



Reno De Medici

INFORMES Y CUENTAS ANUALES A 31 DE DICIEMBRE DE 2002

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES

Copia del informe anual



CUENTAS ANUALES A 31 DE DICIEMBRE DE 2002

BALANCE CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (Importes en €)

ACTIVO	31.12.2002	31.12.2001
A) DERECHOS DE CRÉDITO FRENTE A ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-
Total derechos de crédito frente a accionistas	0	0
B) INMOVILIZADO		
I - Inmovilizaciones inmateriales:		
1) Costes de instalación y ampliación	3.209.470	1.964.698
4) Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	798.472	1.092.372
5) Fondo de comercio	99.167	135.225
6) Inmovilizaciones en curso y anticipos	-	3.333.655
7) Otras inmovilizaciones	248.074	342.008
Total inmovilizaciones inmateriales	4.355.183	6.867.958
II - Inmovilizaciones materiales:		
1) Terrenos y construcciones	78.322.924	74.222.979
2) Instalaciones técnicas y maquinaria	223.232.454	178.711.594
3) Equipos industriales y comerciales	236.481	313.531
4) Otros inmovilizados	1.092.068	1.310.754
5) Inmovilizaciones en curso y anticipos	1.876.312	56.410.930
Total inmovilizaciones materiales	304.760.239	310.969.788
III - Inmovilizaciones financieras:		
1) Participaciones en:		
a) empresas filiales	44.686.540	43.434.226
b) empresas asociadas	10.244.688	10.373.171
d) otras empresas	202.318	197.036
2) Créditos:		
a) a empresas filiales	16.800.000	-
d) a otras empresas	62.121.089	62.346.347
4) Acciones propias (valor nominal de 3.561.981,5 €)	10.330.000	17.749.283
Total inmovilizaciones financieras	144.384.635	134.100.063
Total Inmovilizado (B)	453.500.057	451.937.809

ACTIVO	31.12.2002	31.12.2001
C) ACTIVO CIRCULANTE		
I - Existencias:		
1) Materias primas, artículos auxiliares y aprovisionamientos	25.674.777	24.719.317
4) Productos terminados y existencias comerciales	50.494.930	50.815.184
Total existencias	76.169.707	75.534.501
II - Deudores		
1) clientes (de los cuales, exigibles después de 2003: 1.438.050 €)	117.658.337	116.191.755
2) empresas filiales, deudores (de los cuales, exigibles después de 2003: 0 €)	21.861.606	12.711.573
3) empresas asociadas, deudores (de los cuales, exigibles después de 2003: 0 €)	1.057.498	3.836.766
5) Deudores varios (de los cuales, exigibles después de 2003: 6.879.997 €)	14.549.792	28.178.486
Total deudores	155.127.233	160.918.580
III - Inversiofinancieras temporales:		
2) participaciones en empresas asociadas	3.395.057	3.395.057
4) participaciones	-	2.066
5) acciones propias (valor nominal de 338.636,10 €)	496.608	1.589.760
7) créditos a empresas filiales	8.533.925	2.880.023
8) créditos a empresas asociadas	11.379.053	829.381
Total inversiones financieras temporales	23.804.643	8.696.287
IV - Tesorería:		
1) depósitos bancarios y postales	1.460.224	12.239.412
3) caja y valores en caja	46.274	46.915
Total tesorería	1.506.498	12.286.327
Total activo circulante (C)	256.608.081	257.435.695
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (de los cuales, minusvalía sobre préstamos: 0 €)	937.863	906.253
TOTAL ACTIVO	711.046.001	710.279.757

PASIVO	31.12.2002	31.12.2001
A) FONDOS PROPIOS		
I - Capital	76.237.667	76.237.667
II - Prima de emisión	5.901.155	121.666
III - Reserva de revalorización	-	-
IV - Reserva legal	6.461.775	6.227.095
V - Reserva para acciones propias	10.826.607	19.339.046
VI - Reserve estatutarias	-	-
VII - Otras reservas		
Reserva disponible para adquisición de acciones propias	31.227.653	26.869.527
Reserva extraordinaria	30.018.093	25.559.173
Reserva de aportación	13.491.920	13.491.920
Reserva de excedente de fusión y de permuta de acciones	84.206.861	85.832.037
Provisión para oscilaciones de dividendos	9.725.129	11.937.334
Reserva según el art. 67	1.644.223	1.644.223
VIII - Resultados de ejercicios anteriores	-	-
IX - Ganancias (pérdidas) del ejercicio	(49.025.804)	4.693.600
Total fondos propios	220.715.279	271.953.288
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
2) Para impuestos	8.961.895	7.824.895
3) Otras	18.518.859	3.747.466
Total provisiones para riesgos y gastos (B)	27.480.754	11.572.361
C) INDEMNIZACIÓN DE JUBILACIÓN DE TRABAJADORES SUBORDINADOS	20.177.287	20.583.426
D) ACREEDORES		
3) Deudas con entide crédito (de las cuales, exigibles después de 2003: 68.568.617 €)	159.172.556	103.768.887
6) Acreedores comerciales (de los cuales, exigibles después de 2003: 0 €)	89.233.067	102.247.338
8) Deudas con empresas filiales (de las cuales, exigibles después de 2003: 150.000.000 €)	170.266.732	163.714.296
9) Deudas con empresas asociadas (de las cuales, exigibles después de 2003: 0 €)	5.284.273	4.739.720
11) Deudas tributarias (de las cuales, exigibles después de 2003: 0 €)	6.386.876	19.714.840
12) Deudas con institutos de previsión social y con la Seguridad Social (de las cuales, exigibles después de 2003: 0 €)	3.537.088	3.302.239
13) Otras deudas (de las cuales, exigibles después de 2003: 0 €)	5.809.007	5.107.582
Total acreedores (D)	439.689.599	402.594.902
E) Ajustes por periodificación (de las cuales, plusvalía sobre préstamos: 0 €)	2.983.082	3.575.780
TOTAL PASIVO	711.046.001	710.279.757

CUENTAS DE ORDEN	31.12.2002	31.12.2001
CONJUNTO DE GARANTÍAS DIRECTAS O INDIRECTAS		
Fianzas:		
a favor de terceros	33.088.139	40.126.988
a favor de empresas filiales	16.167.346	16.616.439
Avaes:		
a favor de terceros	95.297	95.297
Garantías personales	-	-
Garantías reales:		
a favor de terceros	-	-
Otras cuentas de orden	518.460	470.957
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	49.869.242	57.309.681

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Importes en €)

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN		
1) Ingresos por ventas y prestaciones de servicios	437.492.495	434.446.689
2) Variaciones de las existencias de productos en curso, Semiterminados y terminados	(656.304)	4.103.259
4) Incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos	96.189	5.684.327
5) Otros ingresos	5.806.859	5.709.118
Total valor de la producción (A)	442.739.239	449.943.393
B) COSTES DE PRODUCCIÓN:		
6) Por materias primas, artículos auxiliares, aprovisionamientos y existencias comerciales	196.729.112	188.078.518
7) Por servicios	150.920.612	136.417.043
8) Por disfrute de bienes de terceros	1.657.413	1.684.340
9) De personal:		
a) sueldos y salarios	49.469.082	47.436.349
b) cargas sociales	17.120.589	16.701.942
c) indemnización de jubilación	3.291.353	3.175.427
e) otros costes	2.941.013	2.440.175
10) Amortizaciones y saneamientos		
a) amortización de las inmobilizaciones inmateriales	2.693.576	1.469.183
b) amortización de las inmobilizaciones materiales	34.573.881	32.722.564
d) saneamiento de créditos incluidos en el activo circulante y en la tesorería	2.978.738	1.137.975
11) Variaciones de las existencias de materias primas, artículos auxiliares, aprovisionamientos y existencias comerciales	(955.368)	(2.200.041)
14) Gastos de gestión diversos	2.719.890	2.669.251
Total costes de producción (B)	464.139.891	431.732.726
Diferencia entre el valor y los costes de producción (A - B)	(21.400.652)	18.210.667
C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS		
15) Ingresos derivados de participaciones (de los cuales, procedentes de empresas filiales: 481.781 €) (de los cuales, procedentes de empresas asociadas: 1.458.582 €)	1.940.363	3.047.257
16) Otros ingresos financieros:		
c) procedentes de valores inscritos en el activo circulante que no constituyen Participaciones	214.102	4.552
d) ingresos diferentes de los anteriores (de los cuales, procedentes de empresas filiales: 197.696 €) (de los cuales, procedentes de empresas asociadas: 392.470 €)	2.717.715	5.012.491
17) Intereses y otros gastos financieros (de los cuales, procedentes de empresas filiales: 2.236.141 €)	19.006.661	18.583.011
Total ingresos y gastos financieros (15 + 16 - 17)	(14.134.481)	(10.518.711)

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
D) CORRECCIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS		
19) Depreciaciones:		
a) de participaciones	767.125	384.355
b) de inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones	7.419.284	-
c) de valores inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	85.481	-
Total correcciones de valor de los activos financieros (18 - 19)	(8.271.890)	(384.355)
E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS		
20) Ingresos	18.709.722	3.998.244
21) Gastos	20.600.688	3.232.726
Total partidas extraordinarias (20 - 21)	(1.890.966)	765.518
Resultado antes de impuestos (A - B + C + D + E)	(45.697.989)	8.073.119
22) Impuestos del ejercicio		
a) impuestos sobre sociedades del ejercicio	2.190.815	3.169.321
b) impuestos diferidos	1.137.000	210.198
26) Ganancias (pérdidas) del ejercicio	(49.025.804)	4.693.600

MEMORIA

PRIMERA PARTE – CRITERIOS DE VALORACIÓN

SEGUNDA PARTE – INFORMACIONES SOBRE EL BALANCE

- Inmovilizaciones inmateriales
- Inmovilizaciones materiales
- Inmovilizaciones financieras
- Existencias
- Deudores
- Inversiones financieras temporales
- Tesorería
- Ajustes por periodificación (activo)
- Fondos propios
- Provisiones para riesgos y gastos
- Indemnización de jubilación de trabajadores subordinados
- Acreedores
- Ajustes por periodificación (pasivo)
- Cuentas de orden

TERCERA PARTE – INFORMACIONES SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- Valor de la producción
- Costes de producción
- Ingresos financieros
- Correcciones de valor de activos financieros
- Partidas extraordinarias

CUARTA PARTE – OTRAS INFORMACIONES

- Relaciones entre empresas del Grupo
- Honorarios de los administradores y de los auditores internos
- Variaciones en la cuenta de fondos propios
- Estados de flujos de tesorería
- Relación de las sedes secundarias
- Relación de las participaciones en empresas filiales y asociadas a 31 de diciembre de 2002
- Relación y datos sobre las participaciones a 31.12.2002 y comparación con los datos a 31.12.2001

PRIMERA PARTE – CRITERIOS DE VALORACIÓN

CONTENIDO Y FORMA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales del ejercicio examinado han sido formuladas respetando las normas contenidas en el Decreto Legislativo n. 127, de 9 de abril de 1991, y sus sucesivas modificaciones e incorporaciones tras la aprobación de la IV Directiva de la CEE.

Las cuentas anuales han sido formuladas en EURO y están compuestas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas de Ganancias y la Memoria, en las que se indican los datos detallados de las partidas incluidas en esos dos primeros documentos.

En el transcurso del ejercicio, no se han verificado casos excepcionales que hayan hecho necesario recurrir a la derogación de lo dispuesto en el cuarto punto del art. 2423 y en el segundo punto del art. 2423 del Código Civil italiano.

Los importes de las rúbricas de las cuentas anuales del ejercicio en curso son comparables con los del ejercicio anterior; se ha destacado expresamente cualquier caso contrario.

Las variaciones registradas en el importe de las rúbricas del activo y del pasivo son explicadas en caso de ser significativas.

Hemos adjuntado tablas suplementarias relativas a las Variaciones de los Fondos propios y el Estado de Flujos de Tesorería para ofrecer una exposición más clara de la información.

De conformidad con lo dispuesto en el tercer punto del art. 2423ter del Código Civil italiano, hemos añadido en el Balance las rúbricas 7 y 8 dentro de las "Inversiones financieras temporales".

Las cuentas anuales están sujetas a auditoría contable por parte de PriceWaterhouseCoopers S.p.A., de acuerdo con el mandato otorgado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 4 de mayo de 2000.

CRITERIOS DE VALORACIÓN

Los criterios de valoración adoptados en la formulación de las cuentas anuales, descritos a continuación, están conformes con cuanto se establece en el art. 2426 del Código Civil italiano y guardan coherencia con los utilizados en las cuentas anuales de 2001.

Inmovilizaciones inmateriales

Se contabilizan por su precio de coste y se amortizan por cuotas constantes de acuerdo con el método lineal directo, en función de su vida útil y previa conformidad, en su caso, del Colegio Sindical.

Los costes de instalación y ampliación se amortizan a lo largo del periodo de uso. Concretamente, los costes relacionados con la inyección de financiación se amortizan a lo largo del plazo de duración del contrato, mientras que los costes de establecimiento de la máquina continua de las plantas del Prat y Villa S Lucia se amortizan durante tres años.

La amortización de las concesiones, licencias, marcas y derechos similares, así como del fondo de comercio, tiene lugar en cinco ejercicios.

Las restantes inmovilizaciones inmateriales se amortizan en cinco años o en función de su presunta vida útil.

Inmovilizaciones materiales

Se contabilizan por su coste de adquisición, producción o aportación, incrementado eventualmente en el efecto de las actualizaciones monetarias realizadas en ejercicios anteriores de acuerdo con las disposicio-

nes legales. Quedan incluidos en el coste de adquisición los gastos accesorios y los costes directos en la proporción que sea razonablemente imputable al inmovilizado.

Los gastos financieros correspondientes al período de fabricación se llevan, en su totalidad, a gastos. Los costes de fabricación de naturaleza ordinaria se llevan íntegramente a gastos.

Las amortizaciones serán calculadas de acuerdo con el método lineal, teniendo en cuenta la vida económico-técnica de los correspondientes activos desde el período en que dichos activos entren en funcionamiento.

Las cuotas de amortización aplicadas, que se ajustan al criterio de prudencia y que reflejan el plan de amortización ya establecido y están en consonancia con su vida útil residual posible, están comprendidas dentro de los siguientes intervalos:

Fábricas industriales			3,0%
Construcciones ligeras	del	5,0%	al 6,9%
Maquinaria, aparatos e instalaciones específicos	del	9,0%	al 9,5%
Activos genéricos	del	7,4%	al 9,0%
Equipos diversos	del	9,0%	al 20,0%
Mobiliario y equipos ordinarios de oficina	del	8,0%	al 12,0%
Máquinas electrónicas de oficina	del	16,7%	al 20,0%
Medios de transporte interno	del	16,7%	al 20,0%
Automóviles	del	16,7%	al 25,0%

La única excepción afecta a las instalaciones de la planta de Villa Santa Lucia en las que se han introducido mejoras de la eficiencia y una mayor "especialización", a tenor de cuyas características se ha estimado oportuno encargar a un consultor cualificado un estudio específico para la definición de la vida útil de los diferentes componentes.

Las inmovilizaciones materiales adquiridas y puestas en funcionamiento en el ejercicio serán amortizadas en función de las cuotas indicadas en la tabla de fondos de amortización, reducidas al 50%.

Las aportaciones a la cuenta de capital serán imputadas, en el momento en que sean percibidas, como una reducción de las inmovilizaciones a las que se refieran.

Inmovilizaciones financieras

Se valoran por el coste de adquisición o de constitución, ajustado en caso de pérdidas de valor consideradas permanentes.

Inversiones financieras temporales

Se contabilizan por el coste de adquisición y, si fuera menor, por su valor de realización presunto que sea deducible de la evolución del mercado.

Existencias en almacén

Se valoran por su coste de adquisición o, si fuera menor, por su coste de fabricación, establecidos de acuerdo con el método del coste medio ponderado, y por el correspondiente valor de mercado.

Por valor de mercado se entenderá el coste de reposición en el caso de las materias primas y el valor neto de realización en el caso de los productos.

Deudores

La partida de deudores figura por su valor de realización presunto.

Tesorería

Se valora por su valor nominal.

Acreeedores

Los acreedores se muestran por su valor nominal.

Importes expresados en moneda extranjera

Los créditos y deudas y los demás activos y pasivos denominados en moneda extranjera de países no adheridos al EURO se contabilizan en EUROS en función del tipo de cambio en vigor en el momento de la operación y las eventuales diferencias de cambio al cierre del ejercicio serán contabilizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ajustes por periodificación

Los criterios para su contabilización están basados en el principio del devengo.

Impuestos sobre sociedades y Provisión para impuestos

Los impuestos corrientes sobre sociedades se calculan en función de las previsiones de gastos en impuestos correspondientes al ejercicio establecidos en función de las normas fiscales en vigor en los diferentes países.

Los impuestos anticipados y diferidos se contabilizan de acuerdo con el método del impuesto diferido variable (también denominado método del efecto impositivo), tal como establece la norma IAS n. 12 y el Principio contable n. 25 del Colegio de Doctores Comerciales y Censores Jurados de Cuentas italiano. Dicho método exige el cálculo de los impuestos diferidos sobre todas las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un activo o pasivo y su correspondiente valor anotado en balance.

En cumplimiento del principio de prudencia, los impuestos anticipados no se anotan en las cuentas anuales cuando no haya una certeza razonable de que vaya a materializarse, en los ejercicios en los que se produzca la reversión de las correspondientes diferencias temporales, una renta imponible no inferior al importe de las diferencias que serán anuladas.

Por consiguiente, también se anotará el beneficio fiscal relacionado con las bases imponibles negativas trasladadas a ejercicios posteriores cuando exista una expectativa razonable de que se materialice.

Provisión para indemnizaciones de jubilación

Se ha dotado la provisión para indemnizaciones de jubilación para cubrir todos los compromisos vencidos frente a trabajadores de conformidad con la legislación en vigor y con los convenios colectivos y de prestaciones suplementarias.

Provisiones para riesgos y gastos

Estas provisiones cubren los costes y gastos previstos por el art. 2424 bis del Código Civil italiano y las dotaciones a dichas provisiones se establecen en función de la estimación de gastos derivada de la normativa y de los compromisos asumidos.

Dividendos

Se contabilizan en el ejercicio en que se declaran, conjuntamente con la correspondiente deducción fiscal por doble imposición de dividendos.

Intereses percibidos y abonados, otros costes e ingresos

Se contabilizan dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio del devengo, anotándose los correspondientes ajustes por periodificación.

Ingresos, costes y gastos

Figuran en las cuentas anuales de acuerdo con el principio del devengo y se anotan con arreglo a lo dispuesto en el art. 2425 bis del Código Civil italiano.

Gastos de investigación y desarrollo

Se llevan en su totalidad a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se realizan.

Cuentas de orden

Se contabilizan dentro de las cuentas de orden los importes de los riesgos-compromisos efectivos y garantías en vigor en la fecha de cierre de las cuentas anuales, excluyendo las garantías prestadas por deudas y obligaciones anotadas en las cuentas que conlleven riesgos suplementarios que se consideren remotos.

Se valoran del siguiente modo:

- Las fianzas a favor de terceros y los avales se contabilizan por un importe equivalente al compromiso al que se refieran.
- Las fianzas a favor de empresas filiales y las garantías reales prestadas frente a compromisos de naturaleza financiera se contabilizan por un importe equivalente a la deuda residual a la que se refieran.
- Por lo que respecta a las partidas incluidas dentro de la rúbrica "otras cuentas de orden", quisiéramos indicar que los bienes recibidos en régimen de leasing figuran por el importe de los cánones correspondientes a ejercicios futuros incluidos dentro de los valores de rescate.

Compromisos por instrumentos financieros fuera de balance

El diferencial de tipos a pagar o a cobrar sobre los *Interest Rate Swaps* se llevan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se devenguen a lo largo de la duración del contrato.

La prima o el descuento sobre los contratos financieros derivados de cobertura del riesgo de cambio en deudas específicas se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias con arreglo al criterio del devengo a lo largo de la duración del contrato.

Para cubrir el riesgo de variación de los tipos de cambio, se han celebrado con entidades de crédito de primera fila contratos financieros derivados de cobertura del riesgo neto o de los riesgos potenciales de naturaleza comercial. Tales contratos se han valorado al tipo de cambio corriente de cierre de ejercicio y las eventuales diferencias positivas o negativas de cambio se han llevado a la cuenta de resultados.

La información detallada sobre los instrumentos financieros fuera de balance existentes al cierre del ejercicio figura en los comentarios relativos a las rúbricas individuales relacionadas con ellos.

SEGUNDA PARTE – INFORMACIONES SOBRE EL BALANCE

En la sección siguiente se describen las variaciones registradas en los importes de las partidas individuales del activo y del pasivo, en su composición y las demás informaciones solicitadas por el art. 2427 del Código Civil italiano.

Los valores incluidos en las tablas contenidas en las notas sobre las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias estarán expresados, a menos que se indique lo contrario, en miles de EUROS.

ACTIVO

B. I – INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Han ascendido a 4,355 millones de €, registrando una caída neta de 2,512 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001.

	31.12.2001				31.12.2002
	Valor neto al inicio del ejercicio	Incrementos	Variaciones de cuenta	Amortizaciones	Valor neto al cierre del ejercicio
Costes de instalación y ampliación	1.964	0	3.334	(2.088)	3.210
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.092	152	0	(446)	798
Fondo de comercio	135	0	0	(36)	99
Inmovilizaciones en curso	3.334	0	(3.334)	0	0
Otras inmovilizaciones	342	29	0	(123)	248
	6.867	181	0	(2.693)	4.355

Los costes de instalación y ampliación se refieren a los costes de establecimiento de la máquina continua en la planta de Villa S Lucia (2,223 millones de €) y de la nueva máquina continua en la fábrica del Prat de Llobregat (866.000 €) y a los costes relacionados con la concesión de financiaciones (121.000 €).

La rúbrica "Concesiones, licencias, marcas y derechos similares" comprende los costes soportados por licencias de software.

La partida "Fondo de comercio" incluye el fondo de comercio pagado en 2000 en la adquisición del 50% de la participación en "Barneda Cartón S.A."

La partida "Otras inmovilizaciones" está compuesta principalmente por los costes soportados por el acondicionamiento de las oficinas centrales de Vía Tucidide – Milán. Los incrementos de esta rúbrica con respecto al ejercicio anterior obedecen principalmente a la obtención de la certificación ISO 14001 por la planta de Cirié.

B. II – INMOVILIZACIONES MATERIALES

Han ascendido a 304,76 millones de €, lo que supone una caída neta de 6,21 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001.

	31.12.2001				31.12.2002		
	Coste de adquisición	Adquisiciones	Enajenaciones y desinversiones	Variaciones de cuenta	Valor bruto al cierre del ejercicio	Provisiones para amortización	Valor neto al cierre del ejercicio
Terrenos y construcciones	112.073	2.807	(8.730)	8.751	114.901	(36.579)	78.322
Instalaciones técnicas y maquinaria	458.058	29.037	(2.512)	47.660	532.243	(309.010)	223.233
Equipos industriales y comerciales	1.951	28	(13)	0	1.966	(1.730)	236
Otros inmovilizados	11.024	351	(123)	0	11.252	(10.160)	1.092
Inmovilizaciones en curso	56.411	1.877	0	(56.411)	1.877	0	1.877
	639.517	34.100	(11.378)	0	662.239	(357.479)	304.760

En el ejercicio 2002 se han producido las siguientes variaciones de las provisiones para amortización de las inmobilizaciones materiales:

	31.12.2001			31.12.2002
	Valor contable	Bajas por cesiones	Amortizaciones ordinarias del ejercicio	Valor contable
Terrenos y construcciones	37.850	(4.170)	2.899	36.579
Instalaciones técnicas y maquinaria	279.347	(1.410)	31.073	309.010
Equipos industriales y comerciales	1.637	(5)	98	1.730
Otros inmobilizados	9.714	(58)	504	10.160
	328.548	(5.643)	34.574	357.479

Incluimos en la tabla siguiente la composición de la partida "otros inmobilizados":

	31.12.2002	31.12.2001
Mobiliario y máquinas de oficina ordinarias	96	130
Máquinas de oficina electrónicas	656	721
Automóviles	340	460
	1.092	1.311

Por lo que respecta a lo exigido por el art. 10 de la Ley n. 72/1983, se indica en la tabla siguiente el desglose de las actualizaciones realizadas en ejercicios anteriores respecto a los bienes que todavía están en el patrimonio:

	Actualizaciones de acuerdo con la ley			Actualización por la fusión con Ovaro	Actualización por la fusión con Sarriò	Total
	N. 576/1975	N. 72/1983	N. 413/1991			
Terrenos y construcciones	1.477	4.765	20.728	4.600	27.000	58.570
Equipos técnicos y maquinaria	4.426	17.996		16.551	60.060	99.033
	5.903	22.761	20.728	21.151	87.060	157.603

Señalamos además que no se han incumplido los criterios de valoración según el art. 2426 del Código Civil italiano.

Inversiones

Las principales inversiones realizadas en el ejercicio correspondieron a la conclusión de las siguientes obras iniciadas en 2001:

- Mejora de la eficiencia y especialización de la máquina continua en la planta de Villa Santa Lucia;
- caldera a vapor en la fábrica de Santa Guistina Bellunese;
- mejora en la línea de preparación de pastas y en la instalación de destintado en la planta del Prat;
- encoladora en la MC 2 de la fábrica de Ovaro;
- instalaciones biológicas en las fábricas de Magenta y Santa Guistina Bellunese;
- línea de embalaje de S Guistina Bellunese.

Desinversiones

En el mes de diciembre se vendieron terrenos y construcciones no instrumentales de la planta de Magenta a la sociedad filial RED. IM S.r.l., obteniendo unos ingresos de 14 millones de € y una plusvalía de 9,4 millones de €.

En diciembre vendimos a terceros el área de negocio de "Producción de energía eléctrica de Ovaro", obteniendo unos ingresos de 2,2 millones de € y una plusvalía de 2 millones de €.

Se han constituido hipotecas y privilegios a favor de las Entidades de Crédito sobre una parte de las inmobilizaciones materiales en garantía de préstamos concedidos a la sociedad.

B. III - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La cartera de participaciones ha registrado las siguientes variaciones durante el año 2002:

	31.12.2001				31.12.2002	
	Valor contable final	Adquisiciones	Enajenaciones, desinversiones y liquidaciones	Variaciones de cuenta	Depreciaciones	Valor contable final
Participaciones en:						
Empresas filiales:						
Europoligrafico S.p.A.	28.767					28.767
RDM International S.A.	14.000					14.000
Barneda Cartón S.A.		1.821		146	(712)	1.255
Beobarna S.A.	181				(11)	170
Sarriò GmbH	150					150
Emmaus Pack S.r.l.	109					109
Reno Logistica S.p.A.	105					105
RDM France S. à r.l.	66					66
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	46	5				51
Red. Im S.r.l.	10	9				10
Reno De Medici Ibérica SL	0	3			(9)	3
RDM RE S.A.	0					0
	43.434	1.838	0	146	(732)	44.686
Empresas asociadas:						
Termica Boffalora S.r.l.	7.356					7.356
Cogeneracion Prat S.A.	2.401					2.401
Pac Service S.r.l.	387					387
Barneda Cartón S.A.	146				(146)	0
Cupa del Principe S.r.l. (*)	83					83
ABB RDM SERVICE S.r.l.	0	51			(35)	16
A.R.S.P.C.C.	0	1				1
	10.373	52	0	(146)	(35)	10.244
Otras empresas:						
Cartonnerie Tunisienne S.A.	121					121
Comieco	51					51
Conai	24					24
Primakem S.r.l.	0	5				5
Gas Intensive S.c.r.l.	1					1
C.I.A.C. S.c.r.l.	0					0
Idroenergia S.c.r.l.	0	1				1
	197	6	0	0	0	203
Acciones propias:						
Ordinarias	17.749				(7.419)	10.330
	17.749	0	0	0	(7.419)	10.330
	71.753	1.896	0	0	(8.186)	65.463

(*) en liquidación

Quisiéramos destacar lo siguiente respecto a las variaciones durante el ejercicio:

- En abril adquirimos por 600.000 € (cifra coincidente con el valor nominal) el 50% de la participación que nos faltaba en Barneda Cartón S.A., situando el porcentaje de participación en el 100%; en diciembre, realizamos un desembolso en la cuenta de capital equivalente a 1,22 millones de €.
- En abril adquirimos la participación del 10% que nos restaba en CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.

- En diciembre constituimos la sociedad Reno De Medici Ibérica SL, participada al 100%. El 1 de enero de 2003, fueron traspasados a dicha sociedad todos los activos integrantes de la organización estable en España de Reno De Medici S.p.A.
- En abril suscribimos, en un porcentaje equivalente al 40% (16.000 €), la ampliación de capital social realizada por ABB RDM Service S.r.l.
- La depreciación de las participaciones en Barneda Cartón S.A. y Beobarna S.A. se refiere a las pérdidas materializadas que se consideran duraderas.
- La depreciación de las participaciones en RDI. IM S.r.l. y ABB RDM Service S.r.l. corresponden a la cobertura de la pérdida del ejercicio 2001 en la proporción de puesta en equivalencia.

Las **participaciones** mantenidas directamente en empresas filiales y asociadas han sido las siguientes:

	Sede	Capital (en miles de €)	Fondos propios	Ganancias (pérdidas)	Porcentaje de participación (%)	Valor contable	Fondos propios puestos en equivalencia
Empresas filiales:							
Europoligrafico S.p.A.	Milán	22.360	22.587	(196)	94,98%	28.767	21.453
RDM International S.A.	Luxemburgo	14.000	13.655	152	99,99%	14.000	13.654
Barneda Carton S.A.	Ripollet	1.200	418	(1.522)	100,00%	1.255	418
Beobarna S.A.	El Prat de Llobregat	180	169	(20)	100,00%	170	169
RenoDeMedici Deutschland GmbH	Bad Homburg	473	509	44	100,00%	150	509
Emmaus Pack S.r.l.	Milán	200	631	380	51,39%	109	324
Reno Logistica S.p.A.	Milán	150	161	10	70,00%	105	113
RDM France S. a r.l.	Tremblay en Francia	96	683	409	99,58%	66	680
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	Milán	51	51	7	100,00%	51	51
RED. IM S.r.l.	Milán	10	9	(1)	100,00%	10	9
Reno De Medici Iberica S.L.	El Prat de Llobregat	3	3		100,00%	3	3
RDM RE S.A.	Luxemburgo	1.250	1.250	0	0,01%	0	0
						44.686	37.383
Empresas asociadas:							
Termica Boffalora S.r.l.	Milán	14.220	19.374	4.400	30,00%	7.356	9.732
Cogeneracion Prat S.A.	El Prat de Llobregat	6.611	4.121	(374)	38,64%	2.401	1.592
Pac Service S.r.l.	Vigonza (PD)	600	3.976	668	33,33%	387	1.325
Cupa del Principe S.r.l. (*)	Desio	201	141	(77)	33,00%	83	47
ABB RDM Service	Milán	41	201	160	40,00%	16	80
A.R.S.P.C.C.	Barcelona					1	
						10.244	12.776

(*) En liquidación.

