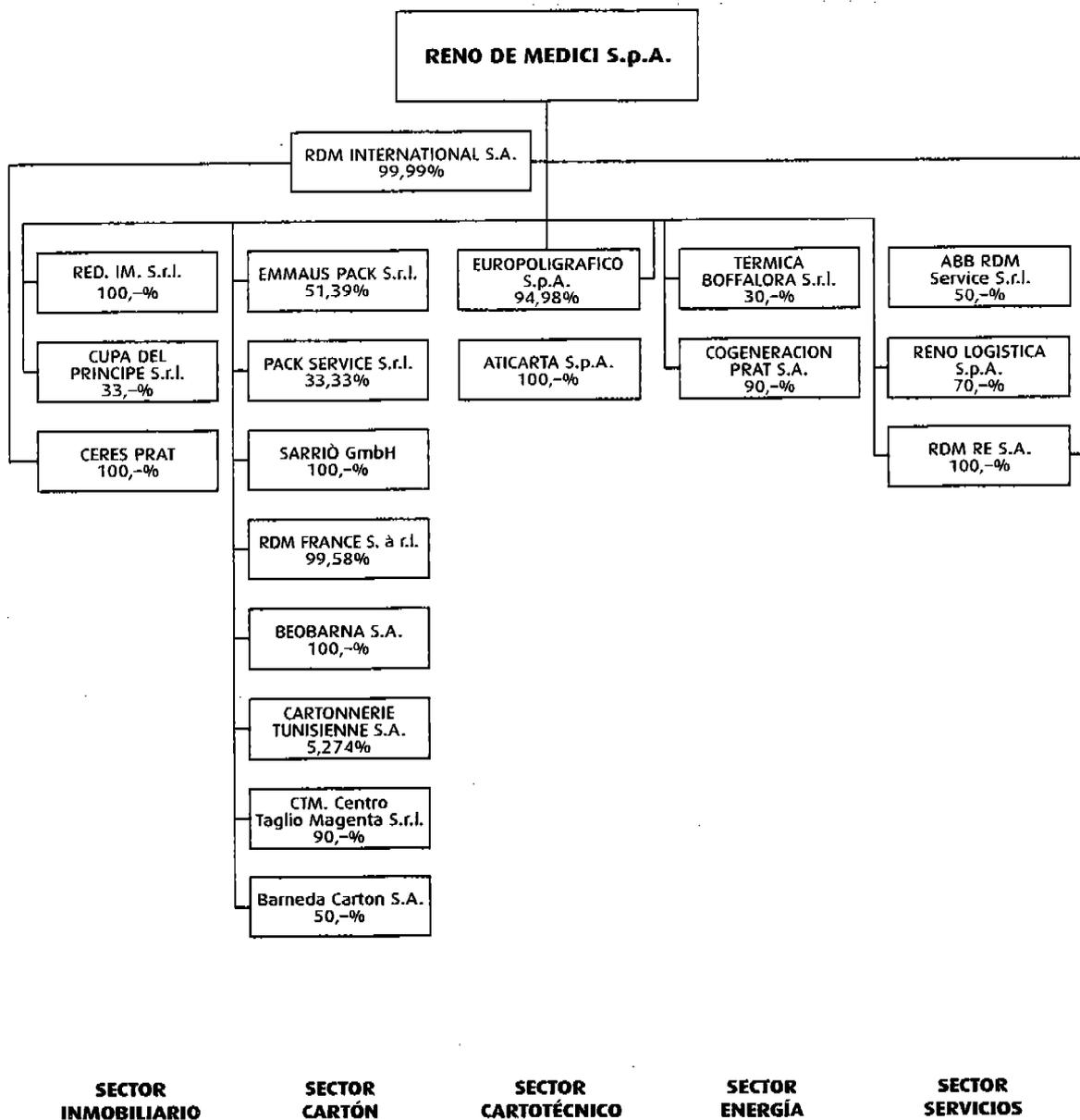
**EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA GESTIÓN**

Con el inicio del año ha llegado un cierto aumento de la actividad productiva que deja esperar una tendencia positiva después de la crisis sufrida en el último trimestre del 2001.