Algunas participaciones en empresas filiales y asociadas se han contabilizado por un valor superior al porcentaje de los fondos propios correspondiente, después de haber deducido los dividendos y tras haber realizado los ajustes exigidos por los principios de formulación de las cuentas anuales consolidadas.

En concreto, se ha mantenido un mayor valor contable por los siguientes motivos:

- En el caso de Europoligrafico S.p.A., porque subsisten perspectivas económicas favorables y estamos en presencia de unos mayores valores implícitos en los activos de la propia sociedad participada;
- En el caso de Reno De Medici International S.A., a causa de los mayores valores implícitos en la sociedad filial de esa misma empresa;
- En el caso de Barneda Cartón S.A., porque estamos en presencia de unos mayores valores implícitos en la actividad de la misma participada;
- En el caso de Cogeneración Prat S.A., porque subsisten unas perspectivas económicas favorables descritas en el apartado dedicado a la Sociedad en el Informe de Gestión, al que les remitimos, y debido

a los mayores valores implícitos en la sociedad; tales valores más altos se han visto confirmados por el precio que se desprende de las negociaciones de venta de la participación por la parte adquirida en el transcurso de 2001 y asignada al activo circulante.

Por tanto, las participaciones se han mantenido dentro de la rúbrica "participaciones en empresas asociadas", pese a que el porcentaje total de participación sea equivalente al 90%.

Los **créditos a empresas filiales** lucen en el balance por un importe de 16,8 millones de € y se refieren a la financiación no remunerada concedida a RED. IM S.r.l.

Los **créditos a otras empresas** se han contabilizado en el balance por un importe de 62,121 millones de € y se refieren principalmente al crédito de 61,944 millones de € frente a la sociedad Grupo Torras S.A., que se remonta al año 1991 y con respecto al cual se ha contabilizado en 2002 una provisión para riesgos de 15 millones de €.

Las **acciones propias** constan de 6.476.330 acciones ordinarias. Su reducción de valor en 7,419 millones de € se debe al ajuste de su precio unitario de 2,74 € para adecuarlo al valor unitario correspondiente a los Fondos Propios contables a 31 de diciembre de 2002 de 1,595 €. Los motivos de este ajuste se han expuesto en el Informe de Gestión, al que les remitimos.

C.I - EXISTENCIAS

Han ascendido a 76,17 millones de €, registrando un incremento neto de 636.000 € con respecto al 31 de diciembre de 2001.

	31.12.2001	Incremento	Reducción	31.12.2002
Materias primas, artículos auxiliares y aprovisionamientos	24.719	956		25.675
Productos terminados y existencias comerciales	50.815		(320)	50.495
	75.534	956	(320)	76.170

Las materias primas, artículos auxiliares y aprovisionamientos figuran netas de la provisión por depreciación equivalente a 1,751 millones de € relacionada con el ajuste para adecuar su valor al valor de realización presumible.

La valoración de las existencias finales de acuerdo con el coste medio no ha dado lugar a diferencias significativas con respecto a la valoración por los costes corrientes.

C.II - DEUDORES

Cientes

Con vencimiento inferior a 12 meses

Han ascendido a 116,22 millones de €, registrando un incremento neto de 2,53 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001, y figuran netos de una provisión por depreciación equivalente a 1,6 millones de € relacionada con las deudas comerciales en el giro o tráfico ordinario.

La partida de deudores correspondiente a clientes extranjeros se ha situado en 35,432 millones de €.

Con vencimiento superior a 12 meses

Han ascendido a 1,438 millones de €, sufriendo una caída neta de 1,063 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001 y constan de deudas de clientes en litigios, por su importe neto de depreciaciones, de 1,249 millones de €, y de una deuda de 189.000 € en un país emergente, que, con base a los acuerdos de renegociación de la deuda pública, está siendo reembolsada a plazos a lo largo de varios años.

Las provisiones para insolvencias, por su importe neto de la provisión sujeta a impuesto clasificada dentro de las deudas de clientes con un plazo inferior a 12 meses, ascendían a 31 de diciembre de 2002 a 7,718 millones de € y presentaban la siguiente composición:

Provisión según el art. 71 DPR 917/86	4.075
Provisión sujeta a impuestos	3.359
Provisión para riesgos por intereses de demora	<u>284</u>
Total	7.718

La provisión para riesgos por intereses de demora sirve para corregir en 175.000 € la dotación incluida en las deudas de clientes con un vencimiento superior a 12 meses y en 109.000 € la dotación incluida dentro de las deudas de clientes con un vencimiento inferior a 12 meses realizada a raíz de la entrada en vigor del Decreto Legislativo n. 231, de 9 de octubre de 2002.

Cabe indicar que se han celebrado algunos contratos de venta a plazo sobre divisas frente a la exposición neta en libras esterlinas y dólares estadounidenses con entidades de crédito de primera fila a fin de cubrir dichas exposiciones al riesgo de cambio.

Empresas filiales, deudores

Han ascendido a 21,862 millones de €, registrando un incremento neto de 9,151 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001, y corresponden principalmente a relaciones de naturaleza comercial por venta de cartoncillo a las sociedades "Europoligrafico S.p.A." (8,237 millones de €), "Emmaus Pack S.r.l." (7,614 millones de €), "Barneda Cartón S.A." (2,842 millones de €), "Beorbarna S.A." (2,336 millones de €) y "Aticarta S.p.A." (425.000 €).

Empresas asociadas, deudores

Han ascendido a 1,058 millones de €, sufriendo una caída neta de 2,78 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001, y se refieren principalmente a relaciones de naturaleza comercial por venta de cartoncillo a la sociedad "Pac Service S.r.l." (1,002 millones de €).

Deudores varios

Han ascendido a 14,55 millones de €, registrando un descenso neto de 13,628 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001.

	31.12.2001	Incremento	Reducción	31.12.2002
Hacienda	17.358		(5.469)	11.889
Anticipos a terceros	2.210		(2.096)	114
Venta de las dos centrales hidroeléctricas de Ovaro		1.100		1.100
Deudores por indemnizaciones	7.117		(6.574)	543
Institutos de previsión social y entes públicos	207		(83)	124
Personal	47	117		164
Otros	1.240		(624)	616
	28.179	1.217	(14.846)	14.550

La rúbrica de Hacienda está compuesta fundamentalmente por deducciones fiscales de ejercicios anteriores cuyo reembolso se ha solicitado (5,582 millones de €), deducción fiscal IRPEG llevada a ejercicios posteriores (1,835 millones de €), el crédito fiscal, calculado nuevamente cada año, debido al desembolso del anticipo de impuestos sobre la indemnización de jubilación (1,298 millones de €), el crédito fiscal por IVA (1,291 millones de €), el crédito fiscal por pagos a cuenta del IRAP (impuesto regional sobre actividades económicas) contabilizados netos de la dotación del ejercicio (964.000 €) y las deducciones fiscales por doble imposición sobre los dividendos percibidos en el ejercicio (699.000 €).

En el ejercicio 2002, se cedieron de acuerdo con lo dispuesto en el art. 43 del DPR 602/73 excedentes del IRPEG en el seno del Grupo por un importe de 1,945 millones de €.

La reducción de la partida "Anticipos a terceros" obedece a la contabilización dentro de los gastos extraordinarios de los anticipos abonados a los abogados en relación con el Laudo arbitral descrito en el Informe de Gestión.

La rúbrica "Deudores por indemnizaciones" hace referencia a los atrasos por indemnizaciones pendientes de recibir de las compañías aseguradoras por los siniestros sufridos entre 2000 y 2001 en Italia y España.

La partida "Otros" incluye el crédito fiscal remanente derivado de la cesión del área de negocio de "Central hidroeléctrica de Cantoira" por un importe de 439.000 €, garantizado mediante hipoteca.

Las partidas dentro de deudores que vencen más allá de 2003 corresponden a créditos fiscales sobre los que se ha solicitado una devolución y al crédito fiscal derivado del desembolso del anticipo de impuestos respecto a la indemnización de jubilación anteriormente indicados y presentan un plazo residual no superior a cinco años.

C.III – INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Participaciones en empresas asociadas

Corresponde al 51,36% de la participación en "Cogeneración Prat S.A."

La adquisición realizada en 2001 ha sido contabilizada en el activo circulante, ya que no se prevé su cesión a corto plazo.

Esta participación se ha contabilizado por su precio de coste, ya que se desprende de las negociaciones mantenidas hasta ahora que los valores posibles de realización son superiores a los contabilizados en el balance.

Otras participaciones

En el transcurso del año 2002, se concluyó el proceso de liquidación de la sociedad "Valli Marina & General S.r.l."

Acciones propias

Esta rúbrica se refiere a 568.751 acciones ordinarias y a 46.951 acciones de ahorro.

Los valores contables han sido adecuados al precio medio registrado en el mes de diciembre.

Créditos financieros a empresas filiales

Se refieren a las relaciones de cuenta corriente, regidas por tipos de interés de mercado, mantenidas para la prestación del servicio de tesorería, y a las financiaciones a corto plazo concedidas a las siguientes empresas filiales: Europoligrafico (2,307 millones de €), Barneda Cartón (3,568 millones de €), Aticarta (2,395 millones de €) y CTM Centro Taglio Magenta (264.000 €).

Créditos financieros a empresas asociadas

Comprende la financiación concedida a Cogeneración Prat S.A., que se rige por tipos de interés de mercado.

TESORERÍA

Depósitos bancarios y postales

Han ascendido a 1,46 millones de €, habiendo registrado una caída neta de 10,779 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001.

D. - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

	31.12.2002	31.12.2001
Ingresos devengados		
Contratos de cobertura del riesgo de oscilación de los tipos de interés	524	295
Total ingresos devengados	524	295
Gastos diferidos		
Contratos de cobertura del riesgo de oscilación de los tipos de interés	114	231
Seguros	79	0
Alquileres	43	22
Otros	178	358
Total gastos diferidos	414	611
Total ajustes por periodificación (activo)	938	906

La rúbrica "Contratos de cobertura del riesgo de oscilación de los tipos de interés" incluida dentro de los gastos diferidos se refiere principalmente a la prima pagada respecto al contrato con cláusula CAP (490.000 €) incluido en la financiación obtenida de Banca Intesa - Mediocredito Lombardo, que se ha imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el plan de amortización de la financiación.

PASIVO**A) FONDOS PROPIOS**

Se han situado en 220,715 millones de €, lo que supone una caída neta de 51,238 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001.

Estas son las variaciones registradas por esta rúbrica durante el ejercicio:

	31.12.2001	Variaciones del ejercicio			31.12.2002
		Dividendo repartido	Variaciones de cuenta	Aplicación del resultado 2001	
Capital	76.238				76.238
Prima de emisión	122		5.779		5.901
Reservas de revalorización	0				0
Reserva legal	6.227			235	6.462
Reserva para acciones propias	19.339		(8.512)		10.827
Otras reservas:					
- Reserva para adquisición de acciones propias	26.869		4.359		31.228
- Reserva extraordinaria	25.559			4.459	30.018
- Reserva para aportación de capital	13.492				13.492
- Reserva para excedente de fusión y de permuta de acciones	85.832		(1.626)		84.206
- Reserva según el art. 67 TUIR	1.644				1.644
- Provisión para oscilaciones de dividendos	11.937	(2.212)			9.725
Pérdidas de ejercicios anteriores (-)	0				0
Pérdidas del ejercicio (-)	0				0
Resultado del ejercicio	4.694			(4.694)	(49.026)
	271.953	(2.212)	0	0	(49.026)
					220.715

I - Capital social

En el transcurso del ejercicio 2002, el capital social ha sufrido los siguientes cambios:

- en febrero se convirtieron 54.171 acciones de ahorro por 54.671 acciones ordinarias;
- en septiembre se convirtieron 820.255 acciones de ahorro por 820.255 acciones ordinarias.

El capital social enteramente suscrito y desembolsado presenta la siguiente composición:

(Número de acciones)	Al 31.12.2002	Al 31.12.2001
Acciones ordinarias	136.123.008	135.248.082
Acciones de ahorro convertibles	2.490.932	3.365.858
	138.613.940	138.613.940

II - Prima de emisión

Ha ascendido a 5,901 millones de €, registrando un incremento de 5,779 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001, como consecuencia del traspaso con cargo a la reserva para acciones propias.

IV - Reserva legal

Ha ascendido a 6,462 millones de €, registrando un incremento de 235.000 € con respecto al 31 de diciembre de 2001, tras la dotación del 5% de los beneficios de 2001 según establece el acuerdo adoptado en la Junta del 6 de mayo de 2002.

V - Reserva para acciones propias

Se ha situado en 10,827 millones de € y representa el valor contable resultante a 31 de diciembre de 2002 de las acciones propias en cartera (clasificadas tanto en el inmovilizado como en el activo circulante).

VII - Otras reservas

Han sido de 170,313 millones de €, registrando un incremento de 4,98 millones de € con respecto al ejercicio anterior. Presenta la siguiente composición:

Reserva disponible para adquisición de acciones propias

Ha ascendido a 31,228 millones de €, registrando un incremento neto de 4,359 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001. Se refiere al precio máximo pagable (5,50 € cada una) por el remanente de 5.677.755 acciones adquiribles a raíz del acuerdo adoptado en la Junta del 6 de mayo de 2002.

Reserva extraordinaria

Asciende a 30,018 millones de €, registrando un incremento de 4,459 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001, tras destinar parte de los beneficios del ejercicio 2001 a esta cuenta (según acuerdo adoptado en la Junta del 6 de mayo de 2002).

Reserva para aportación de capital

Es de 13,492 millones de € y se mantiene invariable con respecto al ejercicio anterior.

Reserva de excedente de fusión y permuta de acciones

Se ha situado en 84,206 millones de €, sufriendo una caída de 1,626 millones de € frente al 31 de diciembre de 2001, a raíz del traspaso neto realizado a la reserva disponible para compra de acciones propias.

Reserva según el art. 67 TUIR

Asciende a 1,644 millones de € y se mantiene invariable con respecto al 31 de diciembre de 2001. Se refiere a la reserva para amortizaciones anticipadas, constituida con respecto a la dotación a los únicos efectos fiscales de amortizaciones anticipadas.

Provisión para oscilaciones de dividendos

Se ha situado en 9,725 millones de €, registrando una caída de 2,212 millones de € con respecto al ejercicio anterior, tras la deducción efectuada para el reparto de dividendos (según el acuerdo adoptado en la Junta del 6 de mayo de 2002).

Dotación inicial de las cestas de conformidad con lo dispuesto en el art. 105 del Texto Único del Impuesto sobre Sociedades vigente.

	Cesta A	Cesta B
Reservas y ganancias de ejercicios anteriores	11.367	12.190

B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

	31.12.2001	Incremento	Reducción	31.12.2002
Provisiones para impuestos	7.825	1.137		8.962
Otras provisiones				
- Provisiones para riesgos de crédito frente al Grupo Torras	0	15.000		15.000
- Provisión para gastos de reestructuración y gastos futuros	3.178	1.203	(1.332)	3.049
- Provisión para indemnizaciones a agentes	311	200	(41)	470
- Provisión por obsolescencia de instalaciones	258		(258)	0
	3.747	16.403	(1.631)	18.519
Total provisiones para riesgos y gastos	11.572			27.481

Provisiones para impuestos

La provisión para impuestos diferidos ascendía a 8,962 millones de €, habiendo registrado un incremento de 1,137 millones de € con respecto al ejercicio anterior.

Los impuestos diferidos contabilizados en las cuentas anuales se deben a las diferencias temporales existentes a 31 de diciembre de 2002 en relación principalmente con:

- Actualizaciones de activos mediante la utilización del déficit de fusión cuya amortización es fiscalmente no deducible, lo que generó unos impuestos diferidos de 11,756 millones de €;
- Pérdidas del ejercicio fiscalmente compensables en próximos ejercicios, lo que ha generado unos impuestos anticipados de 2,238 millones de €;
- Provisiones sujetas a impuestos utilizables en próximos ejercicios, que generan unos impuestos anticipados de 587.000 €.

La contabilización de los impuestos anticipados está respaldada por una evaluación prudente y un convencimiento razonable de que la pérdida fiscal del ejercicio será absorbida en próximos años en función de la vigorosa estructura industrial y del excelente posicionamiento comercial en el mercado europeo que distingue a la sociedad.

Los impuestos diferidos sobre reservas en suspensión de impuestos no han sido calculados, ya que existen escasas posibilidades de que se materialice la deuda fiscal. De hecho, estas reservas no serán utilizadas en condiciones tales que se incumpla la premisa de sujeción a impuestos.

Tampoco se han tenido en cuenta los menores impuestos a los que darán origen algunas provisiones por depreciación sujetas a impuestos en el momento de su utilización, ya que no es predecible el momento en que ello tendrá lugar.

Los ejercicios aun susceptibles de inspección por parte de la Oficina Tributaria son el ejercicio 1997 y los ejercicios sucesivos.

La Oficina de Impuestos Directos de Milán no ha presentado apelación ante el Tribunal de Casación contra las sentencias de la Comisión Tributaria Provincial de Milán del 23 de marzo de 1999 y de la Comisión Regional de Milán del 6 de abril de 2001, ambas favorables a la sociedad, relativas a una inspección relacionada con una operación sobre acciones realizada en 1991 por la sociedad constituida Reno De Medici.

Otras provisiones

Provisión para riesgos de crédito frente al Grupo Torras

La provisión constituida en el ejercicio asciende a 15,0 millones de €. Los motivos que nos han llevado a dotarla se indican en el apartado dedicado al contencioso con Grupo Torras (KIO) del Informe de Gestión, al que les remitimos.

Provisión para gastos futuros

La provisión para gastos de reestructuración y gastos futuros se ha incrementado en 1,203 millones de € a causa de contenciosos judiciales (548.000 €), de reestructuraciones de personal en la sede de Milán (208.000 €) y de la dotación al fondo de pensiones de la planta de Almazán (446.000 €) y se ha reducido en 1,332 millones de € por su aplicación respecto a la transacción de contenciosos fiscales con antiguos trabajadores y partes varias (451.000 €) y por la externalización del primer tramo del fondo de pensiones a favor de una entidad aseguradora (881.000 €).

El fondo de pensiones de la planta de Almazán figura contabilizado en las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2002 con un importe de 924.000 €. En 2002 se celebró un contrato con una entidad aseguradora, en el que se prevé la externalización de la gestión del fondo. A tal efecto, se efectuó en 2002 un traspaso del primer tramo tal como antes se indica. Este acuerdo prevé un pago anual durante siete años. El fondo se ha constituido sobre la base de la normativa española y del convenio colectivo local, que obliga a la sociedad a conceder a los pensionistas, en algunos casos, una integración de la pensión social estatal.

Provisión para indemnizaciones a agentes

Representan los pasivos estimados por la sociedad y establecidos también de acuerdo con las tendencias históricas.

C) INDEMNIZACIÓN DE JUBILACIÓN DE TRABAJADORES SUBORDINADOS

La provisión para indemnización de jubilación ha registrado en el ejercicio 2002 los siguientes cambios:

	31.12.2001	Incremento	Reducción	31.12.2002
Indemnización de jubilación	20.583	3.291	(3.697)	20.177
	20.583	3.291	(3.697)	20.177

La provisión para indemnización de jubilación figura neta de los anticipos desembolsados por indemnizaciones de jubilación, los cuales ascendían a 31 de diciembre de 2002 a 547.000 €.

D) ACREEDORES**Deudas con entidades de crédito**

Han ascendido a 159,173 millones de € e incluyen las financiaciones a corto plazo (72,542 millones de €) y los préstamos (86,631 millones de €). Los préstamos han sido concedidos por los bancos siguientes:

	31.12.2002	31.12.2001
Financiaciones		
S. Paolo IMI - préstamos a tipo variable y fijo	40.020	41.594
Interbanca - préstamos a tipo variable y fijo	25.146	33.693
Banca Intesa - préstamo a tipo variable	16.141	22.597
Efibanca - préstamos a tipo variable y fijo	2.496	3.440
M.I.C.A.- préstamo a tipo fijo	2.828	1.745
Total, componente a corto plazo incluido	86.631	103.069

Los préstamos serán reembolsados del siguiente modo:

2003	18.062
2004	17.208
2005	13.914
2006	10.242
2007	5.058
Otros	22.147
Total	86.631

En 2002 la Sociedad recibió la primera parte, equivalente a 1,125 millones de €, de una financiación a tipo bonificado concedida por el Ministerio de Industria italiano con cargo al fondo especial para innovación tecnológica.

Los préstamos están respaldados por garantías hipotecarias sobre los bienes de la sociedad por un importe equivalente a 67,662 millones de €.

Respecto a algunas financiaciones se han celebrado contratos de cobertura del riesgo de oscilación de los tipos de interés a fin de transformar los tipos variables en tipos fijos. Se incluyen en la tabla siguiente los contratos de este tipo en vigor a 31 de diciembre de 2002:

Contraparte	Tipo	Principal teórico en €	Vencimiento
Interbanca	Permuta financiera de tipos de interés	22.133.870	31.10.2006
Banca Intensa	Opción CAP	16.140.625	31.1.2005
Unicredit Banca	Permuta financiera de tipos de interés	20.100.000	4.6.2003

Acreedores comerciales

Han sido de 89,234 millones de €, registrando una caída de 13,013 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2002, causada básicamente por el pago de la inversión para la mejora de la eficiencia y especialización de la máquina continua de Villa S Lucia.

Deudas con empresas filiales

Han ascendido a 170,267 millones de € y presentan la siguiente composición:

- Activos financieros depositados en la Sociedad Matriz del Grupo en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros por Ceres Prat (3,175 millones de €), Emmaus Pack (505.000 €), Reno Logistica (492.000 €), Reno De Medici Deutschland (348.000 €) y RED. IM (25.000 €);
- Deudas de naturaleza comercial por adquisiciones de cartoncillo, materias primas y residuos en el caso de Aticarta (2,647 millones de €), Beobarna (484.000 €), Barneda Cartón (168.000 €), Emmaus Pack (8.000 €) y Europoligrafico (7.000 €), por servicios en el caso de Reno Logistica (11,388 millones de €) y CTM (519.000 €) y en concepto de comisiones en el caso de RDM France (286.000 €) y Reno De Medici Deutschland (211.000 €);
- Financiación en yenes por Reno De Medici International de 150 millones de €, con vencimiento en 2006.

Existe respecto a la financiación en yenes un contrato a plazo sobre divisas de cobertura del riesgo de cambio, por el cual se fija la financiación en un contravalor de 150 millones de EURO; si desea más aclaraciones, véase todo lo indicado en la Memoria relativa a las cuentas anuales consolidadas. Además, se han celebrado respecto a las financiaciones contratos de permuta financieras con entidades de crédito de primera fila para la cobertura del riesgo de oscilación de los tipos de interés.

Deudas con empresas asociadas

Han ascendido a 5,284 millones de € y presentaban la siguiente composición:

- Activos financieros depositados en la Sociedad Matriz del Grupo por Cogeneración Prat S.A. en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros por un importe de 892.000 €;
- Deudas de naturaleza comercial por compras de energía en el caso de Termica Boffalora (1,14 millones de €) y Cogeneración Prat (249.000 €), por servicios en el caso de ABB RDM Service (2,876 millones de €) y por adquisición de materias primas en el de A.R.S.P.C.C. (127.000 €);

Deudas tributarias

	31.12.2001	Incremento	Reducción	31.12.2002
Hacienda por conciliación de las diferencias entre el resultado contable y la base imponible de 1987	17.381		(13.758)	3.623
Hacienda por IRPEF sobre trabajadores asalariados	2.007	258		2.265
Hacienda por tributos varios	262	189		451
Hacienda por IRPEF sobre trabajadores autónomos	65		(20)	45
Hacienda por condonación fiscal	0	3		3
	19.715	450	(13.778)	6.387

El decremento de la deuda relativa a la sanción fiscal del 1987 es debida por 5,312 millones de € de la reducción de la deuda relacionada con la conciliación de las diferencias entre el resultado contable y la base imponible de 1987 se explica por el pago de los plazos mensuales (la deuda puede pagarse a plazos en cuatro años según lo establecido por el Decreto de 5 mayo de 2000 dictado por la Oficina de Distrito de Impuestos Directos de Milán previa aportación de fianzas bancarias) y 8,446 millones de € de esta reducción se debe a la menor deuda como consecuencia de la adhesión al régimen de condonación parcial de deudas tributarias devengadas en ejercicios anteriores conforme al art. 12 de la Ley n. 289, de 27 de diciembre de 2002 (Ley de Presupuestos de 2003), que ha comportado la contabilización de un ingreso extraordinario de idéntico importe.

Los 3,623 millones de € de deuda que restaban a 31 de diciembre de 2002 se han visto anulados parcialmente a través del pago de los plazos mensuales de enero y febrero de 2003 equivalentes a 807.000 € y la parte restante se ha cancelado por la adhesión al régimen de condonación parcial de deudas tributarias devengadas en ejercicios anteriores anteriormente mencionada.

La deuda con Hacienda en concepto de condonación fiscal es consecuencia de la adhesión por la Sociedad a la integración de las bases imponibles de los años 1997 - 2001.

Otras deudas

	31.12.2001	Incremento	Reducción	31.12.2002
Obligacionistas en concepto de intereses	6			6
Deudas con el personal	3.569		(93)	3.476
Órganos sociales	148			148
Deudas varias	1.384	795		2.179
	5.107	795	(93)	5.809

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

E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)

	31.12.2002	31.12.2001
Gastos devengados		
Permutas financieras y operaciones a plazo	1.366	1.674
Intereses por préstamos	640	953
Intereses abonados por el préstamo en yenes de Reno De Medici International	303	327
Intereses del plazo del 31/12/2001 de la conciliación de las diferencias entre el resultado contable y la base imponible de 1987	0	87
Otros	264	84
Total gastos devengados	2.573	3.125
Ingresos diferidos		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	410	450
Total ingresos diferidos	410	450
Total ajustes por periodificación	2.983	3.575

CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden no incluyen todas las garantías ya incluidas en las deudas ni los compromisos ya contabilizados en las cuentas (como las garantías reales sobre préstamos), tal como estipula asimismo el Principio contable n. 22.

Las fianzas a favor de terceros se refieren principalmente a la garantía a favor de la Audiencia Provincial de Madrid en relación con la impugnación del laudo arbitral (15,025 millones de €) y la garantía a favor de Banca Intesa del pago por parte de Europoligrafico del plazo para la adquisición de Aticarta (16,268 millones de €).

Las fianzas aportadas a entidades de crédito en interés de empresas filiales incluyen principalmente la fianza aportada a Banco Popolare dell'Emilia Romagna en relación con la financiación concedida a Aticarta (15,494 millones de €).

Las demás cuentas de orden están compuestas, en su casi totalidad, por el importe de las mercancías en almacén propiedad de terceros.

El importe efectivo por el que figuran anotadas las cuentas de orden se corresponde con la deuda que resta por reembolsar.

TERCERA PARTE - INFORMACIONES SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Esta rúbrica comprende unos ingresos por cesiones de bienes de 436,292 millones de € y unos ingresos por prestaciones de servicios de 1,201 millones de €.

Incluimos en la tabla siguiente la distribución de los ingresos por zonas geográficas:

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Áreas		
Italia	196.848	203.300
CEE	180.671	174.367
Fuera de la CEE	59.973	56.779
Total	437.492	434.446

Otros ingresos

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Plusvalías por cesión de inmovilizaciones	2.145	878
Descuentos, rebajas, indemnizaciones	2.069	3.193
Activos contingentes varios	768	1.125
Ingresos inmobiliarios	374	231
Aportaciones	-	17
Ingresos varios	451	265
	5.807	5.709

La rúbrica "plusvalías por cesión de inmovilizaciones" comprende las ganancias realizadas en la venta del área de negocio de "Centrales hidroeléctricas de Ovaro" (2 millones de €).

B) COSTES DE PRODUCCIÓN**Por servicios**

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Servicios comerciales:		
- Transportes	43.242	38.041
- Comisiones	7.364	6.784
	50.606	44.825
Servicios industriales:		
- Energía	53.907	50.346
- Fabricación en terceros	8.927	8.415
- Manutenciones	16.879	14.644
- Eliminación de residuos	3.908	4.415
- Terciarización	5.336	5.161
- Otros	92	81
	89.049	83.062
Servicios generales:		
- Abogados, notarios y consultores	2.738	2.279
- Consejo de Administración	844	848
- Seguros	2.681	1.714
- Servicios postales, telegráficos y telefónicos	512	548
- Comité de auditoría interna	147	147
- Otras prestaciones de servicios	4.344	2.994
	11.266	8.530
	150.921	136.417

Disfrute de bienes de terceros

Incluye principalmente los costes relacionados con el arrendamiento de inmuebles y las cuotas de alquiler de equipos.

Personal

La plantilla presenta la siguiente composición:

	31.12.2002	31.12.2001	Media del ejercicio
Directivos	24	27	26
Empleados	488	483	486
Obreros	1.208	1.219	1.225
	1.720	1.729	1.738

La rúbrica "Otros costes" está compuesta principalmente por los gastos de viajes (1,224 millones de €), los vales de comida (688.000 €), seguros (495.000 €), cobertura médica (210.000 €) y formación (134.000 €).

Reserva por valoración diversos

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
	1.722	1.703
	198	121
	11	13
	733	695
	56	137
	2.720	2.669

Reserva por participaciones financieras

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Precedentes de empresas filiales:		
S.r.l.	308	478
Por doble imposición de dividendos de empresas filiales	173	280
Precedentes de empresas asociadas:		
S.r.l.	80	129
S.p.A. S.r.l.	854	1.313
	934	1.442
Por doble imposición sobre los dividendos de empresas asociadas	525	847
Por participaciones	1.940	3.047

Reserva por participaciones financieras procedentes de valores contabilizados en el activo circulante que no

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Reserva por negociación bursátil con acciones propias	214	0
Reserva por valores de renta fija	0	3
Reserva por negociación de valores de renta fija	0	1
	214	4

Reserva por distintos de los anteriores

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Ingresos por cambio y contratos de permuta financieras	1.394	2.991
Ingresos por créditos a empresas asociadas	392	11
Ingresos por créditos a empresas filiales	185	527
Ingresos por otros créditos	179	642
Ingresos por créditos a entidades de crédito	49	311
Ingresos por créditos a clientes	140	37
Ingresos por fianzas prestadas	13	8
Ingresos por fianzas financieras	366	485
	2.718	5.012

Intereses y otros gastos financieros

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Diferencias de cambio y contratos de permuta financiera	8.806	8.293
Intereses abonados sobre préstamos	4.657	5.391
Intereses abonados sobre deudas con empresas filiales	2.236	1.558
Intereses abonados a entidades de crédito	1.357	1.307
Intereses abonados a otras empresas	899	1.183
Gastos y comisiones bancarios	637	503
Otros gastos financieros	414	348
	19.006	18.583

La rúbrica "Diferencias de cambio y contratos de permuta financiera" incluye los costes de los contratos de permuta financiera (equivalentes a 7,075 millones de € en el ejercicio 2002) relacionados con la financiación emitida en el euromercado por RDM International descrita en la Memoria relativa a las cuentas anuales consolidadas, a la que les remito.

La rúbrica "intereses abonados a otras sociedades" incluye fundamentalmente los intereses abonados como consecuencia del pago a plazos de la deuda fiscal de 1987.

D) CORRECCIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS**Depreciaciones de participaciones**

Comprenden las depreciaciones de las sociedades Barneda Cartón S.A. (712.000 €) y Beobarna S.A. (11.000 €) a raíz de una pérdida de valor de las sociedades considerada duradera, y de las sociedades RED. Im S.r.l. (9.000 €) y ABB RDM Service S.r.l. (35.000 €) tras cubrir la pérdida del ejercicio 2001 en la proporción que les corresponde por puesta en equivalencia.

Depreciaciones de inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones

Se refiere a las depreciaciones de las acciones propias clasificadas dentro del inmovilizado para adecuar el precio contable unitario al valor unitario de los fondos propios a finales de 2002 (7,419 millones de €).

Depreciaciones de valores contabilizados en el activo circulante que no constituyen participaciones

Se refiere a la adecuación del valor contable de las acciones propias clasificadas dentro del activo circulante a la media de los precios en el mes de diciembre por un importe de 83.000 € y a la pérdida registrada tras la conclusión del proceso de liquidación de la sociedad Valli Marine & General por 2.000 €.

E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS**Ingresos**

Incluyen principalmente la plusvalía obtenida con la cesión de terrenos y construcciones no instrumentales de la planta de Magenta a la sociedad filial RED. IM S.r.l. (9,442 millones de €), el activo contingente (8,446 millones de €) derivado de la deuda sobrante relacionada con la deuda fiscal de 1989 a causa de

la adhesión al régimen de condonación parcial de deudas tributarias devengadas en ejercicios anteriores conforme a lo dispuesto en el art. 12 de la Ley n. 289, de 27 de diciembre de 2002 (Ley de Presupuestos de 2003), la desgravación ILOR del ejercicio 1987 (233.000 €) y otros activos contingentes (545.000 €).

Gastos

Comprenden fundamentalmente la dotación a la provisión para riesgos relacionada con el crédito frente a Grupo Torras (15 millones de €), los costes relacionados con el laudo arbitral (2,201 millones de €), los gastos de reestructuración (1,806 millones de €), contenciosos judiciales (548.000 €), costes relacionados con el incendio en 2001 de la planta del Prat (513.000 €), el coste por integración de las bases imponibles para los ejercicios 1997 - 2001 (3.000 €) y pasivos contingentes varios (530.000 €).

Hay que precisar que la contabilización de los efectos de todas las condonaciones fiscales previstas por la Ley de Presupuestos ha sido realizada en el ejercicio 2002, tal como establece el documento publicado por el Organismo italiano de contabilidad.

CUARTA PARTE - OTRAS INFORMACIONES

Relaciones entre empresas del Grupo

1. Se detallan en la tabla siguiente los créditos y deudas a 31 de diciembre de 2002 con las sociedades filiales en las que ostenta, directa o indirectamente, una participación y con las sociedades asociadas:

	Créditos		Deudas	
	Comerciales	Financieras	Comerciales	Financieras
Emmaus Pack S.r.l.	7.614		8	505
Europoligrafico S.p.A.	8.237	2.307	7	
Barneda Cartón S.A.	2.842	3.568	168	
Pac Service S.r.l.	1.002			
Aticarta S.p.A.	425	2.395	2.648	
RDM France S. à r.l.	10		286	
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l.	26	264	519	
Cogeneración Prat S.A.	33	11.379	249	892
Reno Logistica S.p.A.	370		11.389	492
Beobarna S.A.	2.336		484	
Termica Boffalora S.r.l.	15		1.140	
Cupa del Principe S.r.l.				
ABB RDM Service S.r.l.	7		2.877	
Reno De Medici International S.A.				150.000
Reno De Medici Deutschland GmbH	2		211	348
Ceres Prat S.A.				3.175
RED IM. S.r.l.	16.800			25
A.R.S.P.C.C.			127	
	39.719	19.913	20.113	155.437

2. Se incluyen en la tabla siguiente las relaciones mantenidas durante el ejercicio 2002 con las sociedades filiales en las que ostenta una participación, directa o indirecta, y con las sociedades asociadas:

INGRESOS

	Ventas	Servicios	Ingresos financieros	Alquileres
Emmaus Pack S.r.l.	16.029	331	3	
Europoligrafico S.p.A.	16.038	286	78	
Barneda Cartón S.A.	6.199		28	
Pac Service S.r.l.	2.678			
Aticarta S.p.A.	1.648		81	
RDM France S. à r.l.				
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l.		83	8	252
Cogeneración Prat S.A.				
Reno Logistica S.p.A.		209		29
Beobarna S.A.	2.245	9		
Ceres Prat S.A.		18		
RED. IM S.r.l.		1		
	44.837	937	198	281

COSTES

	Adquisiciones	Servicios	Comisiones	Gastos financieros
Emmaus Pack S.r.l.	17			6
Europoligrafico S.p.A.	30			15
Barneda Cartón S.A.		173		
Aticarta S.p.A.	7.652			
RDM France S. à r.l.			1.503	
CTM Centro Taglio Magenta S.r.l.		1.393		
Cogeneración Prat S.A.		2.421		
Reno Logistica S.p.A.		41.925		36
Beobarna S.A.	1.135	114		
Termica Boffalora S.r.l.		5.991		
ABB RDM Service S.r.l.		13.037		
Reno De Medici International S.A.				2.058
Reno De Medici Deutschland GmbH			727	17
Ceres Prat S.A.				107
A.R.S.P.C.C.	508	5		
RED. IM S.r.l.		78		
	9.342	65.137	2.230	2.239

La tabla relativa a los ingresos entre empresas del grupo no incluye la venta de los terrenos y construcciones de la planta de Magenta a la sociedad RED. IM S.r.l., que ha generado un ingreso de 14,0 millones de € y una plusvalía de 9,4 millones de €.

Reglamento de la Consob n. 11971

En relación con cuanto se estipula en el art. 78 del Reglamento de la Consob n. 11971, de 14 mayo de 1999, aportamos a continuación las informaciones relativas: a los honorarios abonados a los administradores y a los síndicos, así como a los de las sociedades filiales; en el caso de los cargos en empresas filiales, los datos son acordes con los criterios contenidos en la tabla 1) del anexo 3 C) de dicho Reglamento.

Tabla 1

Honorarios abonados a los Administradores, a los Síndicos y a los Directores Generales

Individuo Apellidos Nombre	Descripción del cargo en reno de medici S.p.A.		Honorarios			
	Cargo que ocupa	Duración del cargo	Honorarios por el cargo	Prestaciones no dinerarias	Primas y otros incentivos	Otras retribuciones (²)
Dell'Aria Burani Giovanni	Presidente del C.d.A. (¹)	1/1/01 - 31/12/03	454.482	3.518		
Dell'Aria Burani Ugo	Vicepresidente del C.d.A. (¹)	1/1/01 - 31/12/03	113.621	6.051		319.617
Tocchio Cesare	Consejero Delegado (¹)	1/1/01 - 31/12/03	113.621	5.586		212.908
Cavallera Piergiorgio	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	20.658			
Cuevas José María	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	20.658			
Del Cane Mario	Consejero (¹)	1/1/01 - 31/12/03	20.658	5.244		148.709
Grandi Paolo	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	20.658			
Groller Michael	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	20.658			
Hormanseder Wilhelm	Consejero	1/1/01 - 31/10/02	17.215			
Naggi Giancamillo	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	20.658			
Sarriò Lorenzo Marco	Consejero	1/1/01 - 31/12/03	20.658			
Pivato Sergio	Síndico	1/1/02 - 31/12/02	61.975			
Giolla Paolo	Síndico	1/1/02 - 31/12/02	41.317			
Tosi Gabriele	Síndico	1/1/02 - 31/12/02	41.317			7.725

(1) Miembro del Comité Ejecutivo

(2) Comprende los honorarios por emolumentos respecto a otros cargos que ocupa en empresas filiales y las remuneraciones por contratación indefinida y/o consultoría

Tabla 1 Bis

Cargos que ocupan los Administradores y los Auditores Internos de Reno De Medici S.p.A. en las sociedades filiales.

Individuo Apellidos y nombre	Sociedad	Cargo que ocupa	Duración del cargo
Dell'Aria Burani Giovanni	RED. IM S.r.l.	Presidente del C.d.A.	Hasta que sea revocado
	RDM International S.A.	Presidente del C.d.A.	31.12.2003
	Reno De Medici Ibérica SL	Presidente del C.d.A.	Hasta que sea revocado
Dell'Aria Burani Ugo	Aticarta S.p.A.	Presidente del C.d.A.	27.9.2004
	CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	Presidente del C.d.A.	31.12.2003
	Emmaus Pack S.r.l.	Presidente del C.d.A.	31.12.2004
	EuropoliGrafico S.p.A.	Consejero	31.12.2003
	Reno Logistica S.p.A.	Consejero	31.12.2003
	RED. IM S.r.l.	Consejero	Hasta que sea revocado
	Reno De Medici Ibérica SL	Consejero	Hasta que sea revocado
Del Cane Mario	EuropoliGrafico S.p.A.	Presidente del C.d.A.	31.12.2003
	Aticarta S.p.A.	Consejero	27.9.2004
	Reno De Medici Ibérica SL	Consejero delegado Hasta que sea revocado	
Tocchio Cesare	Reno Logistica S.p.A.	Presidente del C.d.A.	31.12.2003
	Barneda Carton S.A.	Presidente del C.d.A.	7.9.2005
	RDM RE S.A.	Presidente del C.d.A.	31.12.2003
	Cogeneración Prat S.A.	Consejero	30.6.2005
	RDM Deutschland GmbH	Consejero	31.12.2003
	CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	Consejero	31.12.2003
	Reno De Medici Ibérica SL	Consejero	Hasta que sea revocado
Sala Giuseppe	CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	Consejero	31.12.2003
	Emmaus Pack S.r.l.	Síndico	31.12.2004
	Reno Logistica S.p.A.	Síndico	31.12.2003
	Aticarta S.p.A.	Consejero	27.9.2004
	Cogeneración Prat S.A.	Consejero	30.6.2005
Fumagalli Dario	Reno Logistica S.p.A.	Consejero	31.12.2003
	RDM International S.A.	Consejero	31.12.2003
	RDM RE S.A.	Consejero	31.12.2003
Tosi Gabriele	Reno Logistica S.p.A.	Presidente del Colegio Sincical	31.12.2003
	Aticarta S.p.A.	Síndico	31.12.2003

Los administradores abajo indicados se han beneficiado durante el año 2000, por el hecho de ser directivos del Grupo, del plan de opciones sobre acciones descrito en el Informe de Gestión.

Tabla 2

Individuo	Derechos de adjudicación o de opción obtenidos en el curso del ejercicio				Adjudicaciones de acciones o ejercicios de opciones no realizado en transcurso del ejercicio			
	Adjudicación gratuita de acciones		Opciones de compra o suscripción		Adjudicación gratuita de acciones		Opciones de compra o suscripción	
Apellidos Nombre	Número de acciones adjudicables	Fecha de adjudicación	Número de acciones adquiribles o suscribibles	Precio de ejercicio por acción de las acciones	Periodo de ejercicio	Número de acciones adjudicadas	Número de acciones adquiridas o suscritas	Precio de ejercicio
Dell'Aria Burani Ugo			48.000	2,19 euro	Antes de 2003			
Tocchio Cesare			48.000	2,19 euro	Antes de 2003			
Del Cane Mario			40.000	2,19 euro	Antes de 2003			
Dario Fumagalli (*)			16.000	2,19 euro	Antes de 2003			

(*) administrador a partir del mes de febrero de 2003

Variaciones en la cuenta de fondos propios (Importes en miles de €)

	Reservas							Provisiones			Total Reno De Medici S.p.A.			
	Capital social	Prima de emisión	Legal	Acciones propias	Disponibles para la compra de acciones propias	Extraordi- naria	De aportación de capital	De excedente de fusión y permuta de acciones	Según art. 55 de TUR	Según art. 67 de TUR		Actuali- zaciones L. 4/13/91	Oscilaciones de dividendos	Reservados de acumulados
Saldo al 31 diciembre 2000	71.588	122	6.227	17.749	33.692	25.559	13.492	89.460	0	1.644	1.642	16.067	(5.853)	271.389
Redenominación del capital social en EUROS	4.650							(3.008)			(1.642)			0
Cobertura de las pérdidas del ejercicio 2000								(5.853)					5.853	0
Dividendos repartidos												(4.130)		(4.130)
Trasposos por adquisiciones o ventas de acciones propias				1.590	(6.823)			5.233						0
Resultado de 2001													4.694	4.694
Saldo al 31 diciembre 2001	76.238	122	6.227	19.339	26.869	25.559	13.492	85.832	0	1.644	0	11.937	4.694	271.953
Dividendos repartidos												(2.212)		(2.212)
Aplicaciones del resultado de 2001			235			4.459							(4.694)	0
Trasposos por adquisiciones y ventas de acciones propias		5.779		(8.512)	4.359			(1.626)						0
Resultado de 2002													(49.026)	(49.026)
Saldo al 31 diciembre 2002	76.238	5.901	6.462	10.827	31.228	30.018	13.492	84.206	0	1.644	0	9.725	(49.026)	220.715

Estado de flujos de tesorería (Importes en miles de €)

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
OPERACIONES DE GESTIÓN REMUNERADA		
Resultado del ejercicio	(49.026)	4.694
Amortización de activos y costes plurianuales	37.267	34.192
Correcciones de valor de participaciones	769	384
Depreciación de acciones propias	7.502	-
(Plusvalías) minusvalías netas	(11.790)	(865)
Variación de la provisión para indemnización de jubilación	(406)	(211)
Variación de la provisión para impuestos diferidos	1.137	210
CASH FLOW DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(14.547)	38.404
Créditos comerciales	(24.636)	16.160
Otros créditos	13.823	11.879
Existencias en almacén	(636)	(4.871)
Proveedores	(9.057)	1.833
Otros pasivos	1.788	(9.330)
REDUCCIÓN (AUMENTO) DEL CIRCULANTE OPERATIVO	(18.718)	15.671
TOTAL	(33.265)	54.075
ACTIVIDAD DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmobilizaciones inmateriales	(180)	(5.529)
Adquisición de inmobilizaciones materiales	(34.100)	(74.866)
Venta de inmobilizaciones materiales	17.311	1.118
Adquisición de participaciones	(1.897)	(22.596)
Venta de participaciones	0	2
Venta de acciones propias	3.079	(1.590)
Adquisición de acciones propias	(1.855)	-
TOTAL	(17.642)	(103.461)
ACTIVOS MONETARIOS ABSORBIDOS POR MOVIMIENTOS DE LOS FONDOS PROPIOS		
Dividendo repartidos	(2.212)	(4.130)
TOTAL	(2.212)	(4.130)
VARIACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA NETA	(53.119)	(53.516)

Situación financiera neta

	31.12.2002	31.12.2001
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	21.419	15.995
Deudas financieras a corto plazo	(96.041)	(20.561)
Situación financiera a corto plazo	(74.622)	(4.566)
Deudas financieras a medio plazo	(218.569)	(235.506)
Situación financiera neta	(293.191)	(240.072)

Relación de las sedes operativas de Reno De Medici S.p.A.

Oficinas

Dirección general, administrativa y comercial

Milán - Via Tucidide, 56 Torre 6

Aprilia (Latina) - Strada Statale Nettunese Dm 23,300

Fábricas

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

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

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

S. Giustina Bellunese (Belluno) - Località Candeluch

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

Marzabotto (Bologna) - Via Nerozzi, 18

Ovaro (Udine) - Via della Cartiera 27

Ciriè (Turín) - Via Remondi, 50

Depósitos

Turín - Via Cervino, 58

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

Pozzuoli (Napoles) - Via Ple Pianura, 2

Trieste - c/o Autoporto Ferneti

Dfids Transport Limited - Eastfield Road South Killingholme

Grimsby Himmingham

Relación de participaciones en empresas filiales y asociadas a 31 de diciembre de 2002 elaborada también de acuerdo con lo dispuesto en art. 126 del Reglamento de la Consob 11971/99

Sociedad financiera

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

Sector del cartón

Reno De Medici Ibérica S.L. El Prat de Llobregat – Barcelona – España
Porcentaje de participación directa 100%

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

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

RenoDeMedici Deutschland GmbH Bad Homburg – Alemania
Porcentaje de participación directa 100%

Beobarna S.A. El Prat de Llobregat – Barcelona – España
Porcentaje de participación directa 100%

Pac Service S.r.l. Vigonza (Padua)
Porcentaje de participación directa 33,33%

Barneda Cartón S.A. Llica de Val (Barcelona)
Porcentaje de participación directa 100%

Centro Taglio Magenta S.r.l. Magenta (Milán)
Porcentaje de participación directa 100%

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

Sector carto-técnico

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

Aticarta S.p.A. Milán
Porcentaje de participación directa 100%
(a través de Europoligrafico 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 Interantional S.A.)

Cupa del Principe S.r.l. Roma
Porcentaje de participación directa 33%

Sector de 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 40%

Consortios

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

Relación y datos sobre las participaciones a 31.12.2002 y comparación con los datos a 31.12.2001

Sociedad	Valor contable a 31.12.2001				Variaciones al alza		
	% de propiedad	N. de acciones o participaciones	Valor unitario	Importe en €	N. de acciones o participaciones	Valor unitario	Importe en €
INMOVILIZADO							
Empresas filiales							
RENO DE MEDICI INTERNATIONAL S.A.	99,99	139.999	100,00	13.999.995			
EUROPOLIGRAFICO S.p.A.	94,98	40.841.913	0,70	28.767.123			
BEOBARNA S.A.	100,00	30.000	6,01	180.304			
EMMAUS PACK S.r.l.	51,39	102.780	1,06	108.456			
RDM FRANCE S à r.l.	99,58	5.975	11,14	66.584			
RenoDeMedici Deutschland GMBH	100,00	1	149.829,21	149.829			
RDM RE S.A.	0,01	5	25,00	125			
CTM. Centro Taglio Magenta S.r.l.	90,00	90.000	0,52	46.481	10.000	0,51	5.100
RENO LOGISTICA S.p.A.	70,00	105.000	1,00	105.000			
RED. IM S.r.l.	100,00	20.000	0,52	10.329			8.818
BARNEDA CARTON S.A.	50,00				1.200	1.639,13	1.966.950
RENO DE MEDICI IBERICA S.L.							3.006
				43.434.226			1.983.874
Empresas asociadas							
COGENERACION PRAT S.A.	38,64	85.008	28,25	2.401.332			
PAC SERVICE S.r.l.	33,33	200.000	1,94	387.343			
TERMICA BOFFALORA S.r.l.	30,00	4.266.000	1,72	7.355.628			
BARNEDA CARTON S.A. (**)	50,00	600	243,73	146.236	(600)	243,73	(146.236)
ABB RDM Service S.r.l.	50,00	20.500		0			51.965
CUPA DEL PRINCIPE S.r.l. (*)	33,00	68.422	1,21	82.633			
A.R.S.P.C.C.							1.352
				10.373.172			(92.919)
Otras empresas							
CARTONNERIE TUNISIENNE S.A.	5,27	38.500	3,13	120.656	5.775		
CONAI				23.566			
C.I.A.C. S.C.R.L.				646			
GAS INTENSIVE S.C.R.L.		1	1.000,00	1.000			
IDROENERGIA S.C.R.L.		1	516,00	516			282
COMIECO		3.923	12,91	50.652			
PRIMAKEM S.r.l.					1	5.000,00	5.000
				197.036			282
Acciones propias							
Ordinarias (1)	4,79	6.476.330	2,74	17.749.283			
ACTIVO CIRCULANTE							
Empresas asociadas							
COGENERACION PRAT S.A.	51,36	112.992	30,05	3.395.057			
Otras empresas							
VALLI MARINE & GENERAL S.r.l. en liquidación	20,00	4.000	0,52	2.066			
Acciones propias							
Ordinarias (1)	0,98	1.321.000	1,20	1.589.760	1.480.586	1,21	1.788.590
De ahorro (2)					46.951	1,41	66.003

(1) Porcentajes sobre el total de acciones ordinarias.

(2) Porcentaje sobre el total de las acciones de ahorro.

(*) En liquidación.

(**) La sociedad ha sido reclasificada de empresas asociadas a empresas filiales como consecuencia de la compra del restante 50%.

Variaciones a la baja
 Valor contable a 31.12.2002

N. de acciones o participaciones	Valor unitario	Importe en €	% de propiedad o participaciones	N. de acciones	Valor unitario nominal	Valor agregado nominal
99,99	139,999	13,999,995	100,00	100,00	13,999,995	13,999,995
94,98	40,841,913	28,767,123	0,52	6,01	21,237,795	28,767,123
10,906	30,000	169,398	6,01	180,300	180,300	169,398
51,39	102,780	108,456	1,00	1,06	102,780	108,456
99,58	5,975	66,584	16,00	11,14	95,600	66,584
100,00	1	149,829	472,944,99	149,829,00	472,945	149,829
0,01	5	125	25,00	25,00	125	125
100,00	100,000	51,581	0,51	51,000	51,000	51,581
70,00	105,000	105,000	1,00	1,00	105,000	105,000
100,00	20,000	10,329	0,51	10,200	10,200	10,329
100,00	1,200	1,255,114	1,000,00	1,045,93	1,200,000	1,255,114
100,00	3,006	3,006	3,006,00			3,006
38,64	85,008	2,401,332	30,05	28,25	2,554,490	2,401,332
33,33	200,000	387,343	1,00	1,94	200,000	387,343
30,00	4,266,000	7,355,628	1,00	1,72	4,266,000	7,355,628
40,00	20,500	16,400	1,00	0,80	20,500	16,400
33,00	68,422	82,633	1,00	82,633,00	68,422	82,633
35,565		1,352				1,352
35,565		10,244,688				10,244,688
5,27	44,275	120,656	1,40	2,73	61,938	120,656
646		23,566				646
1,000	1,000	798	1,000,00	1,000,00	1,000	1,000
1	1	516	516,00	516	516	798
3,923	12,91	50,652	12,91	50,652	50,652	50,652
1	5,000,00	5,000	5,000,00	5,000,00	5,000	5,000
10,00		202,318				202,318
4,76	6,476,330	10,330,000	0,55	1,60	3,561,982	10,330,000
51,36	112,992	3,395,057	30,05	30,05	3,395,410	3,395,057
0,42	568,751	458,738	0,55	0,81	312,813	458,738
1,88	46,951	37,870	0,55	0,81	25,823	37,870
2,919,612	28,133		2,919,612	28,133		
2,232,835			2,232,835			

INFORME DEL COLEGIO SINDICAL DIRIGIDO A LA JUNTA DE ACCIONISTAS

INFORME DEL COLEGIO SINDICAL DIRIGIDO A LA JUNTA DE ACCIONISTAS

Señoras y señores accionistas:

En el transcurso del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002, hemos desempeñado nuestra actividad respetando las competencias atribuidas al Colegio Sindical de la Sociedad con acciones cotizadas en mercados regulados según el Decreto legislativo nº 58 de 24 de febrero de 1998.

Hemos llevado a cabo verificaciones periódicas, reuniéndonos en 6 ocasiones, y hemos asistido a las reuniones del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, los cuales se han reunido en cinco y cuatro ocasiones, respectivamente.

Los administradores han facilitado con ocasión de dichas reuniones del Consejo de Administración, con una periodicidad al menos trimestral, amplias informaciones sobre las actividades desarrolladas sobre las operaciones más relevantes desde el punto de vista económico, financiera y patrimonial, realizadas o planeadas por la sociedad por las empresas filiales, así como información en general sobre la evolución de la gestión y sobre los hechos que han tenido una mayor incidencia en el establecimiento del resultado del ejercicio.

Por nuestra parte, siempre hemos verificado que las acciones discutidas y puestas en marcha fuesen conformes con las disposiciones legales y con lo dispuesto en los Estatutos Sociales y no fuesen manifiestamente imprudentes, temerarias ni entrasen en conflicto potencial de intereses ni fueran contrarias a los acuerdos adoptados por la Junta, respetando los principios de una correcta administración.

El Colegio Sindical no ha encontrado ninguna operación atípica y/o inusual.

En cuanto a las operaciones entre empresas del Grupo y con terceros vinculados realizadas en el giro o tráfico ordinario, les remitimos a la descripción realizada por los Administradores en el informe de gestión y en la memoria. En concreto, las operaciones con terceros vinculados (excluidas las sociedades filiales y asociadas) ascendieron, en conjunto a 3,5 millones de €.

Estas operaciones han sido acordes con los criterios de normalidad y no han sido contrarias a los intereses de la sociedad.

Entre las operaciones entre empresas del Grupo y relevantes cabe destacar la cesión de parte de las propiedades inmobiliarias de Magenta a la empresa filial Red.Im. Srl, descrita en la Memoria.

El Consejo de Administración ha facilitado en su informe de gestión información muy detallada respecto a la evolución de la gestión y a los hechos extraordinarios que han marcado el ejercicio; además ha descrito la actividad desarrollada, incluso a través de las sociedades participadas, en los diferentes sectores en los que opera la sociedad, informando sobre las relaciones entre empresas del grupo y con terceros vinculados.

Las informaciones aportadas por los Administradores nos parecen adecuadas y exhaustivas.

- Quisiéramos llamar su atención respecto a los siguientes puntos:
con respecto a la información facilitada por los Administradores sobre el contencioso con el Grupo Torras S.A. y sobre la sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid dictada el 10 de marzo de 2003, que ha anulado el laudo arbitral dictado el 9 de febrero de 2001.
La sentencia se ha limitado a declarar la nulidad del laudo arbitral, sin entrar a valorar el fondo de la controversia; por tanto, iniciaremos un procedimiento ante las Instancias judiciales ordinarias al efecto de obtener una decisión sobre el fondo de la causa.
Dicho procedimiento podría tener una duración estimada, respecto a las tres instancias judiciales, de ocho-diez años; el Consejo de Administración ha decidido constituir una provisión para riesgos, realizando una dotación con cargo al ejercicio de 15,0 millones de €;
- con respecto al ajuste del valor contable de las acciones propias, contabilizadas dentro de las inmovilizaciones financieras, adecuándolo al correspondiente valor de los fondos propios contables.

Tal ajuste ha entrañado un gasto, con cargo a las cuentas del ejercicio, de 7,4 millones de €;

- con respecto a la aprobación por parte del Consejo de Administración el 8 de mayo de 2003, en ejecución de la delegación conferida por la Junta Extraordinarias de Accionistas del 22 de febrero de 1999, de la propuesta de ampliación del capital social a cambio de aportaciones dinerarias y de forma escindible, por un importe máximo nominal de 72.105.237,35 €, ofreciendo derechos de suscripción a todos los accionistas titulares de acciones ordinarias y de ahorro a efectos de lo dispuesto en el art. 2441 del Código Civil italiano, mediante la atribución de un derecho de suscripción de una acción ordinaria por cada acción ordinaria o de ahorro poseída, y teniendo en cuenta la redistribución de los derechos incorporados a las acciones propias. La ampliación va dirigida a cubrir la suscripción de 131.100.497 acciones ordinarias de nueva emisión, con derechos de disfrute regulares, con un valor nominal cada una equivalente a 0,55 €. Las acciones van a emitirse a un precio cada una de 0,55 €.

Se ha celebrado un contrato de suscripción con Banca IMI respecto a una proporción equivalente al 50% del contravalor de la Oferta.

En el ámbito de nuestras funciones, hemos verificado la idoneidad de la estructura organizativa de la Sociedad mediante observaciones directas y reuniones con los Auditores de cuentas.

Hemos examinado los progresos del programa de auditoría interna y los procedimientos del sistema de control interno, prestando especial atención a aquellos que asumen una función clave en el adverso contexto económico actual.

El sistema administrativo - contable demuestra ser fiable e idóneo para representar correctamente los hechos de gestión, tal como confirmó asimismo los Auditores de cuentas.

Tal como estipulan los artículos 165 y 155 del Decreto Legislativo nº 58, de 24 de febrero de 1998, los Auditores de cuentas Price WaterhouseCoopers S.p.A. ha realizado, de manera exclusiva, el control:

- de la llevanza regular de la contabilidad social y de la constatación correcta de los hechos de gestión en los asientos contables;
- de la correspondencia de las cuentas anuales con las cuentas resultantes de los asientos contables y de la conformidad con las normas por las que se rige.

Los Auditores de cuentas Price WaterhouseCoopers ha recibido además los siguientes mandatos de consultoría:

1. elaborar el informe de Evaluación de Riesgos, analizando las áreas de riesgo potencial en orden de prioridad. Este análisis ha sentado las bases para la posterior actividad de auditoría interna, desarrollada después directamente por Reno De Medici en colaboración con Consulaudit S.p.A.
2. redactar un "Informe sobre la actividad de apoyo para el desarrollo de alguna actividad relacionada con el Decreto Legislativo 231/01" al objeto de identificar las áreas con riesgo de cometer delito, identificando el "grado de riesgo inherente de cada una de las áreas" y el "grado de riesgo residual" tras la introducción de sistemas de control. Han sido analizados los sistemas de control interno ya existentes para minimizar el riesgo de delito y sus eventuales carencias, presentando las consiguientes sugerencias.

El coste de dichos mandatos ha sido de 29.158 € y 20.350 €, respectivamente.

Los Auditores de cuentas no ha emitido un dictamen a efectos de lo dispuesto en la Ley.

No han prestado servicios de consultoría personas vinculadas, de manera estable, con los Auditores de cuentas por relaciones duraderas.

Hemos mantenido durante el ejercicio reuniones periódicas con los auditores; hasta la fecha de redacción de este informe, no hemos recibido observaciones ni se nos han señalado aspectos de especial importancia que tengamos que comentar en este informe.

Hemos verificado el cumplimiento de las normas legales y la aplicación de principios contables correctos para la elaboración, representación y formulación de las cuentas anuales sea a través de verificaciones directas o bien de informaciones obtenidas por los Auditores de cuentas.

Hemos recibido información constante y oportuna de las comunicaciones realizadas por la sociedad al público a través de la prensa y hemos verificado que, de acuerdo con lo dispuesto en el segundo punto del art. 114 del Decreto Legislativo 58/1998, la sociedad había dictado a las empresas filiales normas adecuadas, sin que hayamos identificado problemas relevantes.