La cuenta de resultados sufre todavía por la rebaja de los precios de venta a resultados del famoso 11 de septiembre y por la reducida producción del establecimiento de Villa Santa Lucia. Se ha anunciado ya por nuestra parte un primer incremento a partir del 2 de Abril, y con respecto a Villa Santa Lucia la producción debería estabilizarse a partir de abril. Consideramos por lo tanto que la situación económico financiera de la sociedad se desarrollará positivamente a partir del segundo trimestre del 2002.

\* \* \*

## LA ESTRUCTURA DEL GRUPO RENO DE MEDICI AL 31 DE DICIEMBRE 2001



**EL GRUPO RENO DE MEDICI****Resultados económicos consolidados**

(miles de millones de Liras)	Ejercicio 2001	%	Ejercicio 2000	%
Ingresos netos	1.019,3		1.024,1	
Materias primas + servicios	(722,0)		(715,8)	
Personal	(176,1)		(170,1)	
<b>Margen operativo bruto</b>	<b>121,2</b>	<b>11,9</b>	<b>138,2</b>	<b>13,5</b>
Amortización	(74,7)		(71,3)	
<b>Resultado operativo</b>	<b>46,5</b>	<b>4,6</b>	<b>66,9</b>	<b>6,5</b>
Ingresos (gastos) financieros netos	(29,0)		(20,2)	
<b>Resultado de la gestión ordinaria</b>	<b>17,5</b>	<b>1,7</b>	<b>46,7</b>	<b>4,6</b>
Rectificac. de valor de actividades financieras	1,2		3,7	
Ingresos (gastos) extraordinarios netos	0,8		(37,6)	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>19,5</b>	<b>1,9</b>	<b>12,8</b>	<b>1,2</b>
Impuestos	(10,4)		(21,8)	
<b>Resultado neto</b>	<b>9,1</b>	<b>0,9</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(0,9)</b>

Los componentes extraordinarios en el ejercicio 2000 comprenden 40,2 mil millones de Liras de gastos fiscales extraordinarios.

**Estructura patrimonial consolidada**

(miles de millones de Liras)	31.12.2001	31.12.2000
Capital circulante neto	202,5	233,3
Activo inmovilizado neto	883,4	701,7
<b>Capital invertido</b>	<b>1.085,9</b>	<b>935,0</b>
Fondo para riesgos y gastos y TFR	(86,6)	(63,4)
Endeudamiento financiero neto	(518,2)	(392,3)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>481,1</b>	<b>479,3</b>

La **posición financiera neta consolidada** presenta las siguientes variaciones:

(miles de millones de Liras)	31.12.2001	31.12.2000
Efectivo disponible y créditos financieros a corto plazo	46,8	217,1
Deudas financieras a corto	(54,2)	(457,2)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(240,1)</b>
Deudas financieras a medio plazo	(510,8)	(152,2)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(518,2)</b>	<b>(392,3)</b>

La significativa inversión en inmovilizado técnico y en participaciones ha influido de forma relevante sobre la dinámica financiera del grupo.

## SECTOR DEL CARTÓN

Pertenecen al sector del cartoncillo además de la matriz Reno De Medici S.p.A. las sociedades Sarriò GmbH, RDMFrance, Beobarna, CTM Centro Taglio Magenta, Emmaus Pack, Pac Service, Barneda Cartón, Cartonnerie Tunisienne, Aticarta (establecimiento de Pompei).

### Resultados económicos del sector del cartón

(miles de millones de Liras)	Ejercicio 2001	%	Ejercicio 2000	%
Ingresos netos	849,3		893,5	
Materias primas + servicios	(604,7)		(625,8)	
Personal	(139,0)		(141,4)	
<b>Margen operativo bruto</b>	<b>105,6</b>	<b>12,4</b>	<b>126,3</b>	<b>14,1</b>
Amortización	(60,5)		(60,2)	
<b>Resultado operativo</b>	<b>45,1</b>	<b>5,3</b>	<b>66,1</b>	<b>7,4</b>
Ingresos (gastos) financieros netos	(25,9)		(17,1)	
<b>Resultado de la gestión ordinaria</b>	<b>19,2</b>	<b>2,3</b>	<b>49,0</b>	<b>5,5</b>

La producción de cartoncillo ha alcanzado en el 2001 las 782.000 toneladas con un descenso del 3,4% respecto al 2000. Adicionalmente a los datos arriba indicados se deben de considerar los datos de Aticarta SpA del último trimestre del establecimiento de Pompei, que representan unos ingresos netos de 19,5 mil millones de Liras, un margen operativo bruto de -3 mil millones de Liras y un resultado operativo de -5,8 mil millones de Liras.