En el transcurso de nuestra actividad de supervisión, no han aparecido hechos significativos de tal índole que exijan la notificación a los organismos de control o la mención en el presente informe. Durante el período examinado, los accionistas no han enviado al Comité de Auditoría Interna informes o denuncias de acuerdo con lo dispuesto en el art. 2408 del Código Civil italiano.

Con base en las informaciones recibidas de los auditores y en los análisis realizados por nosotros, dentro de los límites que nos marca nuestra competencia, declaramos que el proyecto de cuentas anuales examinado sea merecedor de aprobación. Expresamos una opinión favorable acerca de la propuesta de cobertura de la pérdida tal como ha sido formulada por los Administradores.

En Milán, a 13 de mayo de 2003.

EL COLEGIO SINDICAL

Prof. Sergio Pivato (*Presidente*)

Dott. Paolo Giolla (*Síndico Titular*)

Dott. Gabriele Tosi (*Síndico Titular*)

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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 2002. 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 2002.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros de Reno De Medici SpA correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 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.
- 4 Llevamos a su atención los siguientes asuntos:
 - (i) Tal como se describe en las Notas a los estados financieros, durante el mes de diciembre de 2002 la Sociedad vendió terrenos y edificios a la empresa filial RED.IM. Srl obteniendo un beneficio en la operación de Euros 9,4 millones. El efecto de esta transacción sobre el balance de situación y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido eliminada a nivel de consolidación.
 - (ii) Tal como se indica en el informe de los administradores, los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 incluyen una cuenta a cobrar de Euros 61,9 millones de Grupo Torras, S.A. relativa a un contencioso, generado en 1991, y que incluye capital e intereses. En marzo de 2003 el tribunal de apelación de la Audiencia Provincial de Madrid emitió su sentencia al recurso de apelación del Laudo Arbitral dictado en fecha 9 de marzo de 2001 en el que se reconocía la existencia de una deuda vencida de Grupo Torras, S.A. a favor de Reno De Medici SpA por un importe de pesetas 8.000 millones (aproximadamente Euros 48 millones) más intereses en medida superior a los registrados en los estados financieros. Como consecuencia de la citada sentencia del tribunal de apelación de la Audiencia Provincial de Madrid, en la cual dicho tribunal no se pronuncia sobre el arbitraje en si mismo

sino sobre la nulidad del procedimiento de arbitraje, los administradores han manifestado que entablarán una demanda por la vía de la justicia ordinaria española a efectos de obtener una decisión judicial sobre este litigio. Teniendo en consideración los hechos anteriores, que representarán la existencia de un periodo de tiempo significativo con respecto a la fecha en que se obtendrá la sentencia definitiva, los administradores han decidido registrar una provisión para riesgos y gastos de Euros 15 millones en los estados financieros al 31 de diciembre de 2002. El positivo o negativo efecto sobre los estados financieros que puede representar el desenlace del litigio mencionado es incierto en estos momentos.

Milán, a 13 de mayo de 2003

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 está cubierta por este informe.

DICTAMEN DEL COLEGIO SINDICAL SOBRE EL OTORGAMIENTO DEL MANDATO PARA LA AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO Y CONSOLIDADAS, ASI COMO DEL MANDATO DE AUDITORIA LIMITADA AL INFORME SEMESTRAL PARA LOS EJERCICIOS 2003 - 2004 - 2005

DICTAMEN DEL COLEGIO SINDICAL SOBRE EL OTORGAMIENTO DEL MANDATO PARA LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO Y CONSOLIDADAS, ASÍ COMO DEL MANDATO DE AUDITORÍA LIMITADA AL INFORME SEMESTRAL PARA LOS EJERCICIOS 2003-2004-2005

Señoras y señores accionistas:

Se les ha solicitado que aprueben el otorgamiento a los Auditores de cuentas PriceWaterhouseCoopers S.p.A. del mandato para la auditoría contable de las cuentas anuales del ejercicio y consolidadas para los ejercicios 2003-2004-2005, para la auditoría contable limitada del informe semestral cerrado al 30 de junio de 2003-2004-2005 y para la verificación de la llevanza regular de la contabilidad social y de la correcta consignación de los hechos de gestión en los asientos contables para los ejercicios 2003, 2004 y 2005.

El Colegio Sindical ha examinado las propuestas de dichos Auditores de cuentas, aprobadas por el Consejo de Administración, y sometidas ahora a la aprobación de la Junta.

En relación con las propuestas presentadas, han sido objeto de examen la naturaleza y la modalidad de ejecución del mandato. El Colegio Sindical, una vez certificado que dichos Auditores de cuentas se encuentra inscrita en el registro especial de empresas de auditoría mantenido por la Consob, certifica que esta Auditores de cuentas reúne los requisitos establecidos y las condiciones de independencia y de cualificación técnica, especialmente en lo relativo a la idoneidad y exhaustividad del plan de trabajo y de la organización de la sociedad en relación con la amplitud y complejidad del mandato a ejecutar, constando además la idoneidad de la correspondiente exigencia.

El Colegio Sindical expresa, en consecuencia, un dictamen favorable a la aceptación de las propuestas de otorgar los mandatos antes descritos a los Auditores de cuentas PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

En Milán, a 13 de mayo de 2003

Prof. Sergio Pivato (*Presidente del Colegio Sindical*)

Dott. Paolo Giolla (*Síndico Titular*)

Dott. Gabriele Tosi (*Síndico Titular*)

RESUMEN DE LOS ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DEL 25 DE JUNIO 2003

Presidente: Giovanni Dell'Aria Burani
Secretario: Piergaetano Marchetti
Accionistas presentes: n. 5
Capital representado: 41,04%

La Junta General ordinaria de accionistas ha acordado lo siguiente:

- ha aprobado el informe del Consejo de Administración relativo a la gestión y Balance al 31 de diciembre 2002;
- ha aprobado la cobertura de la pérdida del ejercicio de Euro 49.025.804 mediante la utilización, por igual importe, de la Reserva de excedente de fusión y permuta de acciones cuyo importe se reduce de Euro 84.206.861 a Euro 35.181.057;
- ha confirmado en n. 11 los miembros del Consejo de Administración y ha integrado el Consejo con el nombramiento de los Señores: Luigi Agarini, Marco Baglioni, Giuseppe Garofano y Carlo Peretti que permanecerán en el cargo, conjuntamente a los otros miembros del Consejo, hasta la aprobación del balance 2003.
- ha nombrado al Colegio de Censores para el trienio 2003-2005 en las personas de los Señores:
 - prof. Sergio Pivato - Presidente
 - dr. Carlo Tavormina - Censor titular
 - dr. Gabriele Tosi - Censor titular
 - dr. Michele Tosi - Censor suplente
 - rag. Gaudenzio Gadda - Censor suplentedeterminando los honorarios anuales de los Censores efectivos por el mínimo previsto por las tarifas profesionales de los doctores mercantiles;
- ha renovado a PricewaterhouseCoopers S.p.A. el mandato de revisión del balance del ejercicio, del consolidado y de la revisión contable limitada del informe semestral para el trienio 2003, 2004 y 2005, determinando como sigue a continuación los honorarios para cada ejercicio:
 - Euro 65.500 para la revisión contable del balance del ejercicio.
 - Euro 12.000 para la revisión del balance consolidado.
 - Euro 16.000 para la revisión contable limitada del informe semestral.Para la revisión (completa o limitada) de las sociedades controladas que realizaran el mandato directamente a la PricewaterhouseCoopers S.p.A. se prevé una compensación anual global de Euro 126.800.
- ha por otra parte autorizado a la Sociedad a la adquisición en Bolsa, en una o mas veces y por un periodo de 18 meses, de acciones propias hasta un máximo de 13.000.000 de acciones ordinarias y/o de ahorro por una cantidad mínima por acción equivalente al valor nominal y por un máximo de Euro 4,00; dando además mandato al Consejo de Administración de disponer de las acciones a un precio que no deberá ser inferior al valor medio de compra.

Durante el Consejo de Administración, reunido a las 14,30 del mismo día, el Presidente Giovanni Dell'Aria Burani ha presentado la dimisión del cargo de Presidente y de Consejero. El Consejo ha nombrado por unanimidad al ing. Giuseppe Garofano Presidente de la Sociedad. El Consejo ha por otra parte cooptado al dr. Giancamillo Naggi como Consejero.



Reno De Medici S.p.A.
Dirección General y Administrativa
Via Tuclide, 56 Torre 6
20134 Milán
www.renodemedici.it
investor.relations@renodemedici.it

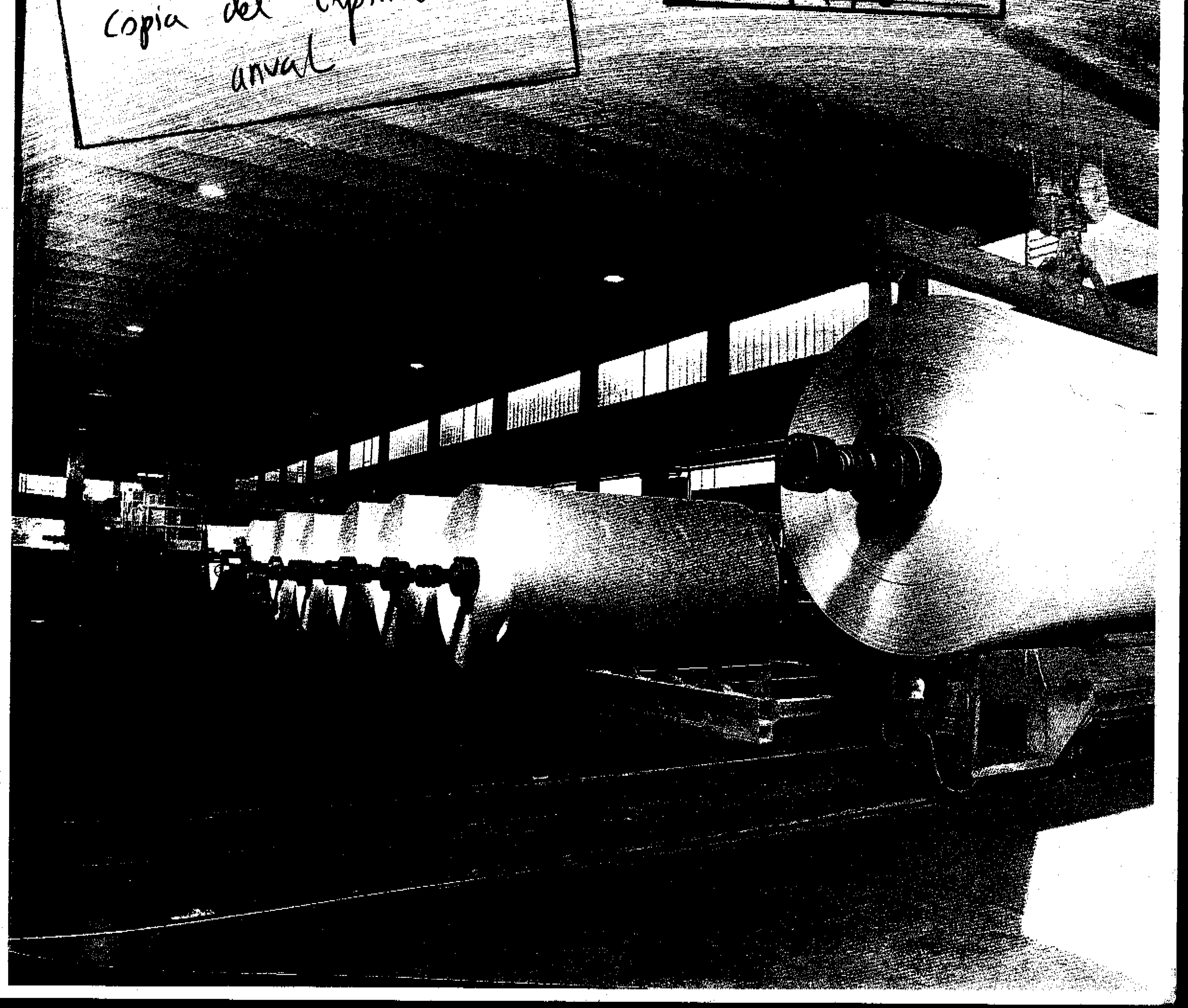
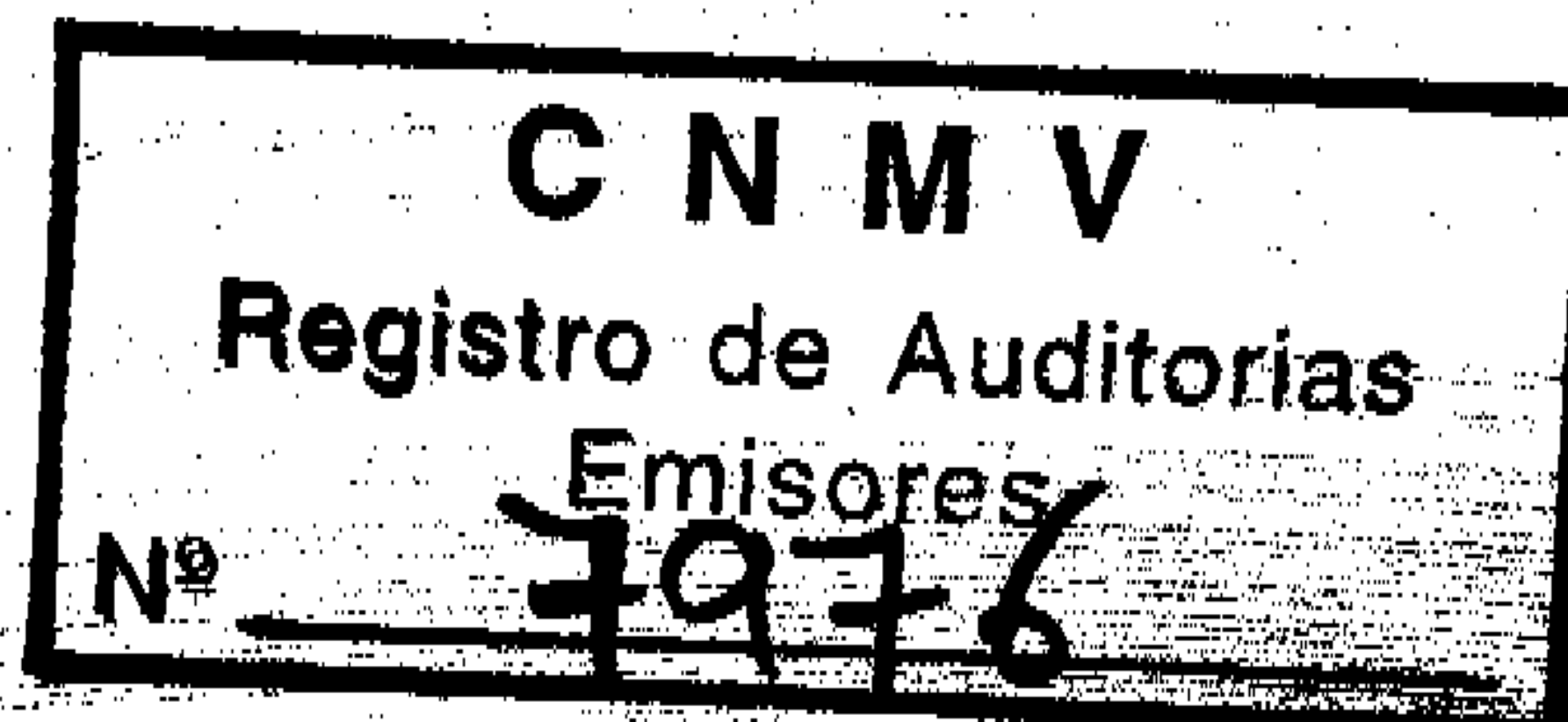


Reno De Medici

INFORMES DE CUENTAS ANUALES A 31 DE DICIEMBRE DE 2002

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES

*Copia del informe
anual*



2. INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN RELATIVO A LA SITUACIÓN DEL GRUPO Y A LA EVOLUCIÓN DE LA GESTIÓN

Señoras y señores accionistas:

Las cuentas anuales del ejercicio 2002 se cierran con un resultado negativo.

Las partidas extraordinarias y causas relacionadas con la gestión han contribuido, en la misma medida, a este resultado.

Las causas más importantes relacionadas con la gestión son las siguientes:

- el estancamiento general de la economía y, por ende, también de nuestro sector, que ha obligado a realizar numerosos cierres de instalaciones en la segunda mitad del año, con el consiguiente aumento de los costes fijos y deterioro de los márgenes;
- la puesta a punto definitiva de la planta de Villa Santa Lucia, que se ha pospuesto hasta diciembre. El principal responsable de esta situación ha sido uno de los proveedores, que al parecer también había creado problemas a cinco empresas papeleras alemanas, que se encuentran en nuestras mismas condiciones respecto a suministros realizados en estos dos últimos años. El contrato con este proveedor contempla el arbitraje, al cual recurriremos si no fuera posible alcanzar con el proveedor rápidamente un acuerdo sobre los daños sufridos por nuestra empresa que pueden resumirse como sigue:: una producción equivalente al 70% del presupuesto; de esta producción, un tercio ha sido reincorporado al macedero, otro tercio ha sido descendido de categoría y el tercio restante ha sido clasificado como estándar, aunque se ha vendido en condiciones difíciles, dadas las continuas variaciones cualitativas del producto.
- en España, la deficiente gestión del aumento de la capacidad productiva en la fábrica del Prat ha causado muchas pérdidas, que están reduciéndose paulatinamente tras la sustitución de toda la alta dirección realizada a finales de 2002;

Estas han sido las partidas extraordinarias más importantes:

- La anulación el 10 de marzo de 2003 por parte de la Audiencia Provincial de Madrid del laudo arbitral entre Reno De Medici SpA y Grupo Torras, resuelto a nuestro favor el 9 de marzo de 2001. Tras esta anulación, la sociedad debe reiniciar *ex novo* la vía judicial, lo que podría tener una duración de otros 8/10 años en las tres instancias judiciales. Ello nos ha llevado, de manera prudente, a dotar en las cuentas anuales de 2002 una provisión de fondos adecuada de 15,0 millones de €.
- La adecuación a los Fondos Propios del valor contable de las acciones propias contabilizadas en el inmovilizado por importe de 7,4 millones de €.

Todo lo indicado ha incidido, de forma sustancial, en el resultado económico del Grupo y de la sociedad matriz.

A nivel consolidado, la facturación se ha situado en 590 millones de €, registrando un aumento del 12% con respecto a 2001, gracias a la consolidación de las sociedades Barneda Cartón S.A. y Aticarta S.p.A., adquiridas a finales de septiembre de 2001. El margen de explotación bruto ha sido de 33,3 millones de € (62,6 millones de € en 2001) y el resultado de la gestión ordinaria ha ascendido a -31,3 millones de € (9 millones de € en 2001).

El endeudamiento neto consolidado ha sido de 315,7 millones de € (267,6 millones de € a 31.12.2001).

La plantilla del Grupo era a finales de año de 41 directivos, 690 empleados y 1.934 obreros, lo que hace un total de 2.665 empleados.

La facturación de la Sociedad Matriz, Reno De Medici S.p.A., ha sido de 437 millones de € (434 millones de € en 2001). El margen de explotación bruto se situó en 15,9 millones de € (52,4 millones de € en 2001). El resultado operativo fue en 2002 de -21,4 millones de € (18,2 millones de € en 2001).

El resultado de la gestión ordinaria ascendió a -35,5 millones de € (7,7 millones de € en 2001) y el resultado neto fue de -49,0 millones de € (4,7 millones de € en 2001).

AÑO 2002 – HECHOS MÁS DESTACADOS, INVERSIONES, PARTICIPACIONES

Fábrica de Villa Santa Lucia

Aunque hubo que esperar a finales de año, finalmente la producción llegó a ser regular, o sea, dentro de los estándares prefijados en relación tanto a la cantidad como a la calidad.

Se está aún soportando un consumo excesivo de fieltro en la *shoe press*, (prensa de cartón para calzado), aunque ello tan sólo tiene un alcance de carácter económico (mayor coste) y no cuantitativo o cualitativo sobre el producto, y además el proveedor asegura que lo solucionará.

Contencioso con Grupo Torras (KIO)

En nuestras cuentas anuales cerradas a 31.12.2002 figura un derecho de crédito frente a Grupo Torras por importe de 61,9 millones de €, del cual el principal asciende a 48 millones de € y los intereses a 13,9 millones de €.

Este crédito se remonta al año 1991 y les remitimos, en lo referente a su origen y a su evolución, a todo cuanto hemos descrito extensamente en los informes anuales relativos a las cuentas anuales de todos esos años.

Volvamos a la sentencia relativa al laudo arbitral dictado el 9 de marzo de 2001, favorable a nuestra empresa, que reconocía la existencia de un crédito de Reno De Medici a Grupo Torras, por importe de 8.000 millones de pesetas (es decir, 48 millones de €), además de los intereses reconocidos en una cuantía superior a la contabilizada en las cuentas anuales. El laudo obtenido a nuestro favor constituye un dato muy relevante en apoyo de nuestros argumentos de peso sobre el crédito, sobre todo porque ha sido emitido por tres eminentes catedráticos con abundantes argumentos.

Sin embargo, tras recurrir la otra parte, la Audiencia Provincial de Madrid sentenció el 10 de marzo de 2003 que el laudo arbitral era nulo, alegando que Reno De Medici y Grupo Torras habían renunciado tácitamente, en vista de su comportamiento en los juicios instados por Sarrió (posteriormente denominada Reno De Medici) en el pasado, a la cláusula arbitral en base a la cual se había dictado el laudo.

A diferencia de lo que estipula la legislación italiana (según la cual la sentencia que declara nulo un laudo decide también, en el mismo proceso, sobre el fondo de la controversia), según la legislación española esta sentencia se limita a declarar la nulidad del laudo arbitral.

Para obtener una resolución sobre el fondo de la causa, nuestra sociedad debe reiniciar el proceso judicial ante las Autoridades Judiciales ordinarias (Tribunal de Primera Instancia – Audiencia Provincial – Tribunal Supremo), de una duración que puede variar entre ocho y diez años para todo el proceso. Sería posible, no obstante, obtener en primera instancia, en caso de sentencia favorable, un auto provisionalmente ejecutivo.

Todos los elementos de fondo de las pretensiones de nuestra sociedad siguen siendo válidos.

Sin embargo, este inicio *ex novo* del proceso judicial no puede no tenerse en cuenta. Por tanto, se ha considerado prudente realizar ya en las cuentas anuales de 2002 una dotación adecuada a una provisión de 15,0 millones de €, es decir, cerca del 24% del crédito que reivindicamos. Hay que tener en cuenta, además, que las acciones del Grupo Torras en nuestro poder tiene un valor de mercado cercano a 10.000.000 de euros.

Rating

Tras el deterioro de los ratios patrimoniales y a raíz de la evolución negativa de la gestión de la Sociedad en el transcurso de 2002, Standard & Poor's rebajó hasta "BB" el rating de la deuda a largo plazo, con perspectiva negativa, y hasta "B" su rating de la deuda a corto plazo.

Barneda Cartón S.A.

A finales del mes de marzo, la Sociedad adquirió la participación del restante 50% en Barneda Cartón S.A., sociedad que distribuye el cartoncillo producido por Reno De Medici a través del centro de corte emplazado en Ripollet.

El precio pagado ha ascendido a 600.000 €, lo que corresponde al valor nominal de las acciones. Al cierre del ejercicio, se efectuó un desembolso en la cuenta de capital equivalente a 1,22 millones de € para cubrir los costes de reestructuración de la sociedad.

Cogeneración Prat S.A

A finales de 2002 se promulgó una ley que incentiva las instalaciones de cogeneración, autorizando la venta a la Bolsa Eléctrica, con una prima ligada al precio del gas.

Este hecho, junto con la modificación en el plan de amortización y el cambio en la alta dirección, permitirá a la Sociedad la obtención de un margen de explotación bruto mucho mejor que en años anteriores.

Han continuado los contactos para una venta parcial de las participaciones. Las negociaciones en curso tienen en cuenta la buena evolución económica de la sociedad durante este ejercicio y sus favorables perspectivas para ejercicios futuros.

HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL EJERCICIO**Aumento del capital social**

El Consejo de Administración reunido el 8 de mayo de 2003 aprobó una propuesta de Ampliación del Capital Social en ejecución de la delegación otorgada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Reno De Medici celebrada el 22 de febrero de 1999.

Dicha propuesta contempla una Ampliación del Capital Social con aportaciones dinerarias y ejecutable en una o varias veces por un importe nominal máximo de 72.105.273,35 €, para ofrecer un derecho de suscripción a todos los accionistas ordinarios y de ahorro de RDM, a efectos de lo dispuesto en el art. 2441 del código civil italiano, mediante la atribución de un derecho de suscripción de una acción ordinaria por cada acción ordinaria o de ahorro poseída, teniendo en cuenta el reparto de los derechos derivados de las acciones propias. Esta ampliación está reservada a la suscripción de 131.100.497 acciones ordinarias de nueva emisión, con derecho de disfrute regular, de un valor nominal de 0,55 € cada una. Las acciones van a emitirse a un precio de 0,55 € cada una.

Se ha suscrito un contrato de aseguramiento con Banca IMI por una proporción equivalente al 50% del contravalor de la Oferta. Por último, quisiéramos precisar que a dicha fecha no ha habido manifestaciones de voluntad por parte de los actuales accionistas de suscribir o no suscribir las acciones de nueva emisión.

Reno De Medici Ibérica S.L.

En el mes de octubre, se constituyó la sociedad española Reno De Medici Ibérica S.L., participada al 100% por Reno De Medici S.p.A. El 1 de enero de 2003, se traspasaron a dicha sociedad las actividades industriales que formaban ya parte de la organización estable en España de Reno De Medici S.p.A.

Adhesión al régimen de condonación parcial de deudas tributarias de ejercicios anteriores

La sociedad se ha adherido al régimen de condonación parcial de deudas tributarias de ejercicios anteriores conforme a lo dispuesto en el art. 12 de la Ley n. 289, de 27 de diciembre de 2002. Esta adhesión

ha supuesto en las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2002 una reducción de la deuda relativa a la conciliación de las diferencias entre el resultado contable y la base imponible de 1987 por importe de 8,4 millones de €.

Grupo Torras (KIO)

El 10 de marzo de 2003, la Audiencia Provincial de Madrid declaró nulo el laudo arbitral. Para más detalles a este respecto, les remitimos a cuanto hemos indicado en el apartado "Contencioso con el Grupo Torras (KIO)".

Plan de reestructuración de las instalaciones españolas

En los primeros meses de 2003, fue elaborado un plan de reorganización de las instalaciones españolas. La reorganización se hizo necesaria tras la deficiente gestión del aumento de la capacidad productiva en la fábrica del Prat, que causó cuantiosas pérdidas en el transcurso del ejercicio 2002. Ahora están reduciéndose estas pérdidas.

Evolución previsible de la gestión

El principal objetivo ha vuelto a ser la contención de los costes, debido a la situación del mercado, que sigue estando estancado, a causa también de los destacados hechos de principios de año (guerra en Irak).

Ya se han conseguido importantes resultados, como la clara inversión de signo del margen de explotación bruto de la empresa con respecto al año 2002.

En el primer trimestre de 2003, el margen de explotación bruto consolidado se ha situado en 17,5 millones de € (12,4 millones de € en el primer trimestre de 2002), aumentando del 8,5% en el primer trimestre de 2002 al actual 12,0%.

Adecuación al Patrimonio Neto del valor contable de las acciones propias contabilizadas en el inmovilizado

A 31.12.2002, la Sociedad poseía 6.476.330 acciones ordinarias, con un precio unitario contable de 2,74 €, lo que suponía un valor total de 17,7 millones de €, compensadas por una reserva indisponible.

No existe una opinión unánime sobre los criterios que deben aplicarse en la valoración de las acciones propias.

La Segunda Directiva de la CEE (art. 22) estipula que las acciones propias sean contabilizadas de acuerdo con el criterio del precio de coste, acompañadas de la obligación en este caso de anotar en el pasivo una reserva indisponible.

Con la aprobación del DPR n. 30/86, el legislador italiano ha hecho propia esta solución, ratificando que "debe constituirse y mantenerse una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias anotado en el activo del balance mientras las acciones no sean transmitidas o amortizadas".

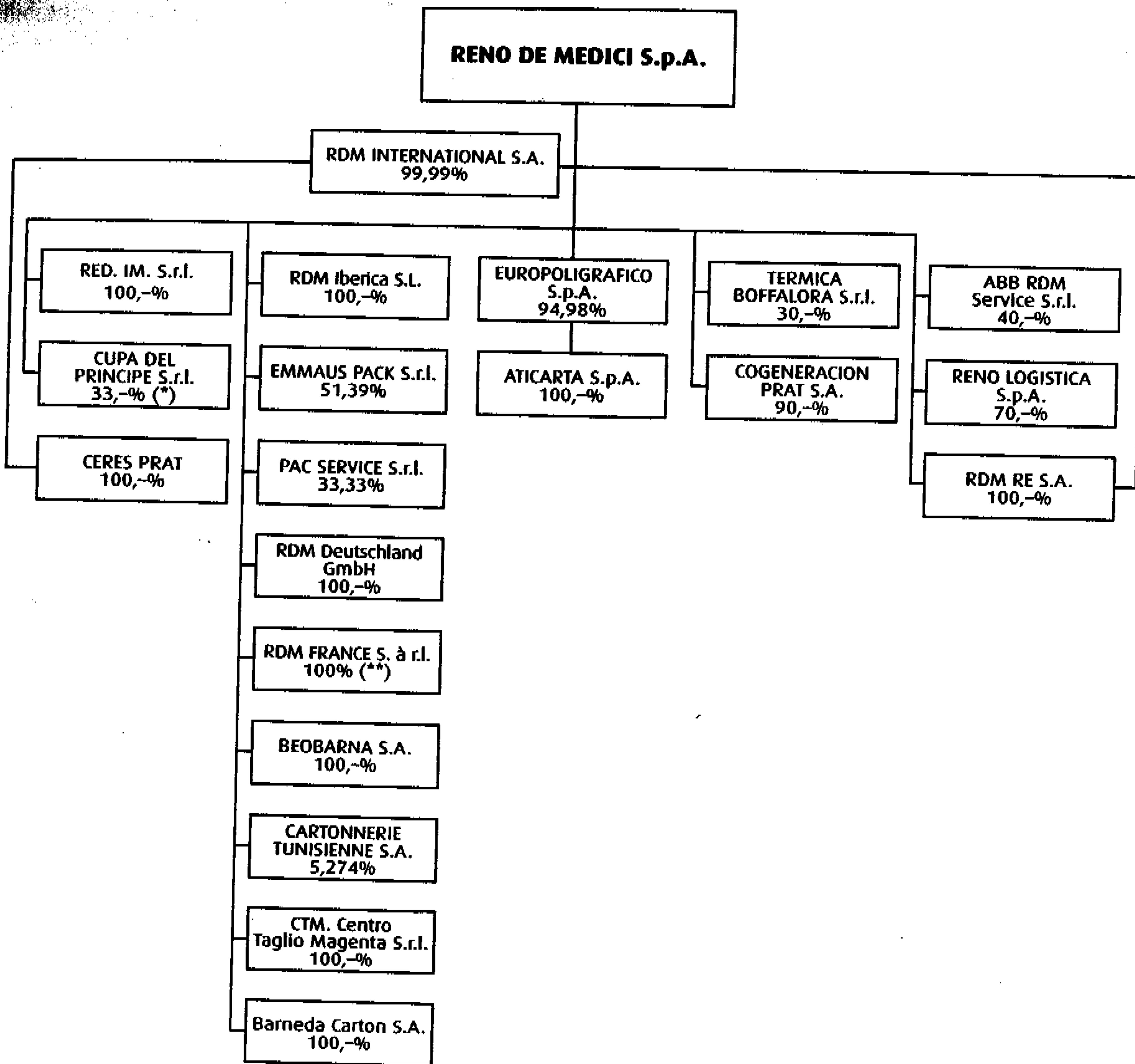
El art. 2424 del Código de Comercio italiano ha confirmado esta solución, estipulando la anotación de las acciones propias en el activo y de la "reserva para acciones propias" en el pasivo, componentes ambos de los fondos propios.