### Estructura patrimonial del sector cartón

(miles de millones de Liras)	31.12.2001	31.12.2000
Capital circulante neto	187,3	206,0
Activo inmovilizado neto	818,3	687,6
<b>Capital invertido</b>	<b>1.005,6</b>	<b>893,6</b>
Fondo para riesgos y gastos y TFR	(49,8)	(49,5)
Endeudamiento financiero neto	(465,8)	(358,5)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>490,0</b>	<b>485,6</b>

La **posición financiera neta del sector cartón** presenta las siguientes variaciones:

(miles de millones de Liras)	31.12.2001	31.12.2000
Efectivo disponible y créditos financieros a corto plazo	29,5	77,8
Deudas financieras a corto	(39,3)	(311,7)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(233,9)</b>
Deudas financieras a medio plazo	(456,0)	(124,6)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(465,8)</b>	<b>(358,5)</b>

\* \* \*

## SECTOR CARTOTÉCNICO

Pertencen al sector cartotécnico Europoligrafico SpA y Aticarta SpA (datos referidos principalmente al establecimiento de Rovereto - 54,87% de la facturación - y de Pompei).

La actividad del 2001, siguiendo la línea del Plan industrial puesto en marcha para potenciar el sector, se ha caracterizado por un trabajo de racionalización de los establecimientos productivos. En el transcurso del año se han transformado aproximadamente 63.000 tons. equivalentes a una facturación de 201 millones de Liras, gracias también al potenciamiento de la actividad comercial que ha permitido a nuestras Controladas reforzar la posición de líder.

La centralización de las funciones operativas en la sede de Rodano ha permitido la realización de una mejor gestión de los recursos.

La actividad industrial del establecimiento de Treviso, especializado en el embalaje en microonda, ha visto la puesta en marcha de una línea de ondulación y de acoplamiento.

En el establecimiento de Perugia ha sido necesaria la creación de una nueva línea de paletización indispensable para la racionalización de la recogida y almacenaje de las elevadas tiradas de estuches, típicas de este establecimiento dedicado a los grandes mercados de embalaje del sector de la alimentación.

El mercado cartotécnico durante el 2001 se ha caracterizado por una marcha no homogénea, frente a una demanda regular, aunque débil, del primer semestre, a continuación, condicionado por los acontecimientos ocurridos en USA, se ha padecido un 4º trimestre particularmente difícil.

No obstante lo comentado anteriormente, el año 2001 ha visto la capacidad de mejora de nuestro management a pesar de los resultados económicos de acuerdo a la racionalización prevista por el plan industrial. Creemos por lo tanto que la situación económico financiera de la sociedad durante el 2002 evolucionará positivamente.

En el establecimiento de Perugia, al inicio del ejercicio 2002, ha entrado en funcionamiento la línea de impresión y troquelaje (proveniente de Verderio), de acuerdo al plan de racionalización de los establecimientos productivos.

### Acontecimientos relevantes del 2001

Europoligráfico S.p.A. ha acordado, en asamblea extraordinaria del 5/9/2001, el aumento del capital social en 35 mil millones de Liras mediante la emisión de acciones nuevas para hacer frente a la adquisición de Aticarta. En el mes de septiembre el aumento ha sido realizado y suscrito.

### Resultados económicos del sector cartotécnico

(miles de millones de Liras)	Ejercicio 2001	%	Ejercicio 2000	%
Ingresos netos	201,1		153,8	
Materias primas + servicios	(148,9)		(112,8)	
Personal	(36,6)		(28,8)	
<b>Margen operativo bruto</b>	<b>15,6</b>	<b>7,8</b>	<b>12,2</b>	<b>7,9</b>
Amortización	(12,6)		(9,4)	
<b>Resultado operativo</b>	<b>3,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>
Ingresos (gastos) financieros netos	(3,8)		(3,2)	
<b>Resultado de la gestión ordinaria</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,3)</b>

Los resultados económicos incluyen el último trimestre de Aticarta con una facturación 44,8 mil millones de Liras, un margen operativo bruto de 1,5 mil millones de Liras y un resultado operativo de -2,3 mil millones de Liras. Estos datos incluyen también los resultados del establecimiento de Pompei, de acuerdo a lo indicado en los datos del sector cartón.

**Estructura patrimonial del sector cartotécnico**

(miles de millones de Liras)	31.12.2001	31.12.2000
<b>Activo</b>		
Capital circulante neto	11,1	18,3
Activo inmovilizado neto	141,0	56,1
	<b>152,1</b>	<b>74,4</b>
<b>Capital invertido</b>		
Fondo para riesgos y gastos y TFR	(37,0)	(13,9)
Endeudamiento financiero neto	(73,4)	(50,6)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>41,7</b>	<b>9,9</b>

La **posición financiera neta del sector cartotécnico** presenta las siguientes variaciones:

(miles de millones de Liras)	31.12.2001	31.12.2000
Efectivo disponible y créditos financieros a corto plazo	0,2	0,0
Deudas financieras a corto	(18,8)	(23,1)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(23,1)</b>
Deudas financieras a medio plazo	(54,8)	(27,5)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(73,4)</b>	<b>(50,6)</b>

El empeoramiento de la posición financiera es debida principalmente a la consolidación de Aticarta S.p.A.

**DATOS ESENCIALES DE LA MATRIZ RENO DE MEDICI S.p.A.****Resultados económicos de la matriz**

(miles de millones de Liras)	Ejercicio 2001	%	Ejercicio 2000	%
Ingresos netos	841,2		885,0	
Materias primas + servicios Personal	(604,7)		(627,0)	
	(135,1)		(138,9)	
<b>Margen operativo bruto</b>	<b>101,4</b>	<b>12,1</b>	<b>119,1</b>	<b>13,5</b>
Amortización	(66,2)		(66,4)	
<b>Resultado operativo</b>	<b>35,2</b>	<b>4,2</b>	<b>52,7</b>	<b>6,0</b>
Ingresos (gastos) financieros netos	(20,4)		(13,6)	
<b>Resultado de la gestión ordinaria</b>	<b>14,8</b>	<b>1,8</b>	<b>39,1</b>	<b>4,4</b>
Rectificac. de valor de actividades financieras	(0,7)		(0,5)	
Ingresos (gastos) extraordinarios netos	1,5		(35,8)	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>15,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>0,3</b>
Impuestos	(6,5)		(14,1)	
<b>Resultado neto</b>	<b>9,1</b>	<b>1,1</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(1,3)</b>

Los componentes extraordinarios relativos al ejercicio 2000, incluyen 40,2 mil millones de Liras de gastos fiscales extraordinarios. Los impuestos incluyen 6.137 mil millones de Liras de impuestos corrientes (6.865 mil millones de Liras en el 2000) y 407 mil millones de Liras de impuestos diferidos (7.198 mil millones de Liras en el 2000).

**Situación patrimonial de la matriz**

(miles de millones de Liras)	31.12.2001	31.12.2000
Capital circulante neto	178,6	199,3
Activo inmovilizado neto	875,1	749,6
<b>Capital invertido</b>	<b>1.053,7</b>	<b>948,9</b>
Fondo para riesgos y gastos y TFR	(62,3)	(62,2)
Endeudamiento financiero neto	(464,8)	(361,2)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>526,6</b>	<b>525,5</b>

La **posición financiera neta de la matriz** presenta las siguientes variaciones:

(miles de millones de Liras)	31.12.2001	31.12.2000
Efectivo disponible y créditos financieros a corto plazo	31,0	76,9
Deudas financieras a corto	(39,8)	(313,5)
<b>Posición financiera a corto plazo</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(236,6)</b>
Deudas financieras a medio plazo	(456,0)	(124,6)
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(464,8)</b>	<b>(361,2)</b>

La **plantilla** de Reno De Medici S.p.A. al 31 de diciembre de 2001 estaba compuesta por 1729 empleados (1.727 empleados en el 2000), subdivididos en: 27 directivos, 483 empleados y 1.219 obreros.