Esta solución legislativa es discutible, pero induce a los administradores a considerar, frente a una palpable divergencia entre el coste de las acciones adquiridas y el valor indicado por la Bolsa que se prolonga desde hace mucho tiempo, la valoración de las acciones propias que se encuentran en cartera.

A falta de criterios inequívocos (las cotizaciones bursátiles actuales no son indudablemente un ejemplo muy válido), se ha estimado prudente y oportuno ligar el valor del título a los fondos propios de la Sociedad, lo que implica corregir el valor del título de 2,74 € (precio de adquisición) a 1,59 €, contabilizándose una pérdida de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias equivalente a 7,4 millones de €.

* * *

ESTRUCTURA DEL GRUPO RENO DE MEDICI A 31 DE DICIEMBRE DE 2002



(*) Sociedad en liquidación

(**) Sociedad participada directamente en un 99,58% e indirectamente, a través de Europoligráfico, en un 0,42%.

SECTOR INMOBILIARIO

SECTOR CARTÓN

SECTOR CARTOTÉCNICO

SECTOR ENERGÍA

SECTOR SERVICIOS

GRUPO RENO DE MEDICI**Resultados económicos consolidados**

(millones de €)	Ejercicio 2002	%	Ejercicio 2001	%
Cifra de negocios neta	590,4		526,4	
Materias primas y servicios	(447,2)		(372,9)	
Gastos de personal	(109,9)		(90,9)	
Margen de explotación bruto	33,3	5,6	62,6	11,9
Amortizaciones	(47,7)		(38,6)	
Resultado operativo	(14,4)	(2,4)	24,0	4,6
Ingresos (gastos) financieros netos	(16,9)		(15,0)	
Resultado de las actividades ordinarias	(31,3)	(5,3)	9,0	1,7
Correcciones de valor de activos financieros	(5,7)		0,6	
Ingresos (gastos) extraordinarios netos	(11,3)		0,4	
Resultado antes de impuestos	(48,3)	(8,2)	10,0	1,9
Impuestos	(2,2)		(5,3)	
Resultado neto	(50,5)	(8,6)	4,7	0,9

Situación patrimonial consolidada

(millones de €)	31.12.2002	31.12.2001
Créditos comerciales	184,8	184,4
Existencias	111,3	101,1
Deudas comerciales	(148,4)	(156,4)
Total circulante comercial	147,7	129,1
Otros activos (pasivos) netos	(19,8)	(24,6)
Inmovilizado neto	440,4	456,3
Capital invertido	568,3	560,8
Indemnización de jubilación y otras provisiones	(56,4)	(44,7)
Capital invertido neto	511,9	516,1
Situación financiera neta	315,7	267,6
Fondos propios	196,2	248,5
Total fuentes de financiación	511,9	516,1

La situación financiera neta consolidada ha registrado las siguientes variaciones:

(millones de €)	31.12.2002	31.12.2001
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	24,1	24,2
Deudas financieras a corto plazo	(100,5)	(28,0)
Situación financiera corto plazo	(76,4)	(3,8)
Deudas financieras a medio plazo	(239,3)	(263,8)
Situación financiera neta	(315,7)	(267,6)

SECTOR DEL CARTÓN

Pertencen al sector del cartoncillo, además de la Sociedad Matriz del Grupo, Reno De Medici S.p.A., las sociedades Reno De Medici Deutschland, EDM France, Beobarna, CTM Centro Taglio Magenta, Meaux Pack, Pac Service, Barneda Cartón, Aticarta (exclusivamente el establecimiento de Pompei).

Resultados económicos del sector del cartón

(millones de €)	Ejercicio 2002	%	Ejercicio 2001	%
Cifra de negocios neta	485,9		453,7	
Materias primas y servicios	(383,5)		(326,3)	
Gastos de personal	(86,5)		(74,0)	
Margen de explotación bruto	15,9	3,3	53,4	11,8
Amortizaciones	(41,1)		(32,7)	
Resultado operativo	(25,2)	(5,2)	20,7	4,6
Ingresos (gastos) financieros netos	(16,5)		(13,9)	
Resultado de las actividades ordinarias	(41,7)	(8,6)	6,8	1,5

La producción de cartoncillo se ha situado en 2002 en 858.000 toneladas, lo que supone una subida del 7,4% con respecto a 2001. Estos datos incluyen los resultados de Aticarta S.p.A. relativos al establecimiento de Pompei.

Situación patrimonial del sector del cartón

(millones de €)	31.12.2002	31.12.2001
Créditos comerciales	153,7	146,9
Existencias	78,2	85,9
Deudas comerciales	(261,5)	(282,8)
Total circulante comercial	(29,6)	(50,0)
Otros activos (pasivos) netos	(0,7)	3,0
Inmovilizado	462,3	457,9
Capital invertido	432,0	410,9
Indemnización de jubilación y otras provisiones	(45,3)	(32,4)
Capital invertido neto	386,7	378,5
Situación financiera neta	310,7	258,6
Patrimonio neto	213,0	269,9
Total fuentes de financiación	523,7	528,5

La **situación financiera neta del sector del cartón** ha registrado las siguientes variaciones:

(millones de €)	31.12.2002	31.12.2001
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	18,1	15,3
Deudas financieras a corto plazo	(100,7)	(28,3)
Situación financiera corto plazo	(82,6)	(13,0)
Deudas financieras a medio plazo	(228,1)	(245,6)
Situación financiera neta	(310,7)	(258,6)

* * *

SECTOR CARTO-TÉCNICO

Pertenecen al sector carto-técnico la sociedad Europoligrafico SpA y la fábrica de Rovereto de la sociedad Aticarta SpA. La planta de Pompei pertenece al sector del cartón.

Europoligrafico

Durante el año 2002, prosiguió en Europoligrafico SpA el proceso de consolidación de nuestra estructura productiva tras la reorganización y especialización de las cuatro plantas iniciada en el ejercicio 2001.

Hemos prestado especial atención al desarrollo del mercado de la UE, donde hemos conseguido un incremento de la facturación del 40% (+3,8 millones de €).

Durante el ejercicio 2002, produjimos cerca de 60.000 toneladas de papel, cartón y cartoncillo. Es de destacar la planta de Perugia, que ha mejorado la facturación de la actividad general de embalaje, y casi duplicado la facturación de la línea flexible (de 8 a 14 millones de €), un mercado considerado estratégico. La actividad relativa a la planta de Cremona se ha mostrado especialmente dinámica, con un incremento de la facturación del 30% en el sector de embalajes para la industria de detergentes.

La situación financiera neta ha mejorado en cerca de 2 millones de €.

La plantilla de esta sociedad a 31.12.2002 se situaba en 439 empleados, habiendo sufrido una reducción de 23 trabajadores con respecto a 2001.

Las inversiones efectuadas en 2002 ascienden a 1,3 millones de €. Cabe señalar la nueva instalación de paletización en la planta de Perugia.

Aticarta-Rovereto

Con una plantilla de 194 trabajadores (25 menos que en 2001), esta planta ha transformado cerca de 15.000 toneladas de cartoncillo y papel.

Sus inversiones han sido de 1,5 millones de €. Cabe destacar especialmente la nueva rebobinadora y la maquinaria de perforación láser para la ventilación del corcho. Se ha puesto en marcha el plan de racionalización con el traslado de gráficas desde la planta de Pompei a la de Rovereto (maquina rotativa a 8 colores ya instalada).

En términos globales, la facturación se ha situado en 46,7 millones de €, el margen de explotación bruto ha sido de 10,6 millones de € y el EBIT ha alcanzado 9,0 millones de €.

El retraso en la aplicación de la nueva directiva europea relativa a la presentación de los paquetes de cigarrillos ha provocado además una disminución de los volúmenes. En virtud de las garantías contractuales, podrán recuperarse estos volúmenes durante 2003.

Resultados económicos del sector carto-técnico

(millones de €)	Ejercicio 2002	%	Ejercicio 2001	%
Cifra de negocios neta	132,2		94,2	
Materias primas y servicios	(91,8)		(68,4)	
Gastos de personal	(23,1)		(16,7)	
Margen de explotación bruto	17,3	13,1	9,1	9,7
Amortizaciones	(5,9)		(5,0)	
Resultado operativo	11,4	8,6	4,1	4,4
Ingresos (gastos) financieros netos	(1,4)		(1,5)	
Resultado de las actividades ordinarias	10,0	7,6	2,6	2,8

Estructura patrimonial del sector carto-técnico

(millones de €)	31.12.2002	31.12.2001
Créditos comerciales	43,0	40,6
Existencias	19,0	15,2
Deudas comerciales	(36,5)	(29,0)
Total circulante comercial	25,5	26,8
Otros activos (pasivos) netos	(20,9)	(27,3)
Inmovilizado	34,1	37,5
Capital invertido	38,7	37,0
Indemnización de jubilación y otras provisiones	(11,0)	(12,4)
Capital invertido neto	27,7	24,6
Situación financiera neta	18,3	19,9
Patrimonio neto	9,4	4,7
Total fuentes de financiación	27,7	24,6

La **situación financiera neta del sector carto-técnico** ha registrado las siguientes variaciones:

(millones de €)	31.12.2002	31.12.2001
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	0,2	1,7
Deudas financieras a corto plazo	(7,3)	(3,4)
Situación financiera corto plazo	(7,1)	(1,7)
Deudas financieras a medio plazo	(11,2)	(18,2)
Situación financiera neta	(18,3)	(19,9)

DATOS MÁS IMPORTANTES DE LA SOCIEDAD MATRIZ DEL GRUPO RENO DE MEDICI S.p.A.**Resultados económicos de la sociedad matriz**

(millones de €)	Ejercicio 2002	%	Ejercicio 2001	%
Cifra de negocios neta	437,5		434,4	
Materias primas y servicios	(348,8)		(312,2)	
Gastos de personal	(72,8)		(69,8)	
Margen de explotación bruto	15,9	3,6	52,4	12,1
Amortizaciones	(37,3)		(34,2)	
Resultado operativo	(21,4)	(4,9)	18,2	4,2
Ingresos (gastos) financieros netos	(14,1)		(10,5)	
Resultado de las actividades ordinarias	(35,5)	(8,1)	7,7	1,8
Correcciones de valor de activos financieros	(8,3)		(0,4)	
Ingresos (gastos) extraordinarios netos	(1,9)		0,8	
Resultado antes de impuestos	(45,7)	(10,4)	8,1	1,9
Impuestos	(3,3)		(3,4)	
Resultado neto	(49,0)	(11,2)	4,7	1,1

Situación patrimonial de la sociedad matriz

(millones de €)	31.12.2002	31.12.2001
Créditos comerciales	140,6	132,7
Existencias	76,2	75,5
Deudas comerciales	(109,4)	(118,4)
Total circulante comercial	107,4	89,8
Otros activos (pasivos) netos	0,7	2,4
Inmovilizado	453,5	452,0
Capital invertido	561,6	544,2
Indemnización de jubilación y otras provisiones	(47,7)	(32,2)
Capital invertido neto	513,9	512,0
Situación financiera neta	293,2	240,1
Patrimonio neto	220,7	271,9
Total fuentes de financiación	513,9	512,0

La **situación financiera neta de la sociedad matriz** ha registrado las siguientes variaciones:

(millones de €)	31.12.2002	31.12.2001
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	21,4	16,0
Deudas financieras a corto plazo	(96,0)	(20,6)
Situación financiera corto plazo	(74,6)	(4,6)
Deudas financieras a medio plazo	(218,6)	(235,5)
Situación financiera neta	(293,2)	(240,1)

La **plantilla** de Reno De Medici S.p.A. a 31 de diciembre de 2002 estaba compuesta por 1.720 empleados, subdivididos en 24 directivos, 488 empleados y 1.208 obreros; en esa misma fecha de 2001, la plantilla era de 1.729 trabajadores.

Las **inversiones técnicas** realizadas por la Sociedad han ascendido a 34 millones de € (75 millones de € en 2001), destinándose en su mayoría a completar el programa de inversiones de 2001.

Véase la descripción contenida en la memoria respecto al desglose detallado de las inversiones.

Producción

En el ejercicio 2002, se produjeron 806.408 toneladas (781.839 toneladas en 2001).

Investigación y desarrollo

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

Relaciones con empresas filiales

Las operaciones con las sociedades filiales en el ejercicio 2002, realizadas por interés expreso de Reno De Medici S.p.A., se rigen por condiciones normales de mercado.

Han sido las siguientes:

- Venta de cartoncillo a Europoligrafico, Aticarta, Emmaus Pack, Beobarna y Barneda Cartón.
- Compra de cartón por Aticarta.
- Compras de materias primas por Beobarna.
- Compras de restos de fabricación por Europoligrafico, Aticarta y Emmaus Pack.
- Comisiones reconocidas en RDM France y Reno De Medici Deutschland,
- Prestaciones de servicios realizadas a Emmaus Pack, Beobarna, Ceres Prat, Reno Logistica Europoligrafico, RED. IM y Centro Taglio Magenta.
- Servicios recibidos por Reno Logistica y CTM Centro Taglio Magenta.
- Alquileres a Reno Logistica y CTM Centro Taglio Magenta.
- Intereses percibidos por operaciones de cuenta corriente con Europoligrafico, CTM Centro Taglio Magenta, Aticarta y Emmaus Pack.
- Intereses abonados por operaciones de cuenta corriente con Europoligrafico, Emmaus Pack, Ceres Prat, Reno Logistica y Reno De Medici Deutschland.
- Intereses abonados por financiación con una duración de 5 años con Reno De Medici International.
- Comisiones por fianzas prestadas a favor de Europoligrafico y Aticarta.
- Venta de terrenos y construcciones de la planta de Magenta a RED. IM.

Véase, para más información a este respecto, la parte cuarta de la Memoria de las cuentas anuales individuales, "otras informaciones".

Relaciones con empresas asociadas

Las operaciones con empresas asociadas en el ejercicio 2002, realizadas por expreso interés de Reno De Medici S.p.A., se rigen por condiciones normales de mercado.

Han sido las siguientes:

- Compras de vapor a Termica Boffalora y Cogeneración Prat.
- Ventas de cartoncillo a Pac Service.
- Servicio recibidos por ABB RDM Service.

Véase, para más información a este respecto, la parte cuarta de la Memoria de las cuentas anuales individuales, "otras informaciones".

Relaciones con otras partes vinculadas

Se refieren a las relaciones comerciales (compra de cartoncillo en condiciones de mercado por un importe de 3,073 millones de €) con Kolicivo Carton d.o.o., sociedad perteneciente al grupo Mayr Melnhof, y a un contrato de arrendamiento (por importe de 438.000 € en el ejercicio 2002) relativo al uso de la nave de Ródano, celebrado con la sociedad Fibrimpacco, perteneciente a accionistas de referencia (Presidente) de Reno De Medici.

* * *

Las restantes sociedades incluidas dentro del perímetro de consolidación y no pertenecientes a los sectores antes indicados son las siguientes: Ceres Prat, RED IM, RDM RE, Reno Logistica, ABB RDM Service y Reno De Medici International.

Los datos de las cuentas anuales pueden deducirse de las tablas adjuntas al documento de cuentas anuales.

* * *

OTRAS INFORMACIONES

Opciones sobre acciones

El plan de opciones sobre acciones actualmente en vigor, aprobado mediante acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad el 17 de mayo de 1999, tiene una duración quinquenal y contempla la adjudicación a los directivos del Grupo de opciones de compra de acciones ordinarias de Reno De Medici S.p.A.

Estos son los objetivos del plan:

- Involucrar a los directivos en el crecimiento y en el éxito del Grupo a medio plazo;
- Compartir los resultados con los directivos en proporción a su contribución;
- Fidelizar a los directivos en tanto que su ganancia potencial está ligada con el paso del tiempo;
- Hacer más atractivo al Grupo.

Todo ello en medio de un contexto favorable desde el punto de vista del tratamiento fiscal y contributivo.

En el transcurso de 1999, 31 directivos suscribieron 437.000 opciones y en 2000 fueron 14 directivos los que suscribieron 248.000 opciones. Con posterioridad al cese de la relación laboral, las opciones actualmente existentes ascienden a 480.000. En 2001 y 2002 no se produjeron suscripciones de opciones. Estas opciones no se habían ejercitado a 31 de diciembre de 2002.

El precio de suscripción, fijo e invariable, de las acciones, 2,19 EUROS (incluido el precio de compra de la opción, de 0,10 EUROS cada una) ha sido fijado sobre la base de la media aritmética de las cotizaciones bursátiles registradas en el primer trimestre de 1999.

El precio de compra de la opción ha sido pagado por los beneficiarios en el momento de la adjudicación de las opciones.

Este plan contempla la emisión de nuevas acciones ordinarias por un importe máximo de 5.000.000 acciones, lo que equivale al 3,7% de las acciones ordinarias del capital social.

Las opciones podrán ejercitarse al término del primer y del tercer trimestre de cada año siguiente al año de su concesión, transcurridos 12 meses desde la posesión efectiva de dichas opciones.

El beneficiario podrá ejercitar las opciones mediante el lote mínimo de la Bolsa o sus múltiplos durante un período máximo de dos años. Transcurrido ese plazo, las opciones se extinguirán.

El Comité Ejecutivo del Consejo de Administración ha determinado la cantidad de opciones destinadas a cada potencial beneficiario de acuerdo con criterios objetivos.

* * *

Acciones propias

En relación con la autorización otorgada por la Junta de Accionistas del 9 de mayo de 2001, renovada por la Junta de Accionistas del 6 de mayo de 2002, en 2002 la Sociedad adquirió 1.480.586 acciones ordinarias, con un contravalor total de 1.789.000 €, y 46.951 acciones de ahorro de un valor agregado equivalente a 66.000 €, y vendió 2.232.835 acciones ordinarias, generando unos ingresos de 3.078.000 €.

A 31 de diciembre de 2002, las acciones propias en cartera presentaban la siguiente composición:

- 7.045.081 acciones ordinarias – equivalentes al 5,18% de esta categoría de acciones, subdivididas en: 6.476.330 acciones con un valor contable unitario de 1,59 €, contabilizadas en el inmovilizado, y 568.751 acciones con un valor contable unitario de 0,81 €, contabilizadas en el activo circulante.
- 46.951 acciones de ahorro – equivalentes al 1,88% de esta categoría de acciones, con un valor unitario de 0,81 €, contabilizadas en el activo circulante.

En cumplimiento de lo dispuesto en el art. 79 del Reglamento de la Consob n. 11971, de 14 de mayo de 1999, incluimos informaciones sobre las participaciones poseídas por los Administradores y los Síndicos en la sociedad matriz y en sus empresas filiales, de acuerdo con el esquema 3) previsto en el Anexo 3 A) de dicho Reglamento.

Esquema 3

Participaciones poseídas por Administradores, Auditores Internos y Directores Generales

Individuo	Sociedad participada	Número de acciones mantenidas al término del ejercicio anterior	Número de acciones compradas	Número de acciones vendidas	Número de acciones mantenidas al término del ejercicio en curso
Apellidos Nombre	Modalidad de posesión				
Dell'Aria Burani Giovanni (1) (2) (3)	Reno De Medici S.p.A.	44.808.044	486.009	1.526.566	43.767.487
Dell'Aria Burani Ugo	Reno De Medici S.p.A.	722.260			722.260
Naggi Giancamillo (2)	Reno De Medici S.p.A.	21.000			21.000
Tocchio Cesare	Reno De Medici S.p.A.	1.000			1.000
Sarrió Lorenzo Marco	Reno De Medici S.p.A.	2.100			2.100

(1) Posesión directa

(2) Posesión a través de una sociedad filial.

(3) Posesión a través de un cónyuge no separado legalmente

GOBIERNO CORPORATIVO

El presente informe ha sido redactado con base en las "Directrices para la redacción del informe anual en materia de Buen Gobierno" dictadas por la Bolsa italiana el 12 de febrero de 2003. La finalidad de dicho informe es poner de manifiesto las decisiones de la Sociedad en materia de gobierno corporativo.

El sistema de Gobierno Corporativo adoptado por Reno De Medici ha recogido los principios del Código de Autodisciplina de las Sociedades Cotizadas (también en lo relativo a los requisitos fijados por la participación de la Sociedad en el segmento STAR de la Bolsa italiana), las recomendaciones formuladas por la Consob en esta materia y las mejores prácticas nacionales e internacionales. La incorporación ha tenido lugar a través de la realización de un modelo organizativo en consonancia con las recomendaciones del Código, salvo algunas excepciones por considerarse innecesaria la aplicación de las disposiciones del Código en atención a las características peculiares de la Sociedad y de su probado comportamiento. Además, a la hora de definir su política en materia de Gobierno Corporativo, la Sociedad, cuyos valores cotizan también en las Bolsas de Madrid y de Barcelona, ha tenido en cuenta asimismo las indicaciones del Código de Buen gobierno de las Sociedades Cotizadas (conocido como el Informe Olivencia).

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración es, a todos los efectos, el órgano de referencia en materia de buen gobierno de Reno De Medici y tiene la responsabilidad de dirigir la actividad empresarial y de definir la línea estratégica. El Consejo verifica además periódicamente la evolución de los resultados de la gestión.

El Consejo de Administración de Reno De Medici permanecerá en su cargo hasta la fecha de aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2003. En la fecha de la Junta de aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2002, el Consejo de Administración estaba compuesto por los 11 miembros siguientes:

- Giovanni Dell'Aria Burani Presidente
- go Dell'Aria Burani Vicepresidente
- Cesare Tocchio Consejero Delegado
- Marco Baglioni Consejero no ejecutivo e independiente
- Piergiorgio Cavallera Consejero no ejecutivo
- Mario del Cane Consejero no ejecutivo
- Dario Fumagalli Consejero ejecutivo
- Michael Gröller Consejero no ejecutivo
- Carlo Peretti Consejero no ejecutivo e independiente
- Guiseppe Sala Consejero no ejecutivo
- Lorenzo Marco Sarrió Consejero no ejecutivo

La independencia de los administradores ha sido verificada por el Consejo de Administración con base en la nueva redacción del Código de Autodisciplina y en los criterios definidos por la Bolsa italiana en el Reglamento de la Bolsa y en las correspondientes Circulares dirigidas a las sociedades pertenecientes al segmento STAR. Los administradores independientes han facilitado al Consejo de Administración un certificado por escrito sobre la concurrencia de los requisitos de independencia.

Otros cargos de los Consejeros.

A continuación se relacionan los cargos de administrador o síndico de los Consejeros en otras sociedades cotizadas, en entidades financieras, bancarias, aseguradoras o en empresas de una dimensión relevante.

- Marco Baglioni es miembro del Consejo de Administración de Saeco International Group S.p.A., sociedad cotizada en la Bolsa italiana.
- Michael Gröller es el Presidente del Comité de Supervisión de Mayr-Melnhof Karton AG y de RHI AG, sociedades cotizadas en la Bolsa de Viena.
- Carlo Peretti es miembro del Consejo de Administración de Risanamento S.p.A., sociedad cotizada en la Bolsa italiana. Es Presidente de Vodafone Omnitel N.V. y de Honeywell S.p.A. Es además miembro del Consejo de Administración de Aster Termo Impianti S.p.A., de Bull S.p.A. y del fondo Investimenti Equinox.

Poderes del Consejo de Administración

El Consejo de Administración tiene conferidos los más amplios poderes de administración, ordinaria y extraordinaria y, por tanto, ostenta todas las facultades para el cumplimiento del objeto social, con la excepción de las facultades reservadas taxativamente por Ley a la Junta de Accionistas.

A cada uno de los administradores ejecutivos le han sido atribuidas las siguientes facultades delegadas:

Presidente

Corresponde al Presidente la representación legal de la Sociedad y se le confieren las facultades de administración, ordinaria y extraordinaria, con algunas exclusiones.

Vicepresidente

Corresponde al Vicepresidente la representación legal de la Sociedad en el ámbito de sus atribuciones y le son conferidos los poderes de administración ordinaria.

Consejero Delegado

Son conferidas al Consejero Delegado las facultades de administración ordinaria.

Director de Administración, Finanzas y Control

Se confieren al Director de Administración, Finanzas y Control las facultades de administración ordinaria, con algunas exclusiones.

Comité Ejecutivo

Se ha creado en el seno del Consejo de Administración un Comité Ejecutivo, del que forman parte las siguientes personas:

- Giovanni Dell'Aria Burani Presidente
- Ugo Dell'Aria Burani Vicepresidente
- Cesare Tocchio Consejero Delegado
- Mario del Cane Consejero Delegado de la sociedad filial Reno De Medici Ibérica
- Dario Fumagalli Consejero ejecutivo
- Carlo Peretti Consejero no ejecutivo e independiente

El Consejo de Administración ha delegado en el Comité Ejecutivo todas las facultades de administración, ordinaria y extraordinaria, de la Sociedad, excluidas las que no sean susceptibles de delegación a efectos de lo dispuesto en el art. 2381 del Código Civil italiano.

En sintonía con las instrucciones del Código, además de con las disposiciones de la Autoridad de Control, el Presidente rinde cuentas al Consejo de Administración y al Colegio Sindical, con ocasión de las reuniones periódicas del Consejo de Administración, sobre la actividad desarrollada en el ejercicio de la delegación, con especial mención de las operaciones atípicas, inusuales y con partes vinculadas.

El Consejo de Administración se ha reunido en 5 ocasiones en el transcurso del año 2002 y el Comité Ejecutivo ha hecho lo propio en 4 ocasiones. Aunque los Estatutos no estipulan una frecuencia mínima para las reuniones del Consejo, éste se reúne, al menos, trimestralmente para la aprobación de los estados contables del período.

Es costumbre hacer entrega a los miembros del Consejo de Administración y a los Síndicos, con una antelación razonable, de la documentación y las informaciones necesarias para permitirles conocer los asuntos sometidos a su examen.

NOMBRAMIENTO Y RETRIBUCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES

Una costumbre seguida voluntariamente por la Sociedad es la de invitar a los accionistas a depositar un currículum vitae de cada candidato en el domicilio social con anterioridad a la celebración de la Junta de Accionistas. Aunque no se haya aprobado formalmente el mecanismo de voto a través de lista para el nombramiento de los Administradores, la presentación en el domicilio social de las propuestas de nombramiento y de los correspondientes currículos por parte de los accionistas constituye una práctica consolidada.

No se ha creado un Comité para las propuestas de nombramiento al cargo de Administrador, ya que el Consejo considera que tales propuestas deben proceder de los accionistas y que la elección correspondiente debe ser emitida en la Junta de Accionistas.

La Sociedad ha acordado la no creación del Comité de Retribuciones, habida cuenta de que la retribución de cada Administrador es fijada, dentro de los límites del importe establecido de forma agregada por la Junta de Accionistas, por el Consejo de Administración y que la Sociedad ha aprobado un Plan de Opciones sobre Acciones a favor de los directivos del Grupo concebido para involucrar a la dirección en los resultados a conseguir.

SISTEMA DE CONTROL INTERNO

El proceso de los controles de Reno De Medici SpA está formado por el conjunto de las normas, procedimientos y estructuras organizativas concebidas para garantizar la consecución de los siguientes objetivos:

- La evaluación de los riesgos empresariales
- La evaluación de la credibilidad de las informaciones contables y empresariales
- La protección del patrimonio empresarial
- La evaluación de la eficacia y la eficiencia de los procesos operativos empresariales
- La evaluación de la conformidad de las conductas empresariales con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes
- El análisis de la conformidad de las conductas empresariales con las circulares y procedimientos empresariales

El Consejo de Administración ha decidido asumir como su específica competencia el análisis de los principales problemas para la institución de las prácticas más relevantes relativas a los controles internos, así como el nombramiento del responsable del control interno y la elección, que ha de ser sometida a la Junta, de la sociedad encargada de la auditoría contable y de emitir un informe de auditoría sobre las cuentas anuales.

El responsable del control interno será nombrado por el Consejo de Administración a propuesta del Presidente, de quien depende directamente para desarrollar esa tarea.

El Consejo de Administración reunido el 23 de marzo de 2001 designó al Dr. Dario Fumagalli como Responsable del Control Interno.

Función del Responsable del control interno

El Responsable del control interno tiene la tarea de identificar los principales riesgos empresariales y de presentárselos al Consejo de Administración para determinarlas prioridades. Además, tiene el cometido de planificar la actividad de auditoría interna y de verificar el respeto del procedimiento puesto en marcha para la gestión de los riesgos más importantes.

En dicho cometido, el Responsable no depende jerárquicamente de ningún responsable de área operativa, sino que responde directamente ante el Consejo de Administración y comunica su labor al Colegio Sindical.

Actualmente se encuentra en fase de ejecución un plan plurianual de auditoría interna, que tiene por objeto supervisar las actividades consideradas más críticas sobre la base del informe de "risk assessment" (evaluación de riesgos) redactado por los Auditores de cuentas PriceWaterhouseCoopers SpA. Para la ejecución del plan de auditoría interna, el Responsable del control interno dispone de los recursos internos de la Sociedad y cuenta con el apoyo de la empresa de consultoría Consulaudit SpA.

OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Considerando la especial importancia que revisten estas operaciones en el ámbito de la actividad de una empresa cotizada en bolsa, en respeto de los principios establecidos por el Código y en cumplimiento de

cuanto estipula el art. 11, constituye una práctica consolidada que la autorización de la realización de operaciones con partes vinculadas sea competencia exclusiva del Consejo. El Responsable del control interno analiza además, en colaboración con el Consejero delegado y con el Director de Administración, Finanzas y Control, si las operaciones con terceros vinculados entran dentro de la categoría establecida por el art. 71 bis del Reglamento dictado por la Consob. En caso afirmativo, se encarga de informar al público de conformidad con las disposiciones vigentes. Durante el año 2002, no se han establecido relaciones con terceros vinculados, con la excepción de las indicadas en el informe de gestión que se adjunta a las cuentas anuales del ejercicio.

TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN RESERVADA

Por lo que respecta a la información reservada (art. 6 del Código), la Sociedad tiene intención de definir próximamente un procedimiento por el que se regule dicho tratamiento.

El Consejo de Administración de RDM reunido el 14 de noviembre de 2002 aprobó el Código de Conducta en materia de "Insider dealing".

Se ha redactado el Código de conformidad con las disposiciones de los artículos 2.6.3, 2.6.4 y 2.6.4bis del Reglamento de los mercados organizados y gestionados por la Bolsa italiana, con el texto aprobado por la Junta de Borsa Italiana S.p.A. del 29 de abril de 2002 y aprobado por la Consob por acuerdo n. 13655, de 9 de julio de 2002, así como con las respectivas instrucciones de desarrollo del Reglamento, y de conformidad con las recomendaciones contenidas en el Código de Autodisciplina de las Sociedades Cotizadas.

En particular, el Código de Conducta reglamenta, a partir del 1 de enero de 2003, las obligaciones de comunicación periódica de las operaciones significativas realizadas por parte de individuos que puedan tener acceso a información reservada (en lo sucesivo denominadas las "Personas relevantes") sobre instrumentos financieros cotizados que haya emitido RDM o sobre instrumentos financieros relacionados con ellos de cualquier forma.

RELACIONES CON LOS ACCIONISTAS

El mantenimiento de relaciones con los accionistas compete a los máximos directivos de la empresa, el Presidente, el Vicepresidente y el Consejero delegado. Además, para brindar una mayor posibilidad de diálogo con la sociedad, se ha creado la función de Interlocutor con los Inversores, papel asignado al Dr. Dario Fumagalli, Director de Administración, Finanzas y Control de la Sociedad.

El sitio web de la empresa, www.renodemedici.it, ha cobrado un papel destacado en las relaciones con los inversores, poniéndose en él oportunamente a disposición de éstos las cuentas, los estados contables trimestrales y los comunicados de prensa de la Sociedad, tanto en italiano como en inglés, además de una copia de la presentación realizada por la Sociedad ante los inversores institucionales, ya sea con ocasión de eventos organizados en Milán y Londres por parte del segmento STAR de la Bolsa italiana o bien con ocasión de otros encuentros directos entre la Sociedad y los analistas financieros.

COLEGIO SINDICAL

Los Estatutos Sociales prevén que la Junta de Accionistas nombre al Colegio Sindical compuesto por tres miembros titulares y dos suplentes, reelegibles, fijando sus honorarios. Las atribuciones, deberes y la duración de su cargo son los establecidos por ley.

Se ha reservado a los accionistas minoritarios la elección de un síndico titular y otro suplente.

El nombramiento del Colegio Sindical tiene lugar sobre la base de listas presentadas por los accionistas, en las cuales figuran los candidatos enumerados mediante un número progresivo. La lista consta de dos secciones: una para los candidatos al cargo de síndico titular y otra para los candidatos al cargo de síndico suplente.

Sólo tienen derecho a presentar listas los accionistas que, por sí solos o conjuntamente a otros, sean titulares, en total, de acciones con derecho a voto que representen, al menos, el 3% del capital social con derecho de voto.

Cada accionista, ya sean accionistas pertenecientes a un mismo grupo o a un mismo pacto de sindicación de voto, no puede presentar, ni a través de una persona ni de una sociedad fiduciaria, más de una lista ni puede votar varias listas.

Cada candidato puede presentarse en una sola lista, aún a riesgo de no salir elegido.

No pueden ser incluidos en las listas candidatos que ocupen ya el cargo de síndico en otras cinco sociedades cotizadas, con la excepción de las sociedades del grupo, o que no cumplan los requisitos de honrabilidad y profesionalidad establecidos por la normativa aplicable.

Las listas presentadas deben ser depositadas en el domicilio social de la Sociedad, al menos, diez días antes de la fecha fijada para la celebración de la Junta en primera convocatoria y se hará mención de ello en el aviso de convocatoria.

Junto a cada una de las listas y dentro del plazo antes indicado, serán depositadas las declaraciones con las que los candidatos individuales aceptan la candidatura y certifican, bajo su responsabilidad, la inexistencia de causas para no poder ser elegidos o de incompatibilidad, así como la existencia de los requisitos prescritos, en la normativa o en los estatutos, para los respectivos cargos.

La lista que no esté conforme con los requisitos anteriormente indicados será considerada no presentada.

Para elegir a los síndicos se sigue el siguiente procedimiento:

1. se extraen de la lista que ha obtenido en la junta el mayor número de votos, de acuerdo con el orden progresivo en el que figuren dentro de las secciones de la lista, dos miembros titulares y uno suplente;
2. se extraen de la segunda lista que haya obtenido en la junta el mayor número de votos después de la primera lista, de acuerdo con el orden progresivo en el que figuren dentro de las secciones de la lista, un miembro titular y uno suplente.

La presidencia del Colegio Sindical corresponde al primer candidato de la lista que ha obtenido el mayor número de votos.

Cuando sólo se presente una lista, serán elegidos síndicos titulares y suplentes todos los candidatos a tal cargo que se indiquen en dicha lista.

En caso de incumplimiento de los requisitos exigidos legal y estatutariamente, el síndico declinará el cargo.

En caso de sustitución de un síndico, entra el suplente que pertenezca a la misma lista del cesado.

Las estipulaciones precedentes en materia de elección de los síndicos no son de aplicación en la junta que deba proceder, de acuerdo con lo dispuesto en la ley, a los nombramientos de síndicos, titulares y/o suplentes, y del Presidente, necesarios para completar el Colegio Sindical a raíz de una sustitución o renuncia, con la excepción del respeto del principio establecido en el segundo párrafo de este apartado.

3. COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN COMO CONSECUENCIA DE LA DIMISIÓN PRESENTADA POR ALGUNOS CONSEJEROS

Al tiempo de la celebración Junta en la que se aprueban las cuentas anuales, vence el cargo de cuatro Consejeros anteriormente elegidos por cooptación.

En cumplimiento de cuanto se establece en el punto 7.1 del Código de Autodisciplina de las sociedades cotizadas, se solicita a los accionistas que depositen en el domicilio social, con diez días de antelación con respecto a la fecha de convocatoria de la Junta, los nombres y los currículum vitae de los candidatos al nombramiento de administradores.

4. NOMBRAMIENTO DEL COLEGIO SINDICAL Y FIJACIÓN DE LOS HONORARIOS

Con la aprobación de las cuentas anuales cerradas al 31 de diciembre de 2002, expira el cargo trienal del Comité de Auditoría Interna.

Les invitamos a participar en el nombramiento del Comité de Auditoría Interno en las condiciones previstas en el punto 3 de las Propuestas a la Junta.

5. OTORGAMIENTO DEL MANDATO DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO Y CONSOLIDADAS, ASÍ COMO DEL MANDATO DE AUDITORÍA LIMITADA DEL INFORME SEMESTRAL PARA LOS EJERCICIOS 2003 - 2004 - 2005 A LOS EFECTOS DE LO DISPUESTO EN EL D.L. N. 58, DE 24 DE FEBRERO DE 1998; FIJACIÓN DE LOS HONORARIOS RESPECTIVOS

Con la aprobación de las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2002, vence el mandato otorgado a la sociedad PriceWaterhouseCoopers por acuerdo de la junta del 4 de mayo de 2000.

Sometemos a su examen la propuesta de nombramiento de PriceWaterhouseCoopers para el trienio 2003 - 2004 - 2005.

Por lo que respecta a los aspectos económicos, el coste total previsto para el Grupo asciende a 220.300 euros. Este coste comprende la auditoría de la Sociedad Matriz del Grupo, de las sociedades filiales sujetas a la Ley Draghi y de las cuentas anuales individuales de algunas sociedades extranjeras. El incremento con respecto al contrato en vigor para el año 2002 es de 9.300 euros y se debe a la inclusión de Reno De Medici Ibérica SL dentro de las sociedades sujetas a auditoría.

6. AUTORIZACIÓN PARA LA ADQUISICIÓN Y VENTA DE ACCIONES PROPIAS

"Acciones propias

En el transcurso del año y de conformidad con los acuerdos adoptados en las juntas de accionistas del 9 de mayo de 2001 y del 6 de mayo de 2002, la Sociedad ha adquirido 1.480.576 acciones, lo que ha su-

puesto un desembolso de 1.789.590 euros, y ha vendido 2.232.835 acciones ordinarias, que han supuesto unos ingresos de 3.078.432 euros, obteniendo una plusvalía de 214.102 euros; la Sociedad ha adquirido además 46.951 acciones de ahorro, lo que ha entrañado un desembolso de 66.003 euros.

A 31 de diciembre de 2002, las acciones propias en autocartera eran 7.041.081 acciones ordinarias (es decir, el 5,17% de las acciones de esta categoría), subdivididas del siguiente modo: 6.476.330 acciones, con un valor contable unitario de 1,59 euros, contabilizadas en el inmovilizado; 568.751 acciones, con un valor contable unitario de 0,81 euros, contabilizadas dentro del activo circulante, y 46.951 acciones de ahorro, con un valor contable unitario de 0,81 euros, contabilizadas dentro del activo circulante.

Señoras y señores accionistas, considerando que:

- la junta celebrada el 6 de mayo de 2002 había autorizado la compra de acciones propias hasta un máximo de 13.000.000 acciones y durante un período de 18 meses; por tanto, la autorización vence el 6 de noviembre de 2003;
- de la evolución de la cotización del valor de Reno De Medici podría surgir interés en la compra y/o venta de acciones propias por parte de la Sociedad, incluso como instrumento de liquidez.

Les proponemos adoptar un nuevo acuerdo en sustitución de los aprobados en la Junta del 6 de mayo de 2002, por el que se autorice la compra, en una sola vez o en más veces, de acciones ordinarias y/o de ahorro de Reno De Medici S.p.A., estableciendo además las condiciones ya sea para la compra o para la venta de dichas acciones, efectuando, en relación con el presente acuerdo, una dotación para la constitución de una "Reserva disponible para la compra de acciones propias" específica, utilizándose cuanto contenga dicha reserva ya existente y, respecto a la diferencia, efectuando una deducción con cargo a la "Reserva por excedente de fusión y permuta de acciones", de un importe proporcional al correspondiente máximo de 4,0 euros por acción (establecido aplicando una prima adecuada a las cotizaciones máximas recientes), que será sometido a aprobación, junto con el correspondiente mínimo de 0,55 euros por acción, por parte de la Junta.

En la fecha de aprobación del Informe, la Sociedad poseía 7.513.443 acciones ordinarias, cubiertas por una reserva de 11.116.613 euros. Quisiéramos hacer hincapié en que las sociedades filiales no poseen acciones de Reno De Medici S.p.A. y que se ha activado un canal informativo adecuado entre las empresas para garantizar el cumplimiento de lo dispuesto en el punto 3º del art. 2357 del Código Civil italiano.

Si están de acuerdo con las propuestas anteriormente formuladas, les invitamos a adoptar los acuerdos establecidos en las "Propuestas a la Junta".

7. PROPUESTAS A LA JUNTA

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

Señoras y señores accionistas:

Confiamos en que estén de acuerdo con los criterios adoptados para la formulación de las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2002 y les invitamos a aprobar:

- El informe del Consejo de Administración sobre la situación de la sociedad y sobre la evolución de la gestión.
- El Balance, la Cuenta Pérdidas y Ganancias y la Memoria integrantes de las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2002, así como los correspondientes anexos, tal como han sido presentadas por el Consejo de Administración, en su totalidad y sus partidas individuales.
- La cobertura de la pérdida del ejercicio equivalentes a 49.025.804 EUROS mediante la aplicación, por idéntico importe, de la Reserva por excedente de fusión y de permutas de acciones, cuyo importe se reducirá, por tanto, de 84.206.861 € a 35.181.057 €.

2. Composición del Consejo de Administración como consecuencia de la dimisión presentada por algunos Consejeros

Señoras y señores accionistas:

Con la celebración de la Junta en la que se aprueben las cuentas anuales del ejercicio 2002, expira el mandato de cuatro miembros del Consejo de Administración anteriormente elegidos mediante cooptación. Por tanto, les invitamos a establecer el número de miembros del Consejo de Administración y a nombrar a los Consejeros que falten.

3. Nombramiento del Colegio Sindical y fijación de sus honorarios

Señoras y señores accionistas:

Con la aprobación de las cuentas anuales cerradas a 31.12.2002, vence el mandato del Colegio Sindical, nombrado por la junta de accionistas del 4 de mayo de 2000.

Por tanto, les invitamos a proceder al nombramiento de un nuevo colegio sindical para el trienio 2003-2004-2005, tal como está previsto en el art. 19 de los Estatutos Sociales, nombrando al presidente y fijando sus respectivos honorarios.

Art. 19 de los Estatutos Sociales:

Composición y retribución

La Junta de Accionistas nombra al Colegio Sindical compuesto por tres miembros titulares y dos suplentes, reelegibles, fijando sus honorarios. Las atribuciones, deberes y la duración de su cargo son los establecidos por ley.

Se ha reservado a los accionistas minoritarios la elección de un síndico titular y otro suplente.

El nombramiento del Colegio Sindical tiene lugar sobre la base de listas presentadas por los accionistas, en las cuales figuran los candidatos enumerados mediante un número progresivo. La lista consta de dos secciones: una para los candidatos al cargo de síndico titular y otra para los candidatos al cargo de síndico suplente.

Sólo tienen derecho a presentar listas los accionistas que, por sí solos o conjuntamente a otros, sean titulares, en total, de acciones con derecho a voto que representen, al menos, el 3% del capital social con derecho de voto.

Cada accionista, ya sean accionistas pertenecientes a un mismo grupo o a un mismo pacto de sindicación de voto, no puede presentar, ni a través de una persona ni de una sociedad fiduciaria, más de una lista ni puede votar varias listas.

Cada candidato puede presentarse en una sola lista, aún a riesgo de no salir elegido.

No pueden ser incluidos en las listas candidatos que ocupen ya el cargo de síndico en otras cinco sociedades cotizadas, con la excepción de las sociedades del grupo, o que no cumplan los requisitos de honorabilidad y profesionalidad establecidos por la normativa aplicable.

Las listas presentadas deben ser depositadas en el domicilio social de la Sociedad, al menos, diez días antes de la fecha fijada para la celebración de la Junta en primera convocatoria y se hará mención de ello en el aviso de convocatoria.

Junto a cada una de las listas y dentro del plazo antes indicado, serán depositadas las declaraciones con las que los candidatos individuales aceptan la candidatura y certifican, bajo su responsabilidad, la inexistencia de causas para no poder ser elegidos o de incompatibilidad, así como la existencia de los requisitos prescritos, en la normativa o en los estatutos, para los respectivos cargos.

Las lista que no esté conforme con los requisitos anteriormente indicados será considerada no presentada.

Para elegir a los síndicos se sigue el siguiente procedimiento:

1. se extraen de la lista que ha obtenido en la junta el mayor número de votos, de acuerdo con el orden progresivo en el que figuren dentro de las secciones de la lista, dos miembros titulares y uno suplente;
2. se extraen de la segunda lista que haya obtenido en la junta el mayor número de votos después de la primera lista, de acuerdo con el orden progresivo en el que figuren dentro de las secciones de la lista, un miembro titular y uno suplente.

La presidencia del colegio sindical corresponde al primer candidato de la lista que ha obtenido el mayor número de votos.

Cuando sólo se presente una lista, serán elegidos síndicos titulares y suplentes todos los candidatos a tal cargo que se indiquen en dicha lista.

En caso de incumplimiento de los requisitos exigidos legal y estatutariamente, el síndico declinará el cargo.

En caso de sustitución de un síndico, entra el suplente que pertenezca a la misma lista del cesado.

Las estipulaciones precedentes en materia de elección de los síndicos no son de aplicación en la junta que deba proceder, de acuerdo con lo dispuesto en la ley, a los nombramientos de síndicos, titulares y/o suplentes, y del Presidente, necesarios para completar el Colegio Sindical a raíz de una sustitución o renuncia, con la excepción del respeto del principio establecido en el segundo párrafo de este apartado.

4. Otorgamiento del mandato de auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio y consolidadas, así como del mandato de auditoría limitada del Informe Semestral para los ejercicios 2003-2004-2005 a los efectos de lo dispuesto en el Decreto Legislativo n. 58, de 24 de febrero de 1998; fijación de los honorarios respectivos

Señoras y señores accionistas:

Su sociedad está sujeta a la obligación de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio y consolidadas, a efectos de lo dispuesto en los artículos 156 y 159 del Decreto Legislativo n. 58, de 24 de febrero de 1998, así como a la obligación de auditoría del informe semestral a efectos de lo dispuesto en la circular de la Consob n. 97001574, de 20 de febrero de 1997, así como a una verificación periódica de la llevanza correcta de la contabilidad social según lo dispuesto en el art. 155 del Decreto Legislativo antes mencionado.

Con la aprobación de las cuentas anuales cerradas a 31.12.2002, vencerá el mandato otorgado a la sociedad PriceWaterhouseCoopers en virtud del acuerdo adoptado en la junta de accionistas celebrada el de mayo de 2000.

Por tanto, sometemos a su aprobación el otorgamiento del mandato de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio y consolidadas y del mandato de auditoría contable limitada del informe semestral, a efectos de lo dispuesto en el art. 159 del citado Decreto, para el trienio 2003, 2004 y 2005, a la sociedad PriceWaterhouseCoopers S.p.A. sobre la base de las propuestas presentadas por esa misma sociedad el 5 de mayo de 2003, que encontrarán adjuntas al presente Informe, del que forman parte integrante.

En particular, en lo que respecta a los aspectos económicos, les informamos que:

- La propuesta relativa a la auditoría contable de las cuentas anuales del ejercicio contempla 1.045 horas de trabajo, a un precio de 65.500 euros para cada ejercicio, y la propuesta relativa a la auditoría contable de las cuentas anuales consolidadas del Grupo prevé 170 horas de trabajo, a un precio de 12.000 euros para cada ejercicio;
- La propuesta relativa a la auditoría contable limitada del informe semestral contempla 250 horas de trabajo, a un precio de 16.000 euros para cada ejercicio.

A los precios antes mencionados deben añadirse los gastos corrientes, el IVA, estando previsto además una actualización anual de los honorarios equivalente al porcentaje de variación del índice ISTAT.

Para la auditoría (completa o limitada) de las sociedades filiales que otorguen, de forma autónoma, el mandato a PriceWaterhouseCoopers S.p.A., se prevén unos honorarios anuales agregados de 126.800 euros.

El Comité de Auditoría Interna presentará en la junta su dictamen obligatorio al respecto.

5. Autorización para la adquisición y venta de acciones propias

Señoras y señores accionistas:

Les invitamos a aprobar el siguiente acuerdo:

"La Junta de Accionistas de Reno De Medici S.p.A. reunida en Milán el 15 de junio de 2003 adopta, en vista del informe presentado por el Consejo de Administración a tenor de la propuesta de adquisición de acciones propias, el siguiente acuerdo:

- Autorizar, a los efectos de lo dispuesto en el art. 2357 del Código Civil italiano, la adquisición en bolsa, de una sola vez o en varias veces y durante un período de 18 meses a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo, según las condiciones acordadas con la sociedad gestora del mercado, hasta un máximo de 13.000.000 de acciones ordinarias y/o de ahorro de la sociedad (teniendo en cuenta asimismo las acciones eventualmente poseídas por sociedades filiales) a un precio mínimo por acción equivalente al valor nominal y a un precio máximo de 4,0 euros, confiriendo el mandato al Consejo de Administración y, en su nombre, al Presidente y cada uno de los administradores titulares, por separado, de proceder a la compra de dichas acciones en las condiciones antes indicadas y siguiendo la gradación que estimen oportuna. Todo lo anterior habrá de hacerse respetando cualquier disposición legal o reglamentaria aplicable en la materia;
- Efectuar una dotación de 52.000.000 euros para la constitución de una "reserva disponible para adquisición de acciones propias" específica, utilizando cuanto esté contenido en dicha reserva ya existente y, respecto a la diferencia, deduciendo con cargo a la "Reserva por excedente de fusión y permuta de acciones";
- Constituir una reserva indisponible a efectos de lo dispuesto en el último punto del art. 2357ter del Código Civil italiano, equivalente al importe de las acciones propias contabilizado en el activo del balance, deduciendo el correspondiente importe, en relación con las adquisiciones que se hayan efectuado, de la reserva disponible para adquisición de acciones propias;
- Autorizar además, a efectos de lo dispuesto en el art. 2357ter del Código Civil italiano, al Consejo de Administración y, en su nombre, al Presidente y a cada uno de los administradores titulares, por separado, a enajenar las acciones adquiridas a un precio que no podrá ser inferior al valor contable medio y a hacerlo para su venta ya sea en Bolsa, en una o más fases, a inversores institucionales o bien en contraprestación por la adquisición de participaciones en empresas."

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2002

BALANCE CONSOLIDADO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (Importes en miles de €)

ACTIVO	31.12.2002	31.12.2001
A) DERECHOS DE CRÉDITO FRENTE A SOCIOS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-
Total derechos de crédito frente a socios	-	-
B) INMOVILIZADO		
I - Inmovilizaciones inmateriales:		
1) Costes de instalación y ampliación	4.173	2.629
3) Derechos de patente industrial y derechos de explotación de inventos	7	11
4) Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	968	1.204
5) Fondo de comercio	223	300
5 bis Diferencia de consolidación	2.058	1.850
6) Inmovilizaciones inmateriales en curso y anticipos	83	3.404
7) Otras inmovilizaciones	734	450
Total inmovilizaciones inmateriales	8.246	9.848
II - Inmovilizaciones materiales		
1) Terrenos y construcciones	84.917	82.129
2) Instalaciones técnicas y maquinaria	253.766	210.915
3) Equipos industriales y comerciales	566	760
4) Otros inmovilizados	2.454	2.677
5) Inmovilizaciones materiales en curso y anticipos	4.894	58.761
Total inmovilizaciones materiales	346.597	355.242
III - Inmovilizaciones financieras		
1) Participaciones en:		
a) empresas filiales no consolidadas	3	-
b) empresas asociadas	12.750	10.769
d) otras empresas	230	221
2) Créditos:		
d) a otras empresas	62.270	62.425
4) Acciones propias (valor nominal de 3.561.981,5 €)	10.330	17.749
Total inmovilizaciones financieras	85.583	91.164
Total inmovilizado (B)	440.426	456.254

ACTIVO	31.12.2002	31.12.2001
C) ACTIVO CIRCULANTE		
I - Existencias:		
1) Materias primas, artículos auxiliares y aprovisionamientos	40.952	38.323
2) Productos en curso y semiterminados	3.820	5.373
4) Productos terminados y existencias comerciales	61.939	57.394
5) Anticipos	-	8
6) Inmuebles para comercializar	4.569	-
Total existencias	111.280	101.098
II - Deudores:		
1) Clientes (de los cuales, exigibles después del 31.12.2003: 1.554 millones de €)	183.784	179.374
3) Empresas asociadas, deudores (de los cuales, exigibles después del 31.12.2003: 0 €)	1.058	5.048
5) Deudores varios (de los cuales, exigibles después del 31.12.2003: 8,557 millones de €)	25.968	42.203
Total deudores	210.810	226.625
III - Inversiones financieras temporales		
2) participaciones en empresas asociadas	3.395	3.395
4) otras participaciones	-	2
5) acciones propias (valor nominal de 338.636,10 €)	497	1.590
6) otros valores	58	142
8) créditos a empresas asociadas	11.379	829
Total inversiones financieras temporales	15.329	5.958
IV - Tesorería:		
1) depósitos bancarios y postales	12.559	23.146
3) dinero y valores en caja	64	64
Total tesorería	12.623	23.210
Total activo circulante (C)	350.042	356.891
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (de los cuales, minusvalía sobre préstamos: 0 €)	7.615	7.429
TOTAL ACTIVO	798.083	820.574

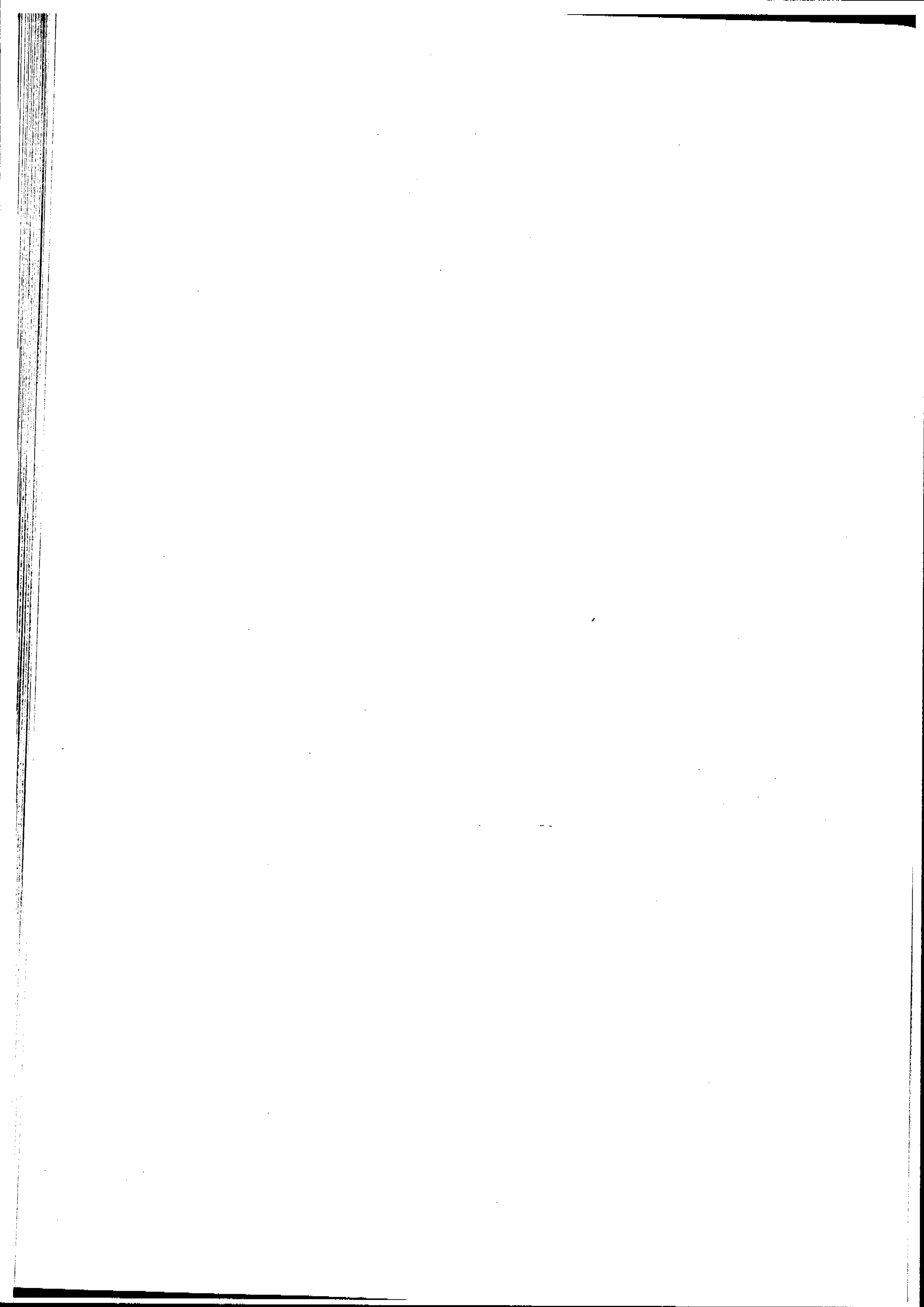
PASIVO	31.12.2002	31.12.2001
A) FONDOS PROPIOS		
I - Capital	76.238	76.238
II - Prima de emisión	5.901	122
III - Reserva de revalorización	-	-
IV - Reserva legal	6.462	6.227
V - Reserva para acciones propias	10.827	19.339
VI - Reservas estatutarias	-	-
VII - Otras reservas:		
Reserva de consolidación	-	-
Reserva de conversión	-	-
Otras	170.317	165.334
VIII - Resultados de ejercicios anteriores	(24.237)	(24.861)
IX - Ganancias (pérdidas) del ejercicio	(50.741)	4.530
Total fondos propios, parte atribuida al Grupo	194.767	246.929
Fondos propios, parte atribuida a terceros	1.463	1.545
Total fondos propios	196.230	248.474
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
2) para impuestos	-	2.058
3) otras provisiones	19.356	5.066
Total provisiones para riesgos y gastos (B)	19.356	7.124
C) INDEMNIZACIÓN DE JUBILACIÓN DE TRABAJADORES SUBORDINADOS	37.019	37.601
D) Acreedores		
1) obligaciones (de las cuales, exigibles después del 31.12.2003: 150 millones de €)	150.000	150.000
3) Deudas con entidades de crédito (de las cuales, exigibles después del 31.12.2003: 89.316 €)	188.895	141.823
5) Anticipos	34	99
6) Acreedores comerciales (de las cuales, exigibles después del 31.12.2003: 0 €)	143.995	151.555
9) deudas con empresas asociadas (de las cuales, exigibles después del 30.9.2003: 0 €)	5.284	4.740
11) Deudas tributarias (de las cuales, exigibles después del 31.12.2003: 0 €)	9.264	21.838
12) deudas con institutos de previsión social y con la Seguridad Social (de las cuales, exigibles después del 30.9.2003: 0 €)	5.746	5.406
13) otras deudas (de las cuales, exigibles después del 31.12.2003: 14.380 €)	31.150	45.276
Total acreedores (D)	534.368	520.737
E) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (de los cuales, plusvalía sobre préstamos: 0 €)	11.110	6.638
TOTAL PASIVO	798.083	820.574

CUENTAS DE ORDEN	31.12.2002	31.12.2001
CONJUNTO DE GARANTÍAS DIRECTAS E INDIRECTAS		
Fianzas:		
a favor de terceros	20.722	41.267
Avales	95	96
Garantías personales	-	-
Garantías reales:		
a favor de terceros	-	-
Otras cuentas de orden	940	208
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21.757	41.571

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (Importes en miles de €)

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN		
1) ingresos por ventas y por prestaciones de servicios	590.447	526.420
2) variaciones de las existencias de productos en curso, semiterminados y terminados	4.261	2.083
4) incrementos de las inmovilizaciones para trabajos internos	96	5.684
5) otros ingresos	9.921	8.249
Total valor de la producción (A)	604.725	542.436
B) COSTES DE PRODUCCIÓN		
6) por materias primas, artículos auxiliares, aprovisionamientos y existencias comerciales	275.246	227.184
7) por servicios	176.323	155.286
8) por disfrute de bienes de terceros	2.818	1.968
9) de personal:		
a) sueldos y salarios	74.560	62.304
b) cargas sociales	25.834	21.784
c) indemnizaciones de jubilación	5.485	4.295
e) otros costes	4.034	2.575
10) amortizaciones y saneamientos:		
a) amortización de inmovilizaciones inmateriales	3.894	2.305
b) amortización de inmovilizaciones materiales	43.781	36.258
d) saneamiento de créditos incluidos en el activo circulante y en la tesorería	3.538	1.643
11) variaciones de las existencias de materias primas, artículos auxiliares, Aprovisionamientos y existencias comerciales	(306)	(1.697)
12) provisiones para riesgos	17	45
13) otras provisiones	107	65
14) gastos de gestión varios	3.807	4.433
Total costes de producción	619.138	518.448
Diferencia entre el valor y los costes de la producción (A - B)	(14.413)	23.988
C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS		
15) ingresos por participaciones (de los cuales, en empresas asociadas: 0 €)	-	205
16) otros ingresos financieros:		
c) por títulos contabilizados en el activo circulante que no constituyen participaciones	214	5
d) ingresos diferentes de los anteriores (de los cuales, de empresas asociadas: 419.000 €)	12.680	12.576
17) intereses y otros gastos financieros	29.866	27.769
Total ingresos y gastos financieros (15 + 16 - 17)	(16.972)	(14.983)

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
D) CORRECCIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS		
18) revalorizaciones:		
a) de participaciones	2.414	1.669
19) depreciaciones:		
a) de participaciones	583	1.028
b) de inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones	7.419	-
c) de valores contabilizados en el activo que no constituyen participaciones	85	-
Total correcciones de valor de activos financieros (18 - 19)	(5.673)	641
E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS		
20) ingresos		
- plusvalías por cesiones no contabilizables en la partida n. 5	42	41
- otros	10.528	4.567
21) gastos		
- minusvalía por cesiones no contabilizables en la partida n. 14	109	-
- otros	21.751	4.217
Total partidas extraordinarias (20 - 21)	(11.290)	391
Resultado antes de impuestos (A - B + C + D + E)	(48.348)	10.037
22) Impuestos		
a) Impuestos sobre sociedades del ejercicio	(4.516)	(3.770)
b) Impuestos diferidos	2.338	(1.576)
23) Resultado del ejercicio	(50.526)	4.691
(Beneficio)/Pérdida del ejercicio, parte atribuida a terceros	(215)	(161)
26) Beneficio (pérdida) del ejercicio, parte atribuida al Grupo	(50.741)	4.530



MEMORIA RELATIVA A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

PRIMERA PARTE – CONTENIDO Y FORMA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

SEGUNDA PARTE – CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN

TERCERA PARTE – CRITERIOS DE VALORACIÓN

CUARTA PARTE – INFORMACIONES SOBRE EL BALANCE

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

QUINTA PARTE – INFORMACIONES SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

SEXTA PARTE – OTRAS INFORMACIONES

- Conciliación con las cuentas anuales de la Sociedad Matriz del Grupo
- Retribución de los administradores y auditores internos
- Estado de flujos de tesorería

PRIMERA PARTE – CONTENIDO Y FORMA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las Cuentas Anuales y los importes incluidos en la siguiente memoria se expresan, a menos que se indique lo contrario, en miles de EUROS.