Las **inversiones técnicas** efectuadas durante el ejercicio 2001 por la matriz han ascendido a 156 mil millones de Liras (en el 2000 por 74,3 mil millones de Liras).

En la memoria se detalla el desglose de las inversiones.

**Producción**

Durante el ejercicio 2001 se han producido 781.839 toneladas (809.264 toneladas en el 2000).

## Investigación y desarrollo

Prosigue el programa relativo a los tratamientos de cubrición del cartoncillo.

## Relaciones con empresas controladas

Las operaciones con las sociedades controladas durante el ejercicio 2001, efectuadas por Reno De Medici S.p.A., se han regulado en base a las normales condiciones de mercado.

Siendo las siguientes:

- Ventas de cartoncillo a Europoligrafico, Aticarta, Emmaus Pack.
- Compras de materias primas a Beobarna.
- Compras de mermas del proceso productivo a Europoligrafico, Aticarta y Emmaus Pack.
- Comisiones devengadas por RDM France y Sarriò GmbH.
- Prestación de servicios a Emmaus Pack, Beobarna, Ceres Prat, Reno Logistica, y Centro Corte Magenta.
- Servicios recibidos de Reno Logistica, Centro Corte Magenta y Beobarna.
- Arrendamiento a Reno Logistica.
- Intereses activos referidos a c/c con Europoligrafico, RDM France, Reno Logistica, Centro Corte Magenta y Emmaus Pack.
- Intereses pasivos referidos a c/c con Emmaus Pack, Ceres Prat, Reno Logistica y Sarriò GmbH.
- Intereses pasivos sobre la financiación de 5 años de duración con Reno De Medici International.
- Comisiones de fianzas cedidas a favor de Europoligrafico y Aticarta.

Mayor información se detalla en la nota complementaria.

## Relaciones de Reno De Medici S.p.A. con sociedades asociadas

Las operaciones con las **sociedades asociadas** durante el ejercicio 2001 efectuadas por Reno De Medici S.p.A. se han regulado en base a las condiciones normales de mercado, siendo las siguientes:

- Compras de energía y vapor a Termica Boffalora y Cogeneración Prat.
- Ventas de cartoncillo a Pac Service y Bareda Cartón.
- Servicios recibidos de ABB RDM Service.

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

Se refieren a las relaciones comerciales (compra de cartoncillo en condiciones de mercado por 9.242 millones de Liras en el 2001) con Kolicervo Karton d.o.o., sociedad controlada por el grupo Mayr Melnhof y un contrato de alquiler, por importe de 900 millones de Liras al año, por la utilización de la nave de Rodano con la sociedad Fibrimpacco, poseída por accionistas de Reno De Medici.

\* \* \*

Las otras sociedades incluidas en el perímetro de consolidación no entradas de nuevo en los sectores arriba comentados son: Ceres Prat, RED IM, RDM RE, Reno Logistica, ABB RDM Service y Reno De Medici International.

Los datos del balance son deducibles de los cuadros anexos a la memoria.

\* \* \*

## OTRAS NOTICIAS

### Conversión del capital social en EURO

La Junta General Extraordinaria del 9 de mayo 2001 ha decidido la conversión en EURO del capital social de Reno De Medici S.p.A., llevando el valor nominal de 1 acción de 1.000 Liras (EURO 0,51646) a EURO 0,55, tomando la diferencia de 9.002.767.482 de Liras de la Reserva de revalorización por 3.180.100.304 Liras y

de la Reserva excedente de fusión por 5.822.667.178, Liras previa anulación de 4 acciones propias ordinarias, con la consiguiente reducción de capital social de 138.613.944.000 Liras a 138.613.940.000 Liras.

El capital social actual asciende por consiguiente a EURO 76.237.667.

### **Ventas inmobiliarias**

Se ha vendido por la controlada Ceres Prat el último solar de terreno en propiedad en España por un importe de 2,1 mil millones de Liras y una plusvalía de 0,4 mil millones de Liras.

### **Contencioso KIO/KIA**

De acuerdo a lo indicado ya en el balance del ejercicio precedente, en el mes de marzo 2001 ha sido comunicado el resultado del Laudo arbitral presentado en Madrid que ha condenado al Grupo Torras a comprar a Reno De Medici las acciones de Torras Papel.

En mayo 2001 se ha iniciado frente al Tribunal de Apelación de Madrid (Audiencia Provincial de Madrid) el procedimiento propuesto por el Grupo Torras para anular el Laudo arbitral por eventuales defectos de forma; contra este recurso Reno De Medici ha presentado la impugnación en julio 2001.

Como consecuencia de la petición realizada por nuestra sociedad, han sido concedidas por el Tribunal de Madrid la constitución de garantías reales a nuestro favor, frente al crédito surgido del Laudo arbitral que ha fallado a favor de Reno De Medici (respecto a la sentencia) el contencioso con el Grupo Torras.

Se está a la espera de la fijación, por parte del Tribunal de Apelación de Madrid, de la fecha de la audiencia en la cual los abogados de las dos partes expondrán sus respectivas posiciones, posteriormente se tendrá la sentencia, prevista a los 4/8 meses.

### **Stock option**

El plan de stock option actualmente en vigor, acordado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 17 de mayo 1999, con una duración quinquenal prevé la asignación a los directivos del Grupo de opciones para la compra de acciones ordinarias de Reno De Medici S.p.A.

Los objetivos del plan son:

- Involucrar a los directivos en el crecimiento y éxito del Grupo a medio plazo;
- Compartir el resultado con los directivos, en relación a su grado de aportación;
- Fidelizar a los directivos, en cuanto a que su beneficio potencial queda vinculado al tiempo;
- Hacer el Grupo mas interesante.

Todo ello en un contexto favorable desde el punto de vista del tratamiento fiscal e impositivo.

409.000 opciones han sido suscritas por 27 directivos durante 1999 y n. 248.000 por 14 directivos durante el 2000.

A fecha de hoy no se ha ejercitado ninguna opción.

El precio de suscripción fijo e invariable de las acciones, de EURO 2,19 (incluido el precio de compra de las opciones de EURO 0,10 cada una) ha sido determinado sobre la base de la media aritmética de los precios de bolsa registrados en el primer trimestre de 1999.

El precio de compra de las opciones lo paga el beneficiario en el momento de atribución de las opciones.

El plan prevé la emisión de nuevas acciones ordinarias por un importe de n. 5.000.000, correspondiente al 3.7% del capital ordinario.

Las opciones son ejecutables al vencimiento del 1º y del 3º trimestre de cada año sucesivo al de asignación, transcurridos 12 meses de posesión efectiva de las mismas.

El beneficiario podrá ejecutar las opciones por un periodo máximo de dos años. Transcurrido dicho plazo, las opciones se extinguirán.

El Comité Ejecutivo del Consejo de Administración determina la cantidad de opciones para cada potencial beneficiario, según criterios de objetividad.

\* \* \*

### Acciones propias

A lo largo del año, de conformidad a los acuerdos de la Junta del 4 de mayo 2000 y del 9 de mayo 2001, la Sociedad ha comprado 1.321.000 acciones ordinarias con una inversión de 3.078 millones de Liras.

Al 31 de diciembre 2001 las acciones propias en cartera están compuestas por n.7.797.330 acciones ordinarias - equivalentes al 5,77% - subdivididas en: n. 6.476.330, con un valor unitario en libras de 2,74 contabilizadas en el activo inmovilizado y de n. 1.321.000, con un valor unitario en libras de Euro 1,20, contabilizadas en el activo circulante.

Señores Accionistas, antepuesto que:

- En la Junta del 9 de mayo 2001 se autorizó la compra de acciones propias hasta un máximo de n. 13.000.000 de acciones y por un período de 18 meses; dicha autorización por lo tanto vence el 9 noviembre 2002;
- 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, y también como provechoso empleo de efectivo;

Les proponemos adoptar un nuevo acuerdo en sustitución del aprobado por la Junta del 9 de mayo 2001, en el que se autorice la compra, en una o más veces, de acciones de Reno De Medici S.p.A. ordinarias y/o de ahorro, estableciendo además las modalidades tanto para la compra como para la cesión de las mismas, asignando, en relación con el presente acuerdo, una cantidad para la constitución específica de una "Reserva disponible para la compra de acciones propias" mediante la utilización de lo derivado de la reserva misma ya existente y, por diferencia, mediante retiro de fondos de la "Reserva excedente de fusión", por un importe proporcional a la contrapartida máxima de Euro 5,50 por acción (fijado aplicando una prima adecuada a las máximas cotizaciones recientes) que se someterá, junto con la contrapartida mínima de Euro 0,55 por acción, a la aprobación por parte de la Junta.