Las cuentas anuales consolidadas están compuestas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, en los cuales se indican los datos detallados de las partidas incluidas en esos dos primeros documentos.

En el transcurso del ejercicio, no se han verificado casos excepcionales que hayan hecho necesario recurrir a la derogación de lo dispuesto en el cuarto punto del art. 2423 y en el segundo punto del art. 2423 del Código Civil italiano.

Los importes de las rúbricas de las cuentas anuales del ejercicio en curso son comparables con los del ejercicio anterior; se ha destacado expresamente cualquier caso contrario. Por lo que respecta a las cuentas de orden, les remitimos a la nota correspondiente de la memoria.

Las variaciones registradas en el importe de las rúbricas del activo y del pasivo son explicadas en caso de ser significativas.

Hemos adjuntado el Estado de Flujos de Tesorería para ofrecer una ilustración más clara de la situación financiera.

En aplicación del principio establecido en el tercer punto del art. 2423ter del Código Civil italiano, hemos añadido en el balance la rúbrica 8 dentro de las "Inversiones financieras temporales".

Las cuentas anuales están sujetas a auditoría contable por parte de PriceWaterhouseCoopers S.p.A., de acuerdo con el mandato otorgado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 4 de mayo de 2000.

ANEXO – CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN

Perímetro de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas comprenden las cuentas anuales de Reno De Medici S.p.A. (Sociedad matriz del Grupo) y de las sociedades en las que el Grupo posee la mayoría de los derechos de voto.

En la tabla siguiente figuran las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2002.

Razón social	Sede social	Actividad	Fecha de cierre del ejercicio social	Capital social (En miles de EURO)	Porcentaje de control			
					al 31.12.2002		al 31.12.2001	
					Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Sector del cartón								
Reno De Medici Int. S.A.	Luxemburgo	Financiera	31 diciembre	14.000	99,99	-	99,99	-
RDM France S.a r.l.	París	Comercial	31 diciembre	91	99,58	0,42	99,58	0,42
Reno De Medici Deuthland GmbH	Bad Homburg	Comercial	31 diciembre	473	100,-	-	100,-	-
Beobarna 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	100,-	-	90,-	-
Barneda Carton S.A.	Ripollet	Industrial	31 diciembre	1.200	100,-	-	50,-	-
Sector carto-técnico								
Europoligrafico S.p.A.	Milán	Industrial	31 diciembre	22.200	94,98	-	94,98	-
Aticarta S.p.A.	Milán	Industrial	31 diciembre	12.900	-	100,-	-	100,-
Sector inmobiliario								
Ceres Prat S.A.	Barcelona	Inmobiliaria	31 diciembre	1.549	-	100,-	-	100,-
Red. Im S.r.l.	Milán	Inmobiliaria	31 diciembre	10	100,-	-	100,-	-
Sector servicios								
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,-	-	70,-	-

En 2002 el perímetro de consolidación ha registrado las siguientes variaciones:

- En el mes de abril se adquirió una participación del 10% en "CTM Centro Taglio Magenta S.r.l.", situando así el porcentaje del capital poseído en el 100%;
- En abril fue adquirida la participación del 50% que le faltaba por poseer en "Barneda Cartón S.A."

Las cuentas anuales utilizadas en la consolidación son las presentadas en las respectivas Juntas de Accionistas, oportunamente ajustadas, en caso necesario, para eliminar las partidas de carácter fiscal y para uniformarlas con los criterios de valoración previstos por el Decreto Legislativo n. 127/91 y con los principios contables y homogéneos en el ámbito del Grupo, recomendados por la Comisión *ad hoc* del Consejo Nacional de Doctores en Comercio y Censores Jurados de Cuenta y, en su defecto, por el I.A.S.C. (International Accounting Standards Committee). Las cuentas anuales se expresan en miles de EUROS y han sido formuladas en la misma fecha de cierre, a saber: el 31 de diciembre de 2002.

b) Principios de consolidación

1. Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se consolidan de acuerdo con el método de integración global, eliminando el valor contable de las participaciones consolidadas mantenidas por la Sociedad Matriz del Grupo y por las demás sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación en proporción a los fondos propios de las sociedades participadas.

2. En caso de variaciones del perímetro de consolidación, los asientos económicos de las sociedades afectadas se anotan por referencia a la fecha de adquisición o de cesión.
3. Las partidas de cargo y abono, los costes e ingresos y todas las operaciones de una cuantía significativa realizadas entre las sociedades incluidas dentro del perímetro de consolidación son eliminadas. También se eliminan los dividendos repartidos en el seno del Grupo, así como los beneficios o pérdidas y las plusvalías o minusvalías latentes derivadas de operaciones entre las sociedades del Grupo.
4. La eventual diferencia entre el importe pagado a terceros con respecto a los fondos propios contables en el momento en que una sociedad es incluida, por vez primera, en las cuentas anuales consolidadas se contabilizará, en caso de que cumplan los requisitos económicos, en partidas específicas del activo y del pasivo y, por lo que respecta al eventual remanente, se anotará en la partida "Diferencia de consolidación" en caso de ser positivo, mientras que se anotará en una partida de los fondos propios denominada "Reserva para consolidación" en caso de ser negativo.
5. La proporción de los fondos propios correspondiente a accionistas terceros de las sociedades consolidadas se anota en una partida adjunta de los fondos propios denominada "Fondos propios, parte atribuida a terceros", mientras que la proporción en el resultado neto correspondiente a dichas sociedades se anotará, por separado, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro de la rúbrica "Beneficios/(Pérdidas) del ejercicio, parte atribuida a terceros".
6. Se eliminan las partidas de mero carácter fiscal, contabilizadas para beneficiarse de ventajas fiscales que, de otro modo, no podían haberse obtenido. En concreto, se ha producido una reversión de las mayores amortizaciones dotadas en algunos ejercicios en relación con las amortizaciones económico-técnicas.

TERCERA PARTE – CRITERIOS DE VALORACIÓN

Los criterios de valoración adoptados en la formulación de las cuentas anuales, descritos a continuación, están conformes con cuanto se establece en el art. 2426 del Código Civil italiano y guardan coherencia con los utilizados en las cuentas anuales de 2001.

Inmovilizaciones inmateriales

Se contabilizan por su precio de coste y se amortizan por cuotas constantes de acuerdo con el método lineal directo, en función de su vida útil y previa conformidad, en su caso, del Comité de Auditoría Interna.

Los costes de instalación y ampliación se amortizan a lo largo del período de uso. Concretamente, los costes relacionados con la inyección de financiación se amortizan a lo largo del plazo de duración del contrato, mientras que los costes de puesta en marcha de la máquina continua de las plantas del Prat y Villa S Lucia se amortizan durante tres años.

La amortización de las concesiones, licencias, marcas y derechos similares, así como del fondo de comercio, tiene lugar en cinco ejercicios.

Las restantes inmovilizaciones inmateriales se amortizan en cinco años o en función de su presunta vida útil.

Inmovilizaciones materiales

Se contabilizan por su coste de adquisición, producción o aportación, incrementado eventualmente en el efecto de las actualizaciones monetarias realizadas en ejercicios anteriores de acuerdo con las disposicio-

nes legales. Quedan incluidos en el coste de adquisición los gastos accesorios y los costes directos en la proporción que sea razonablemente imputable al inmovilizado.

Los gastos financieros correspondientes al período de fabricación se llevan, en su totalidad, a gastos. Los costes de fabricación de naturaleza ordinaria se llevan íntegramente a gastos.

Las amortizaciones serán calculadas de acuerdo con el método lineal, teniendo en cuenta la vida económico-técnica de los correspondientes activos desde el período en que dichos activos entren en funcionamiento.

Las cuotas de amortización aplicadas, acordes con el criterio de prudencia y con el plan de amortización ya establecido y en consonancia con la vida útil residual, serán indicadas en la tabla de inmovilizaciones materiales.

La única excepción afecta a las instalaciones de la planta de Villa Santa Lucia en las que se han introducido mejoras de la eficiencia y una mayor "especialización", a tenor de cuyas características se ha estimado oportuno encargar a un consultor cualificado un estudio específico para la definición de la vida útil de los diferentes componentes.

Las nuevas cuotas basadas en dicha estimación llevan a concluir la amortización en 17 años.

Las inmovilizaciones materiales adquiridas y puestas en funcionamiento en el ejercicio serán amortizadas en función de las cuotas indicadas en la tabla de fondos de amortización, reducidas al 50%.

Los contratos de arrendamiento financiero (leasing) se contabilizan en las inmovilizaciones materiales dentro de la respectiva categoría a la que pertenezcan los inmovilizados y de acuerdo con la metodología financiera prevista en la norma contable internacional I.A.S. n. 17.

Las aportaciones a la cuenta de capital serán imputadas, en el momento en que sean percibidas, como una reducción de las inmovilizaciones a las que se refieran.

Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en empresas filiales no consolidadas se valoran de acuerdo con el procedimiento de puesta en equivalencia o bien, en caso de que estén en liquidación, por su valor de realización presunto.

Las participaciones en empresas filiales serán valoradas con arreglo al procedimiento de puesta en equivalencia.

Las participaciones en otras empresas y las acciones propias se valoran por el coste medio de adquisición o de constitución, ajustado en caso de pérdidas de valor consideradas permanentes. Concretamente, el valor de las acciones propias ha sido adecuado a los fondos propios.

Los créditos figuran por su valor de realización presunto.

Existencias en almacén

Se valoran por su coste de adquisición o, si fuera menor, por su coste de fabricación, establecidos de acuerdo con el método del coste medio ponderado, y por el correspondiente valor de mercado.

Por valor de mercado se entenderá el coste de reposición en el caso de las materias primas y las existencias comerciales y el valor neto de realización en el caso de los productos terminados y semiterminados y los inmuebles.

Deudores

La partida de deudores figura por su valor de realización presunto.

Acreeedores

Los acreedores se muestran por su valor nominal.

Importes expresados en moneda extranjera

Los créditos y deudas y los demás activos y pasivos denominados en moneda extranjera de países no adheridos al EURO se contabilizan en EUROS en función del tipo de cambio en vigor en el momento de la operación y las eventuales diferencias de cambio al cierre del ejercicio serán contabilizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Inversiones financieras temporales

Se contabilizan por el coste medio de adquisición y, si fuera menor, por su valor de realización presunto que sea deducible de la evolución del mercado.

Tesorería

Se valora por su valor nominal.

Ajustes por periodificación

Los criterios para su contabilización están basados en el principio del devengo.

Impuestos sobre sociedades y Provisión para impuestos

Los impuestos corrientes sobre sociedades se calculan en función de las previsiones de gastos en impuestos correspondientes al ejercicio establecidos en función de las normas fiscales en vigor en los diferentes países.

Los impuestos anticipados y diferidos se contabilizan de acuerdo con el método del impuesto diferido variable (también denominado método del efecto impositivo), tal como establece la norma IAS n. 12 y el Principio contable n. 25 del Colegio de Doctores Comerciales y Censores Jurados de Cuentas italiano. Dicho método exige el cálculo de los impuestos diferidos sobre todas las diferencias temporales entre el valor fiscal atribuido a un activo o pasivo y su correspondiente valor anotado en balance.

En cumplimiento del principio de prudencia, los impuestos anticipados no se anotan en las cuentas anuales cuando no haya una certeza razonable de que vaya a materializarse, en los ejercicios en los que se produzca la reversión de las correspondientes diferencias temporales, una renta imponible no inferior al importe de las diferencias que serán anuladas.

Por consiguiente, también se anotará el beneficio fiscal relacionado con las bases imponibles negativas trasladadas a ejercicios posteriores cuando exista una expectativa razonable de que se materialice.

Provisión para indemnizaciones de jubilación

Se ha dotado la provisión para indemnizaciones de jubilación para cubrir todos los compromisos vencidos frente a trabajadores de conformidad con la legislación en vigor y con los convenios colectivos y de prestaciones suplementarias.

Provisiones para riesgos y gastos

Estas provisiones cubren los costes y gastos previstos por el art. 2424 bis del Código Civil italiano y las dotaciones a dichas provisiones se establecen en función de la estimación de gastos derivada de la normativa y de los compromisos asumidos.

Dividendos

Se contabilizan en el ejercicio en que se declaran, conjuntamente con la correspondiente deducción fiscal por doble imposición de dividendos.

Intereses percibidos y abonados, otros costes e ingresos

Se contabilizan dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio del devengo, anotándose los correspondientes ajustes por periodificación.

Ingresos, costes y gastos

Figuran en las cuentas anuales de acuerdo con el principio del devengo y se anotan con arreglo a lo dispuesto en el art. 2425 bis del Código Civil italiano.

Gastos de investigación y desarrollo

Se llevan en su totalidad a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se realizan.

Cuentas de orden

Se contabilizan dentro de las cuentas de orden los importes de los riesgos-compromisos efectivos y garantías en vigor en la fecha de cierre de las cuentas anuales, excluyendo las garantías prestadas por deudas y obligaciones anotadas en las cuentas que conlleven riesgos suplementarios que se consideren remotos.

Se valoran del siguiente modo:

- Las fianzas a favor de terceros y los avales se contabilizan por un importe equivalente al compromiso al que se refieran.
- Las garantías reales prestadas frente a compromisos de naturaleza financiera se contabilizan por un importe equivalente a la deuda residual a la que se refieran.

Compromisos por instrumentos financieros fuera de balance

El diferencial de tipos a pagar o a cobrar sobre los *Interest Rate Swaps* se llevan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se devenguen a lo largo de la duración del contrato.

La prima o el descuento sobre los contratos financieros derivados de cobertura del riesgo de cambio en deudas específicas se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias con arreglo al criterio del devengo a lo largo de la duración del contrato.

Para cubrir el riesgo de variación de los tipos de cambio, se han celebrado con entidades de crédito de primera fila contratos financieros derivados de cobertura del riesgo neto o de los riesgos potenciales de naturaleza comercial. Tales contratos se han valorado al tipo de cambio corriente de cierre de ejercicio y las eventuales diferencias positivas o negativas de cambio se han llevado a la cuenta de resultados.

La información detallada sobre los instrumentos financieros fuera de balance existentes al cierre del ejercicio figura en los comentarios relativos a las rúbricas individuales relacionadas con ellos.

CUARTA PARTE - INFORMACIONES SOBRE EL BALANCE**ACTIVO****B.I - INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

Han ascendido a 8,246 millones de €, registrando una reducción con respecto al 31 de diciembre de 2001 de 1,602 millones de €.

	31.12.2001					31.12.2002
	Valor contable	Variación del perímetro de consolidación	Incrementos	Otras variaciones	Amortización	Valor neto al cierre del ejercicio
Costes de instalación y ampliación	2.629	41	551	3.333	(2.381)	4.173
Derechos de patente industrial y derechos de explotación de inventos	11	0	0	0	(4)	7
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	1.204	0	318	0	(554)	968
Fondo de comercio	300	0	0	0	(77)	223
Diferencia de consolidación	1.850	0	837	0	(629)	2.058
Inmovilizaciones en curso	3.404	0	83	(3.404)	0	83
Otras inmovilizaciones	450	92	370	71	(249)	734
	9.848	133	2.159	0	(3.894)	8.246

Los costes de instalación y ampliación se refieren principalmente a los costes de puesta en marcha de la máquina continua en la planta de Villa S Lucia (2,223 millones de €) y de la nueva máquina continua en la fábrica de El Prat de Llobregat (866.000 €) y a los costes relacionados con la concesión del empréstito de obligaciones de Reno De Medici International (923.000 €) y con las financiaciones (121.000 €).

La partida "Concesiones, licencias, marcas y derechos similares" comprende los costes soportados para obtener licencias de software.

La rúbrica "Fondo de comercio" está compuesta por el fondo de comercio pagado en 2000 en la adquisición del 50% de la participación en "Barneda Cartón S.A." (99.000 €) y de una sociedad comercial francesa (124.000 €).

El aumento de la rúbrica "Diferencia de consolidación" obedece a la consolidación línea a línea de Barneda Cartón S.A. El valor neto a 31 de diciembre de 2002 de 2,058 millones de € puede subdividirse del siguiente modo: Aticarta S.p.A. (921.000 €), Barneda Cartón (670.000 €) y Europoligrafico S.p.A. (467.000 €). La amortización se ha realizado en 5 años.

La rúbrica "Inmovilizaciones en curso" está compuesta por los costes soportados por Aticarta S.p.A. para pasar, el 1 de enero de 2003, al sistema informático de la sociedad matriz del Grupo.

La rúbrica "Otras inmovilizaciones" comprende principalmente los costes relacionados con el acondicionamiento de las oficinas centrales de Vía Tucidide - Milán en el caso de Reno De Medici y de Ródano en el caso de Europoligrafico, que presentaban problemas medioambientales, así como los costes para la conversión de los procedimientos contables y para la adaptación del inmueble de Marcallo utilizado por Emmaus Pack.

B.II - INMOVILIZACIONES MATERIALES

Ascendían a 346,597 millones de €, habiendo registrado una caída con respecto al 31 de diciembre de 2001 de 8,645 millones de €.

	31.12.2001						31.12.2002
	Valor contable neto de provisiones para amortización	Variación de perímetro de consolidación	Adquisiciones	Enajenaciones y Cesiones (*)	Reclasificaciones	Amortizaciones	Valor neto al cierre del ejercicio
Terrenos y construcciones	82.129	0	3.037	0	4.193	(4.442)	84.917
Instalaciones técnicas y maquinaria	210.915	769	31.768	(1.683)	49.983	(37.986)	253.766
Equipos industriales y comerciales	760	0	137	(7)	0	(324)	566
Otros inmovilizados	2.677	38	919	(145)	0	(1.035)	2.454
Inmovilizaciones en Curso y anticipos	58.761	298	4.569	0	(58.734)	0	4.894
	355.242	1.105	40.430	(1.835)	(4.558)	(43.787)	346.597

(1) valor neto de la provisión para amortización

Los movimientos registrados en 2002 por las provisiones para amortización de inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

Provisiones para amortizaciones	De	Cuotas A	31.12.2001				31.12.2002	
			Valor contable	Variaciones del perímetro de consolidación	Aplicaciones por cesiones	Reclasificaciones	Amortización	Valor contable
Terrenos y construcciones	1,5	10	54.511	0	(4.168)	0	4.442	54.785
Instalaciones técnicas y maquinaria	5,9	12,5	397.538	118	(2.829)	0	37.986	432.813
Equipos industriales	9	25	6.391	0	(12)	0	324	6.703
Otros inmovilizados	7	25	14.432	13	(503)	0	1.035	14.977
			472.872	131	(7.512)	0	43.787	509.278

Las principales inversiones realizadas en el ejercicio están relacionadas con la conclusión de las siguientes obras iniciadas en 2001:

- Mejora de la eficiencia y especialización de la máquina continua en la planta de Villa Santa Lucia;
- caldera de vapor de la planta de Santa Giustina Bellunese;
- mejora en la línea de preparación de pastas y en la máquina de destintado en la planta del Prat;
- encoladoras en la MC 2 de la planta de Ovaro;
- instalaciones biológicas en las plantas de Magenta y S. Giustina Bellunese;
- línea de embalaje de S. Giustina Bellunese;
- nueva instalación de paletización en Perugia;
- instalación de tratamiento de aguas en Pompei;
- nueva rebobinadora para la línea MC 2 en Pompei;
- automatización de la línea de imprenta y troquelado Bobst-Lemanic en Rovereto.

Las inversiones iniciadas y concluidas en el transcurso del ejercicio 2002 han afectado a lo siguientes equipos:

- nueva cortadora de hojas en Pompei;
- nueva rebobinadora en Rovereto.

Tengan presente que las rúbricas "Terrenos y construcciones" e "Instalaciones técnicas y maquinaria" incluyen 5,943 y 3,108 millones de €, respectivamente, de inmovilizados adquiridos en régimen de arrendamiento financiero (leasing).

Se ha suscrito con San Paolo IMI un contrato de permuta financiera de tipos de interés con un valor de 5.335.087 EUROS, con vencimiento el 15 de diciembre de 2008, para cubrir el riesgo de variación del tipo de interés de un contrato de leasing.

Se han constituido hipotecas y privilegios a favor de entidades de crédito sobre una parte de las inmovilizaciones materiales en garantía de préstamos concedidos al Grupo.

La rúbrica "reclasificaciones" comprende 4,558 millones de € relacionados con la venta de terrenos y construcciones no instrumentales de la planta de Magenta propiedad de la Sociedad Matriz del Grupo a la sociedad filial RED IM S.r.l., empresa inmobiliaria. Dichos terrenos y construcciones figuran clasificados actualmente en el activo circulante dentro de la rúbrica existencias.

Desinversiones

En el mes de diciembre se vendió el área de negocio de "Producción de energía eléctrica de Ovaro", obteniéndose unos ingresos de 2,2 millones de € y una plusvalía de 2 millones de €.

B.III - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La cartera de participaciones ha registrado en 2002 las siguientes variaciones:

	31.12.2001						31.12.2002	
	Valor contable	Adquisiciones	Otras variaciones	Variaciones del perímetro de consolidación	Transferencia de dividendos de filiales	Depreciaciones/recuperaciones de valores	Valor contable	
Empresas filiales:								
Reno De Medici Ibérica SL	0	3						3
	0	3	0	0	0	0		3
Empresas asociadas:								
Termica Boffalora S.r.l.	8.395							
Cogeneration Prat S.A.	1.758				(854)	2.191		9.732
Barneda Cartón S.A.	146					(165)		1.593
Pac Service S.r.l.	387			237		(383)		0
Cupa del Principe S.r.l. (*)	83		795		(80)	223		1.325
ABB RDM Service S.r.l.	0	51						83
A.R.S.P.C.C.		1				(35)		16
	10.769	52	795	237	(934)	1.831		12.750
Otras empresas:								
Cartonnerie Tunisienne S.A.	121							121
Comieco	54	3						57
Conai	44							44
Primakem S.r.l.		5						5
Idroenergia S.c.r.l.	2							2
Gas Intensive S.c.r.l.	1							1
CIAC	0							0
	222	8	0	0	0	0		230
Acciones propias:								
Ordinarias	17.749							
						(7.419)		10.330

(*) en liquidación.

Quisiéramos señalar que la participación en Pac Service S.r.l. ha sido valorada, por vez primera, de acuerdo con el procedimiento de puesta en equivalencia. La columna "Otras variaciones" comprende la proporción

de los fondos propios atribuible a Reno De Medici a 31 de diciembre de 2001. La proporción atribuible al resultado del ejercicio ha sido incluida dentro de la columna "depreciaciones/recuperaciones de valor".

En cuanto a las variaciones del ejercicio, quisiéramos destacar lo siguiente:

- En el mes de abril fue adquirida una participación del 50% en Barneda Cartón S.A., situando el porcentaje de participación en el 100%. El precio pagado fue de 600.000 €, lo que equivale al valor nominal de las acciones. Al término del ejercicio, se realizó un desembolso en la cuenta de capital equivalente a 1,22 millones de €, como cobertura de los costes de reestructuración de la empresa.
- En diciembre se constituyó la sociedad Reno De Medici Ibérica S.L., participada en un 100%.
- En abril se suscribió, en una proporción equivalente al 40%, la ampliación de capital realizada por ABB RDM Service.

La rúbrica "depreciaciones y recuperaciones de valor" incluye el ajuste de adecuación de los valores en libros a las respectivas proporciones dentro de los fondos propios, con excepción de la participación en ABB RDM Service, que representa la cobertura de las pérdidas del ejercicio 2001.

La rúbrica **créditos a otras empresas** se encuentra contabilizada en el balance por un importe de 62,27 millones de € y corresponde principalmente al crédito de 61,944 millones de € concedido a la sociedad Grupo Torras S.A. y que se remonta al año 1991, en relación con el cual en 2002 contabilizamos una provisión para riesgos de 15 millones de €.

Las **acciones propias** están compuestas por 6.476.330 acciones ordinarias. La caída de esta rúbrica de 7,419 millones de € con respecto al año anterior se debe a la adecuación de su precio unitario de 2,74 € al valor unitario indicado en los Fondos Propios contables a 31 de diciembre de 2002 equivalente a 1,59 €. Los motivos de este ajuste se han descrito en el Informe de gestión, al que les remitimos.

C.I - EXISTENCIAS

Ascendieron a 111,28 millones de €, registrando un incremento de 10,182 millones de € con respecto al ejercicio anterior.

	31.12.2001	Variación del perímetro de consolidación	Incrementos (+) Reducciones (-)	Reclasificación	31.12.2002
Materias primas	38.099	540	2.313		40.952
Productos en curso	5.373		(1.553)		3.820
Productos terminados y existencias comerciales	57.619	179	4.141		61.939
Anticipos	8		(8)		0
Inmuebles para comercializar	0		11	4.558	4.569
	101.099	719	4.904	4.558	111.280

El aumento de las existencias en 2002 se debió principalmente al incremento de los volúmenes.

Las existencias se contabilizan netas de una provisión por depreciación de 1,751 millones de € en relación con las existencias comerciales, de 347.000 € en el caso de los productos semiterminados y de 370.000 € en el de los productos terminados, necesaria para adecuar el valor a su presumible valor de realización.

Los productos en curso comprendían 842.000 € representativos de una parte proporcional de los costes estructurales soportados en 2002 por Aticarta S.p.A. relativos al ejercicio 2003 y contabilizados de acuerdo con el principio de correlación de ingresos y gastos del ejercicio a raíz del aplazamiento a 2003 de una proporción correspondiente de la facturación mínima garantizada en 2002 (2,372 millones de €) en el contrato de suministro celebrado con ETI el 27 de septiembre de 2001.

Dicho contrato obliga a ETI a adquirir a Aticarta una cantidad mínima garantizada, representada en términos globales o bien año a año, hasta el año 2004 completo, existiendo la posibilidad de apartarse de dicha cantidad en un porcentaje equivalente al 10% para recuperarla en el siguiente ejercicio.

La rúbrica "reclasificaciones" se refiere a la venta de terrenos y construcciones no instrumentales de la planta de Magenta propiedad de la Sociedad Matriz del Grupo a la sociedad filial RED. IM S.r.l., empresa inmobiliaria. Dichos terrenos y construcciones se habían clasificado en 2001 dentro las inmovilizaciones materiales.

La valoración de las existencias finales por su coste medio no ha traído consigo diferencias apreciables con respecto a la valoración por los costes corrientes.

C.II - DEUDORES

Cientes

Esta rúbrica ascendió a 183,784 millones de €, registrando un incremento de 4,41 millones de € con respecto al ejercicio anterior, como consecuencia principalmente de la consolidación de Barneda Cartón S.A. (2,379 millones de €).

Cabe indicar que ante la exposición neta en libras esterlinas y dólares, la Sociedad Matriz del Grupo ha celebrado algunos contratos de venta a plazo sobre divisas con entidades de crédito de primera fila a fin de cubrir esta exposición al riesgo de cambio.

Empresas asociadas, deudores

Las deudas de empresas asociadas ascendieron a 1,058 millones de € y corresponden principalmente a relaciones de naturaleza comercial por venta de cartoncillo con la sociedad "Pac Service S.r.l." (1,002 millones de €).

Deudores varios

Ascendieron a 25,698 millones de € y presentaron la siguiente composición:

	31.12.2002	31.12.2001
Hacienda	18.102	20.796
Acreedores por la venta del área de negocio "Centrales hidroeléctricas de Ovaro"	1.100	0
Deudores por indemnizaciones de seguros	679	12.045
Impuestos diferidos	4.150	3.867
Anticipos a proveedores	689	2.901
Varios	995	2.287
Institutos de previsión social	253	307
	25.968	42.203

La rúbrica correspondiente a Hacienda incluye principalmente las deducciones fiscales de la Sociedad Matriz del Grupo, de Europoligrafico y de Aticarta y los créditos fiscales por IVA de RED. IM.

La partida "Acreedores por indemnizaciones" se refiere a los atrasos de indemnizaciones pendientes de recibir de compañías aseguradoras respecto a siniestros sufridos entre el año 2000 y el 2001 en Italia y España.