En la fecha de aprobación de la Memoria la Sociedad posee 6.945.257 acciones ordinarias frente a una reserva de Euro 18.327.800,64 y n. 46.157 acciones de ahorro frente a una reserva de Euro 64.846,73. Precisamos que las sociedades controladas no poseen acciones de Reno De Medici S.p.A. y que se ha puesto en marcha un flujo informativo adecuado para asegurar la conformidad con el art. 2357, 3º punto, c.c. 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 n. 11971 del 14 de mayo 1999 art. 79 se detallan las informaciones sobre las participaciones controladas por los Administradores y Censores de Cuentas en la sociedad y sus controladas, según el esquema 3) previsto por el anexo 3 A) del mencionado reglamento.

### Esquema 3

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

Sujeto	Sociedad participada	Numero acciones poseídas al final del ejercicio anterior	Numero acciones adquiridas	Numero acciones vendidas	Numero acciones poseídas al final del ejercicio en curso
Apellidos Nombre					
Dell'Aria Burani Giovanni (1)	Reno De Medici S.p.A.	44.808.044			44.808.044
Dell'Aria Burani Ugo	Reno De Medici S.p.A.	722.260			722.260
Cuevas José María	Reno De Medici S.p.A.	11.550			11.550
Naggi Giancamillo (2)	Reno De Medici S.p.A.	21.000			21.000
Tocchio Cesare	Reno De Medici S.p.A.	1.000			1.000
Sarriò Lorenzo Marco	Reno De Medici S.p.A.	2.100			2.100

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

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

## **CORPORATE GOVERNANCE**

La Corporate Governance, entendida como el sistema de reglas según las cuales 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 adoptado las indicaciones del Código de Autorregulación de las empresas que cotizan en Bolsa, con especial referencia a las indicaciones previstas, además de ser requisito necesario, 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 de 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 ADMINISTRACION**

En conformidad al 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, sin atribución de deberes específicos exclusivos, y es responsable de las principales decisiones estratégicas y directivas de la Sociedad.

El Consejo se reúne con una periodicidad al menos trimestral y está actualmente presidido por 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 detalle a continuación.

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

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

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 Melnhof
- Wilhelm Hormanseder            designado por Mayr Melnhof
- Lorenzo Marco Sarriò            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 solo accionista pueda condicionar la actividad del consejo y los procesos de toma de decisiones.

## **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 Consejero 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            Consejero Delegado
- Mario Del Cane            Presidente de la controlada Europoligráfico

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 Cod. Civ. 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 da a conocer al Consejo de Administración y al Colegio de Censores, con ocasión de las periódicas reuniones del Consejo de Administración, las actividades desarrolladas en el ejercicio de la delegación de poderes, con especial referencia a las operaciones de mayor relevancia económica, financiera y patrimonial.

### **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.

### **EL PROCESO DE CONTROL**

En el seno de la organización empresarial existe una función de control interno, con el cometido de verificar que se respeten efectivamente los procedimientos internos, adaptados con el objetivo de garantizar una saludable y eficiente gestión y la posibilidad de prevenir y gestionar riesgos de naturaleza financiera y operativa además de eventuales fraudes en perjuicio de la sociedad.

La persona designada para el control interno es nombrada por el Consejo de Administración a propuesta del Presidente, del que depende directamente, en conformidad con las indicaciones del art. 9 del Código de Autorregulación.

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

### **TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN RESERVADA**

En lo que respecta a la información reservada (Art. 6 del Código), está en proceso la definición de un procedimiento que regule su tratamiento.

### **RELACIÓN CON LOS SOCIOS**

La relación con los socios la tienen los máximos responsables de la sociedad, Presidente, Vice-Presidente y Consejero Delegado. Por otra parte, en el ámbito de la Dirección Financiera, para dar mayor posibilidad de diálogo con la sociedad, ha sido creada la función de Investor Relator.

El desarrollo de la Junta está reglamentado en los Estatutos que realizan una amplia referencia a las disposiciones legislativas en la materia.

## PROPUESTA A LA JUNTA GENERAL

### 1. Apobación del informe del Consejo de Administración y de las Cuentas Anuales

Señores Accionistas,

Confiamos en que estén de acuerdo con los criterios adoptados para la redacción de las Cuentas Anuales cerradas al 31 de diciembre 2001 y les invitamos a aprobar:

- El informe del Consejo de Administración sobre la situación de la sociedad y la evolución de la gestión.
- El Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria 31 de diciembre 2001 y los anexos respectivos, tal y como han sido presentados por el Consejo de Administración, en su conjunto y en sus registros de contabilidad individuales.
- La siguiente distribución de beneficio neto (de € 4.693.600):
 

1. 5% a la reserva legal	€	234.680,00
2. a la reserva extraordinaria	€	4.458.920,00

### 2. Esquema de distribución de dividendos

Proponemos a la Junta la distribución de un dividendo retirado del Fondo Fluctuación dividendos según se detalla a continuación (EURO):

Para las acciones con derecho a dividendo 2001:

- EURO 0,0275 (5% del valor nominal) para cada una de las n. 3.265.030 acciones de ahorro de nominal € 0,55	€	89.788,33
- EURO 0,0165 (3% del valor nominal) para cada una de las n. 128.357.496 acciones ordinarias de nominal € 0,55	€	2.117.898,68
<b>Total dividendos</b>	<b>€</b>	<b>2.207.687,01</b>

El dividendo será efectivo a partir del 16 de mayo 2002 (fecha de emisión del cupón 13 de mayo 2002).

### 3. Autorización para compra y cesión de acciones propias

Señores Accionistas, les invitamos a adoptar el siguiente acuerdo:

"La Junta de Accionistas de Reno De Medici S.p.A. reunida en Milán con fecha 6 de mayo 2002, una vez analizado el informe presentado por el Consejo de Administración referente a la propuesta de compra de acciones propias, acuerda:

- de conformidad y a efectos del art. 2357 c.c., autorizar la compra en Bolsa, en uno o más plazos y por un período de 18 meses a partir de la fecha del presente acuerdo, según las modalidades acordadas con la sociedad de gestión del mercado, de hasta un máximo de n. 13.000.000 acciones ordinarias y/o de ahorro de la sociedad y de todos modos hasta una cantidad no superior al 10% del capital (teniendo en cuenta también las acciones poseídas eventualmente por sociedades controladas) - por un valor mínimo por acción equivalente al valor nominal y un máximo de Euro 5,50, confiriendo mandato al Consejo de Administración y en su ausencia al Presidente y a todos y cada uno de los administradores en funciones, de forma separada entre ellos, para proceder a la compra de las susodichas acciones en las condiciones arriba indicadas y con la frecuencia que consideren oportuna. Todo ello respetando todas y cada una de las leyes y reglamentos aplicables en la materia;

- realizar una asignación de Euro 71.500.000 para la constitución específica de una "reserva disponible adquisición de acciones propias" con utilización del importe relativo a la reserva misma ya existente y, por la diferencia, mediante utilización de la "Reserva excedente de fusión";
- constituir una reserva indisponible conforme al art. 2357 ter último punto c.c. equivalente al importe de las acciones propias inscrito en el balance retirando el importe relativo, en relación con las compras a llevar a cabo, de la reserva disponible para adquisición de acciones propias;
- autorizar además, de conformidad y a los efectos del art. 2357 ter c.c., al Consejo de Administración y en su ausencia al Presidente y a todos y cada unos de los administradores en funciones, de forma separada entre ellos, para proceder a la cesión de las susodichas acciones por un precio que no podrá ser inferior al valor medio de compra, todo ello tanto para la venta en Bolsa en una o más fases, como para la cesión a inversores institucionales o como contrapartida para la adquisición de participaciones.