Los impuestos anticipados, que figuran en las cuentas anuales netos de los impuestos diferidos, ascendían a 31 de diciembre de 2002 a 4,15 millones de € y procedían de las diferencias temporales existentes en esa fecha en relación principalmente con:

- Actualizaciones de activos, utilizándose el déficit de fusión cuya amortización no es fiscalmente deducible, lo que generó unos impuestos diferidos de 1,551 millones de €;
- Pérdidas del ejercicio de la Sociedad Matriz del Grupo fiscalmente compensables en ejercicios sucesivos, lo que generó unos impuestos anticipados de 2,238 millones de €;
- Impuestos anticipados sobre la plusvalía materializada por la Sociedad Matriz del Grupo en la venta de terrenos y construcciones a la sociedad filial RED. IM S.r.l., y eliminada de las cuentas anuales consolidadas por un importe de 3,612 millones de €.

La contabilización de los impuestos anticipados está respaldada por un análisis prudente y por un convencimiento razonable de que la pérdida fiscal del ejercicio será absorbida en los próximos años a tenor de la vigorosa estructura industrial, de la solidez financiera y del excelente posicionamiento comercial en el mercado europeo que distingue al grupo.

No se han calculado impuestos diferidos respecto a las reservas en suspensión de impuestos en tanto que existen escasas posibilidades de que se materialice la deuda fiscal. Dichas reservas no serán, de hecho, utilizadas en condiciones tales que se incumpla la premisa de no sujeción a impuestos.

Existen además provisiones por depreciación gravadas por impuestos, que darán lugar a unos menores impuestos en el momento de su aplicación de los que se hubiesen tenido en cuenta, ya que no es predecible el momento en que tendrá lugar dicha aplicación.

La reducción de la rúbrica "Anticipos a proveedores" obedece principalmente a la contabilización dentro de los gastos extraordinarios de los anticipos reconocidos a los abogados en relación con el Laudo arbitral descrito en el informe de gestión.

La rúbrica "Diversos" está compuesta fundamentalmente por deudas remanentes de la Sociedad Matriz del Grupo tras la cesión del área de negocio de "Central hidroeléctrica di Cantoira" (439.000 €), garantizada mediante una hipoteca.

Las partidas de deudores con vencimiento más allá del ejercicio siguiente comprenden los créditos fiscales de ejercicios anteriores cuya devolución se ha solicitado y el crédito fiscal derivado del desembolso del anticipo de impuestos sobre la indemnización de jubilación y presentan una duración residual no superior a cinco años.

C. III – INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

	31.12.2001	Incrementos	Reducciones	31.12.2002
Participaciones en empresas asociadas	3.395			3.395
Otras participaciones	2		(2)	0
Acciones propias	1.590	1.855	(2.948)	497
Otros valores	142		(84)	58
Créditos financieros a empresas asociadas	829	10.550		11.379
	5.958	12.405	(3.034)	15.329

Participaciones en empresas asociadas

Esta rúbrica se refiere al 51,36% de la participación en "Cogeneración Prat S.A."

La compra realizada en 2001 ha sido contabilizada dentro del activo circulante, ya que no se prevé su venta corto plazo.

La participación se ha contabilizado por su precio de coste, ya que se desprende de las negociaciones realizadas hasta ahora que los valores de realización posibles son superiores a los anotados en el balance.

Otras participaciones

Durante 2002 concluyó el proceso de liquidación de la sociedad "Valli Marine & General S.r.l."

Acciones propias

Esta rúbrica se refiere a 568.751 acciones ordinarias y a 46.951 acciones de ahorro.

Los valores contables han sido adecuados al precio medio registrado en el mes de diciembre.

Créditos financieros a empresas asociadas

Comprende la financiación concedida a Cogeneración Prat S.A., que se rige por tipos de interés de mercado.

PASIVO**A) FONDOS PROPIOS**

Los fondos propios han registrado las siguientes variaciones en el transcurso del año 2002:

	31.12.2001					31.12.2002		
	Valor contable	Incrementos	Dividendos repartidos	Variaciones del perímetro de consolidación	Variaciones de cuenta	Aplicación del resultado	Resultado del ejercicio	Valor contable
Capital social	76.238							76.238
Prima de emisión	122				5.779			5.901
Reservas de revalorización	0							0
Reserva legal	6.227					235		6.462
Reserva para acciones propias	19.339				(8.512)			10.827
Otras reservas								
Reserva de consolidación	0							0
Reserva de conversión	0							0
Otras								
Reserva extraordinaria	25.560					4.462		30.022
Reserva para compra de acciones propias	26.869				4.359			31.228
Reserva de aportación	13.492							13.492
Provisión para oscilaciones de dividendos	11.937		(2.212)					9.725
Reserva excedente de fusión y de permuta de acciones	85.832				(1.626)			84.206
Reserva según art. 15 de la Ley 130	0							0
Reserva art. 55	0							0
Reserva art. 67	1.644							1.644
Resultados de ejercicios anteriores	(24.861)	791				(167)		(24.237)
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	4.530					(4.530)	(50.741)	(50.741)
Total fondos propios, parte atribuida al Grupo	246.929	791	(2.212)	0	0	0	(50.741)	194.767

I. - Capital social

Durante el ejercicio 2002, se han producido las siguientes variaciones del capital social:

- Durante el mes de febrero, se convirtieron 54.671 acciones de ahorro en 54.671 acciones ordinarias;
- En septiembre, fueron convertidas 820.255 acciones de ahorro en 820.255 acciones ordinarias.

El capital social enteramente suscrito y desembolsado presenta la siguiente composición:

(Número de acciones)	Al 31.12.2002	Al 31.12.2001
Acciones ordinarias	136.123.008	135.248.082
Acciones de ahorro convertibles	2.490.932	3.365.858
	138.613.940	138.613.940

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

La provisión para impuestos presenta un saldo igual a cero, ya que el crédito fiscal figura neto de los impuestos diferidos dentro de la rúbrica "Otros créditos" del activo circulante.

Las sociedades del Grupo presentan, por separado, las declaraciones fiscales.

La Oficina de Impuestos Directos de Milán no presenta apelación ante el Tribunal de Casación contra la sentencia de la Comisión Regional de Milán del 6 de abril de 2001 a raíz de la sentencia de la Comisión Tributaria Provincial de Milán del 23 de marzo de 1999, ambas favorables a la Sociedad Matriz del Grupo, respecto a una inspección relacionada con una operación sobre valores del capital social efectuada en 2001 por la sociedad incorporada Reno De Medici.

Otras provisiones

	2002	2001
Provisiones para riesgos de crédito frente al Grupo Torras	15.000	0
Provisiones para gastos futuros	3.682	4.276
Provisión para indemnización de agentes	674	487
Provisión para obsolescencia de instalaciones	0	258
Provisión para oscilaciones monetarias	0	46
	19.356	5.067

Provisión para riesgos de crédito frente al Grupo Torras

Esta provisión, dotada durante el ejercicio 2002, asciende a 15,0 millones de €. Los motivos que han inducido su dotación se indican en el apartado dedicado al contencioso con el Grupo Torras (KIO) del Informe de Gestión, al que les remitimos.

Provisión para gastos futuros

La provisión para gastos de reestructuración y gastos futuros se ha incrementado principalmente por la dotación al fondo de pensiones de la planta de Almazán (446.000 €), por contenciosos judiciales (548.000 €) y por la reestructuración de personal en la sede de Milán (208.000 €) de la Sociedad Matriz del Grupo, por el litigio con instituciones de previsión social (276.000 €) de Europoligrafico y por los contenciosos de Aticarta (426.000 €) y se ha reducido por su aplicación ante la resolución de contenciosos fiscales con antiguos trabajadores y contenciosos varios (451.000 €) y por la externalización del primer tramo del fondo de pensiones a una entidad aseguradora (881.000 €). En 2002 se ha celebrado un contrato con una entidad aseguradora, en el que se contempla la cesión de la gestión del fondo de pensiones de la planta de Almazán el cual prevé el pago anual de una prima por siete años. La primera prima se ha fijado en 881.000 €. El fondo se ha constituido de acuerdo con la normativa española y con el convenio colectivo local, que obliga a la sociedad a conceder a los pensionistas, en algunos casos, una asimilación de la pensión social estatal.

Provisión para indemnizaciones a agentes

Representa los pasivos estimados por la sociedad y establecidos también en función de las tendencias históricas.

C) INDEMNIZACIÓN DE JUBILACIÓN DE TRABAJADORES SUBORDINADOS

	31.12.2001	Incremento	Reducción	31.12.2002
Indemnización de jubilación	37.601	5.485	(6.067)	37.019
	37.601	5.485	(6.067)	37.019

D) ACREEDORES**Obligaciones**

Esta partida se refiere al *Bond* de 150 millones de € emitido en 2001 por Reno De Medici International en el euromercado. Este empréstito, con un tipo de interés efectivo fijo del 6%, será reembolsado en un único plazo el 4 de mayo de 2006.

Reno De Medici International ha concedido una financiación en yenes a la sociedad matriz Reno De Medici S.p.A. con los recursos financieros obtenidos. Ambas sociedades han celebrado contratos SWAP de un importe equivalente al del *Bond* con entidades bancarias a fin de optimizar los costes y la eficiencia financiera de la operación en su conjunto. Los efectos de dichos contratos se han anotado individualmente en las cuentas de cada una de las sociedades, reflejando las cuentas anuales consolidadas los datos derivados de toda la operación en su conjunto.

Deudas con entidades de crédito

Ascienden a 188,895 millones de € y están compuestas por financiaciones a corto plazo (73,935 millones de €) y por préstamos (114,96 millones de €). Los préstamos han sido concedidos por los siguientes bancos:

	31.12.2002	31.12.2001
San Paolo IMI		
Préstamos a tipo variable y fijo	40.020	41.594
Interbanca - Milano		
Préstamos a tipo variable y fijo	25.146	33.693
Banca Intesa		
Préstamos a tipo variable	23.845	31.650
Banca Popolare dell'Emilia Romagna		
Préstamo a tipo variable	15.494	15.494
Mediocredito dell'Umbria		
Préstamos a tipo fijo	3.178	3.999
Efibanca		
Préstamos a tipo variable y fijo	2.496	3.440
Ministero delle Attività Produttive (ministerio de industria italiano)		
Préstamos a tipos fijos bonificados	2.828	1.745
Mediocredito Trentino		
Préstamos a tipos variables	1.269	3.175
BNL		
Préstamo a tipo variable	674	1.123
Credito fondiario delle Venezie		
Préstamo a tipo fijo	10	26
Total endeudamiento residual por préstamos	114.960	135.939
A deducir: cuota corriente	25.644	22.107
Total préstamos, netos de la cuota corriente	89.316	113.832

Los préstamos van a ser reembolsados del siguiente modo:

2003	25.644
2004	24.751
2005	20.788
2006	15.727
2007	5.903
Otros años	22.147
Total	114.960

En 2002, la Sociedad Matriz del Grupo recibió el primer tramo, equivalente a 1,125 millones de €, de una financiación a tipo bonificado concedida por el Ministerio de Industria italiano con cargo al fondo especial para la innovación tecnológica.

Las financiaciones están cubiertas por garantías hipotecarias sobre bienes inmuebles del Grupo.

Se han celebrado respecto a algunas financiaciones contratos de cobertura del riesgo de oscilación de los tipos de interés con la finalidad de transformar los tipos variables en tipos fijos. Incluimos en la tabla siguiente los contratos de este tipo en vigor a 31 de diciembre de 2002:

Contraparte	Tipo	Principal teórico en €	Vencimiento
Interbanca	Permuta financiera de tipos de interés	22.133.870	31.10.2006
Banca Intensa	Opción CAP	16.140.625	31.1.2005
Unicredit Banca	Permuta financiera de tipos de interés	20.100.000	4.6.2003
Banca Intesa	Permuta financiera de tipos de interés	15.493.707	30.9.2006

Acreeedores comerciales

Ascendían a 143,995 millones de €, habiendo registrado una reducción de 7,56 millones de € con respecto a 2001, debido principalmente al pago de la inversión de Villa S Lucia y compensado, en parte, por la consolidación de Barneda Cartón S.A.

Deudas con empresas asociadas

Ascendían a 5,284 millones de € y presentaban la siguiente composición:

- Deudas de naturaleza comercial por compras de vapor realizadas por las sociedades Cogeneración Prat S.A. (248.000 €) y Termica Boffalora S.r.l. (1,14 millones de €), por compra de servicios realizada por ABB RDM Service Srl (2,877 millones de €) y por adquisición de materias primas por parte de A.R.S.P.C.C. (127.000 €);
- Activos financieros depositados en la Sociedad Matriz del Grupo por Cogeneración Prat S.A. en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros (892.000 €).

Deudas tributarias

Ascendían a 9,264 millones de €, habiendo registrado una reducción de 12,574 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001, como consecuencia principalmente del descenso de la deuda de la Sociedad Matriz del Grupo por la conciliación de las diferencias entre el resultado contable y la base imponible de 1987 equivalente a 13,758 millones de € debida, en una cuantía de 5,321 millones de €, al pago de los plazos mensuales (la deuda puede pagarse a plazos en cuatro años a raíz de la aprobación del Decreto de 5 de mayo de 2000 emitido por la Oficina de Distrito de Impuestos Directos de Milán previa aportación de una fianza bancaria) y en un importe de 8,446 millones de € por la menor deuda como consecuencia de la adhesión al régimen de condonación parcial de deudas tributarias devengadas en ejer-

cicios anteriores conforme a lo dispuesto en el art. 12 de la Ley n. 289, de 27 de diciembre de 2002 (Ley de Presupuestos de 2003), que ha comportado la contabilización de un ingreso extraordinario de idéntico importe.

La deuda residual a 31 de diciembre de 2002 de 3,623 millones de € ha sido cancelada parcialmente a través del pago de los plazos mensuales de enero y febrero de 2003 equivalentes a 807.000 € y, la parte restante a través de la adhesión al régimen de condonación parcial de deudas tributarias devengadas en ejercicios anteriores antes mencionada.

En las deudas tributarias figuran 215.000 € correspondientes a la condonación fiscal prevista en la Ley Presupuestaria de 2003, repartidos como sigue: 211.000 € tras la adhesión de Europoligrafico al régimen automático de condonación parcial para los años pasados conforme a lo dispuesto en el art. 9 de la ley antes mencionada y 4.000 € tras la adhesión por la Sociedad Matriz del Grupo y por Emmaus Pack a la integración de las bases imponibles de años pasados a efectos de lo dispuesto en art. 8 de esa misma ley.

Otras deudas

Ascendían a 31,15 millones de €, habiendo registrado una caída de 14,126 millones de € con respecto al 31 de diciembre de 2001.

	31.12.2002	31.12.2001
Deuda por la adquisición de Aticarta S.p.A.	16.268	19.754
Personal	6.244	6.129
Leasing	4.456	5.312
Órganos directivos	367	369
Indemnizaciones de seguros	123	4.928
Obligacionistas por intereses	6	6.032
Deudas varias	3.686	2.752
	31.150	45.276

Con excepción de las deudas por leasing y por la adquisición de Aticarta, todas las partidas de la rúbrica de "otras deudas" son exigibles en el plazo de un año.

Los plazos de devolución de las deudas que vencen más allá del 2003 respecto a la adquisición de Aticarta y a los cánones de leasing ascendían a 10,458 y 3,922 millones de €, respectivamente.

Los cánones de leasing que vencen transcurridos más de 5 años eran de 1,894 millones de €.

Con respecto a un contrato de leasing sobre el inmueble de Europoligrafico en Perugia, se ha celebrado un contrato de permuta financiera de intereses al tipo fijo del 5,52% para hacer frente al riesgo de oscilación del tipo de interés.

CUENTAS DE ORDEN

Quisiéramos señalar que, para una representación más clara de los compromisos del Grupo, así como en cumplimiento de cuanto se establece en el Principio contable n. 22, se ha procedido a no incluir dentro de las cuentas de orden las garantías que ya figuran en las deudas ni los compromisos ya anotados en el balance (por ejemplo: garantías reales sobre préstamos).

Las fianzas a favor de terceros constan principalmente de la garantía solicitada por la Sociedad Matriz del Grupo a favor de la Audiencia de Madrid en relación con la impugnación del laudo arbitral (15,025 millones de €) y la solicitada por Europoligrafico a favor de ATI (3 millones de €).

Las demás cuentas de orden están compuestas por el importe de las mercaderías en almacén propiedad de terceros.

El importe efectivo de anotación de las cuentas de orden equivale a la deuda residual.

QUINTA PARTE – INFORMACIONES SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**A) VALOR DE LA PRODUCCIÓN****Ingresos por ventas y prestaciones de servicios**

Incluimos en la tabla siguiente el desglose de los ingresos por segmentos de marketing:

(millones de €)	Sector del cartón Ejercicio 2002	Sector Carto-técnico Ejercicio 2002	Otros sectores Ejercicio 2002	Elusiones Ejercicio 2002	Consolidado Ejercicio 2002
Ingresos de terceros	457,8	132,2	0,4	0,0	590,4
Ingresos entre empresas del Grupo	28,1	0,0	43,4	(71,5)	0
Total ingresos	485,9	132,2	43,8	(71,5)	590,4

(millones de €)	Sector del cartón Ejercicio 2001	Sector Carto-técnico Ejercicio 2001	Otros sectores Ejercicio 2001	Elusiones Ejercicio 2001	Consolidado Ejercicio 2001
Ingresos de terceros	431,1	94,0	1,3		526,4
Ingresos entre empresas del Grupo	22,6	0,2	23,2	(46,0)	0,0
Total ingresos	453,7	94,2	24,5	(46,0)	526,4

Se incluye a continuación el desglose por zonas geográficas:

(en millones de €)	Ejercicio 2002	%	Ejercicio 2001	%
Áreas				
Italia	326,1	55,2	278,7	52,9
CEE	197,8	33,5	186,8	35,5
Fuera de la CEE	66,5	11,3	60,9	11,6
Total ingresos netos consolidados	590,4	100,0	526,4	100,0

Otros ingresos

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Indemnizaciones de seguros y otras indemnizaciones	2.225	3.839
Activos contingentes	1.290	1.467
Otros ingresos	2.876	1.353
Plusvalías por cesión de inmobilizaciones	2.506	1.350
Ingresos inmobiliarios	345	223
Contribuciones a la cuenta del ejercicio	679	17
	9.921	8.249

La rúbrica "plusvalías por cesión de inmobilizaciones" comprende las ganancias realizadas por la Sociedad Matriz del Grupo en la venta del área de negocio "Centrales hidroeléctricas de Ovaro" (2 millones de €).

La partida "otros ingresos" incluye principalmente los gastos, en la parte correspondiente al ejercicio (1,063 millones de €), relativos a la deuda de Aticarta correspondiente al suministro de un equipo destinado a la planta de Pompei, que ATI había asumido totalmente a su cargo en el momento de la cesión de la propia Aticarta a Europoligrafico.

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

Esta rúbrica ascendía a 2,818 millones de €, habiendo registrado un incremento de 850.000 € con respecto a 31 de diciembre de 2001 y correspondiendo principalmente a los costes relacionados con las rentas por alquiler de inmuebles.

Gastos de personal

La plantilla presenta la siguiente composición:

	31.12.2002	31.12.2001	Media del ejercicio
Directivos	41	45	46
Empleados	688	685	691
Obreros	1.926	1.958	1.968
	2.655	2.688	2.705

Gastos de gestión diversos§

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Impuestos y tasas varios	2.532	2.360
Pasivos contingentes	365	626
Minusvalía por cesión de inmovilizaciones	26	30
Otros gastos	884	1.417
	3.807	4.433

La rúbrica "otros gastos" comprende principalmente cuotas patronales, liberalidades y seguros.

C) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**Ingresos por valores contabilizados en el activo circulante**

Esta rúbrica comprende los beneficios realizados por la Sociedad Matriz del Grupo en operaciones bursátiles con acciones propias.

Ingresos diferentes de los anteriores

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Diferencias de cambio y contratos de permuta financiera	11.041	9.749
Intereses percibidos de bancos	384	1.530
Intereses percibidos de empresas asociadas	420	57
Otros	835	1.241
	12.680	12.577

La rúbrica "otros" incluye principalmente los intereses percibidos de Hacienda y de los Clientes en concepto de intereses de demora.

Intereses y otros gastos financieros

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Intereses abonados por emisiones de obligaciones	9.000	7.010
Intereses abonados por financiaciones a medio/largo plazo	6.119	6.366
Diferencias de cambio y contratos de permuta financiera	10.770	10.250
Intereses abonados por deudas a corto plazo con bancos	1.729	1.646
Intereses abonados a otras empresas	1.095	1.534
Otros costes financieros	1.153	963
	29.866	27.769

La partida "intereses abonados a otras empresas" comprende principalmente los intereses abonados en concepto de leasing de Europoligrafico y los derivados de la devolución a plazos de la deuda fiscal de 1987 por parte de la Sociedad Matriz del Grupo.

D) CORRECCIONES DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS**a. Revalorizaciones de participaciones**

Ascendieron a 2,414 millones de € y se refieren a la valoración por puesta en equivalencia de la sociedad asociada Temica Boffalora S.r.l. (2,191 millones de €) y de Pac Service S.r.l. (223.000 €).

a. Depreciaciones de participaciones

Ascendieron a 583.000 € y correspondieron a:

- la depreciación del 50% de la pérdida de los primeros cuatro meses de la sociedad Barneda Cartón S.A. (383.000 €); la sociedad ha sido consolidada línea a línea a partir del 1 de mayo de 2002;
- la depreciación de Cogeneración Prat S.A. (165.000 €), consiguiente al ajuste del valor contable para adecuarlo a la proporción de los fondos propios que le corresponde;
- la cobertura en la proporción que le corresponde de la pérdida del ejercicio 2001 de ABB RDM Service S.r.l. (35.000 €).

b. Depreciación de inmovilizaciones financieras que no constituyen participaciones

Se refiere a las depreciaciones de las acciones propias clasificadas dentro del inmovilizado para adecuar el precio unitario contable al valor unitario de los fondos propios de la Sociedad Matriz del Grupo a finales de 2002 (7,419 millones de €).

c. Depreciaciones de valores contabilizados en el activo circulante que no constituyen participaciones

Comprende el ajuste del valor contable de las acciones propias clasificadas dentro del activo circulante para adecuarlo a la media de las cotizaciones en el mes de diciembre por un importe de 83.000 € y las pérdidas registradas a raíz de la conclusión del proceso de liquidación de la sociedad Valli Marine & General por importe de 2.000 €.

E) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS**Ingresos**

- Otros

Ascienden a 10,528 millones de € y se refieren a los activos contingentes (8,446 millones de €) derivados de la deuda remanente relacionada con la conciliación de las diferencias entre el resultado

contable y la base imponible de 1987 por la adhesión por parte de la Sociedad Matriz del Grupo al régimen de condonación parcial de deudas tributarias devengadas en ejercicios anteriores conforme a lo dispuesto en el art. 12 de la Ley n. 289, de 27 de diciembre de 2002 (Ley de Presupuestos de 2003), a la desgravación ILOR (impuesto local sobre actividades económicas) del ejercicio 1987 de la Sociedad Matriz del Grupo (233.000 €) y a otros activos contingentes (1,848 millones de €).

Gastos

- Otros

Comprenden básicamente la dotación a la provisión para riesgos relacionada con el crédito con el Grupo Torras (15 millones de €), los costes relacionados con el laudo arbitral (2,201 millones de €), gastos de reestructuración (1,806 millones de €), contenciosos judiciales (548.000 €), costes relacionados con el incendio en 2001 de la planta del Prat (513.000 €), el coste soportado por algunas sociedades del Grupo por la adhesión a la condonación fiscal conforme a lo dispuesto en la Ley Presupuestaria de 2003 (215.000 €) y partidas contingentes varias (1,468 millones de €).

Cabe indicar que todas las sociedades del Grupo han contabilizado los efectos de la condonación fiscal prevista en la Ley Presupuestaria durante el ejercicio 2002, tal como establece el documento publicado por el Organismo italiano de contabilidad.

SEXTA PARTE – OTRAS INFORMACIONES

Conciliación con las cuentas anuales de la Sociedad Matriz del Grupo

Se incluye a continuación la tabla explicativa de la conciliación de los fondos propios y del resultado del período indicado en las cuentas anuales de Reno De Medici S.p.A. con los resultantes de las cuentas anuales consolidadas:

	Fondos propios	Resultado del ejercicio
RDM S.p.A.	220.715	(49.026)
• Diferencia entre los valores contables y las correspondientes proporciones de los fondos propios de las sociedades filiales y asociadas	(28.097)	3.914
• Dividendos cobrados por sociedades filiales		(308)
• Retrocesión de plusvalías en ventas de RDM a sociedades del Grupo	(10.781)	(5.830)
• Otros ajustes de consolidación	1.656	(218)
• Impuestos diferidos sobre la retrocesión de la asignación del déficit de fusión con Sarrió y actualización de activos tras la cesión de Europoligrafico	11.274	(727)
Cuentas anuales consolidadas	194.767	(50.741)

Honorarios de los Administradores y Auditores Internos

(en miles de €)	2002	2001
Honorarios abonados a los Administradores	860	847
Honorarios abonados a los Auditores Internos	152	149

Se trata de los honorarios correspondientes a los Administradores y a los Auditores Internos de Reno De Medici S.p.A. por el ejercicio de tales funciones también en otras empresas incluidas dentro del perímetro de consolidación.

En relación con lo dispuesto en el artículo 78 del Reglamento de la CONSOB 1197 de 14 de mayo de 1999, nos remitimos a la tabla incluida en las cuentas anuales el balance de Reno de Medici S.p.A.

Estado consolidado de flujos de tesorería

(Importes en miles de €)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Resultado atribuido al Grupo y a terceros	(50.741)	4.530
Amortización de activos y costes plurianuales	47.681	38.564
(Plusvalía) minusvalía neta	(2.694)	(1.320)
Depreciación de acciones propias	7.502	0
Dotación a la provisión para indemnizaciones de jubilación	5.485	4.295
Pago de la provisión para indemnizaciones de jubilación	(6.067)	(4.543)
Participación en el resultado de sociedades asociadas	(1.831)	(641)
Retrocesión de dividendo cobrado por sociedades asociadas	934	1.313
Variaciones de deudas con Hacienda por impuestos diferidos	727	(1.554)
CASH FLOW DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	996	40.644
Créditos comerciales	943	12.257
Créditos varios	12.825	10.817
Existencias en almacén	(4.906)	(2.263)
Proveedores	(12.237)	2.526
Otros pasivos	(6.467)	13.625
REDUCCIÓN (AUMENTO) DEL CIRCULANTE OPERATIVO	(9.842)	36.962
TOTAL	(8.846)	77.606
ACTIVIDAD DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmobilizaciones inmateriales	(2.159)	(8.868)
Adquisición de inmobilizaciones materiales	(40.430)	(80.774)
Venta de inmobilizaciones materiales	4.315	3.601
Adquisición de participaciones	(63)	(4.329)
Venta de participaciones	2	7
Adquisición de acciones propias	(1.855)	(1.590)
Venta de acciones propias	3.079	0
TOTAL	(37.111)	(91.953)
ACTIVOS MONETARIOS ABSORBIDOS POR MOVIMIENTOS DE LOS FONDOS PROPIOS		
Dividendos repartidos	(2.212)	(4.130)
TOTAL	(2.212)	(4.130)
Variación del perímetro de consolidación	84	(46.570)
VARIACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA NETA	(48.085)	(65.047)

Situación financiera neta

	31.12.2002	31.12.2001
Tesorería y créditos financieros a corto plazo	24.060	24.181
Deudas financieras a corto plazo	(100.471)	(27.992)
Situación financiera a corto plazo	(76.411)	(3.811)
Deudas financieras a medio plazo	(239.316)	(263.831)
Situación financiera neta	(315.727)	(267.642)

INFORME DEL COLEGIO SINDICAL RELATIVO A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

INFORME DEL COLEGIO SINDICAL RELATIVO A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CERRADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2002

Señoras y señores accionistas:

La estructura y el contenido de las Cuentas Anuales Consolidadas cumplen los requisitos establecidos por el artículo 32 del Decreto Legislativo n. 127/1991.

La Memoria y el Informe de Gestión se han redactado respetando los principios previstos por los artículos 38 y 40 de ese mismo Decreto Legislativo.

El Informe de Gestión describe extensamente la evolución de la gestión total del Grupo, reflejando los hechos que han determinado el resultado del ejercicio y haciendo asimismo mención a la actividad de las empresas participadas. Los datos y las informaciones contenidas en dicho Informe de Gestión son congruentes con los resultados de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Las Cuentas Anuales Consolidadas indican dentro de la Memoria los principios de consolidación, así como los criterios de valoración.

Los documentos informativos presentados por los Administradores han sido sometidos a la supervisión por parte de los Auditores de cuentas PriceWaterhouseCoopers S.p.A., la cual no ha remitido, hasta el momento de la redacción de este informe, ninguna observación al Colegio Sindical.

Por tanto, el Colegio Sindical declara, dentro del ámbito de sus competencias de supervisión y de los límites de las facultades que se le han otorgado, que se han respetado las disposiciones legales y los principios contables para una formulación y representación correctas de las Cuentas Anuales Consolidadas.

En Milán, a 13 de mayo de 2003

EL COLEGIO SINDICAL

Prof. Sergio Pivato (*Presidente*)

Dott. Paolo Giolla (*Síndico titular*)

Dott. Gabriele Tosi (*Síndico titular*)

INFORME DE AUDITORÍA RELATIVO A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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 consolidados de Reno De Medici SpA y sus sociedades dependientes (Grupo Reno De Medici) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002. La formulación de dichos estados financieros es responsabilidad de los administradores de Reno De Medici SpA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros basada en nuestro trabajo de auditoría.
- 2 Nuestro trabajo ha sido efectuado de acuerdo con las normas y procedimientos de auditoría recomendados por el CONSOB. Dichas normas y procedimientos requieren que planifiquemos y realicemos el trabajo de auditoría con el fin de obtener la evidencia justificativa necesaria de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos y que, en su conjunto, son fiables. Los procedimientos de auditoría incluyen el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los 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.

Los estados financieros de la sociedad participada RDM RE SA han sido examinados por otros auditores, cuyo informe de auditoría nos ha sido proporcionado. Nuestra opinión, en tanto que dicha sociedad representa un efecto insignificante en relación a los activos consolidados y al valor de la producción consolidada, se basa al respecto en el informe de auditoría de dichos auditores.

Para la opinión correspondiente a los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, que se presentan a efectos comparativos de acuerdo con las disposiciones legales, debe hacerse referencia a nuestro informe emitido en fecha 9 de abril de 2002.

- 3 En nuestra opinión, los estados financieros consolidados del Grupo Reno De Medici correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 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.
- 4 Tal como se indica en el informe de los administradores, los estados financieros consolidados del Grupo Reno De Medici al 31 de diciembre de 2002 incluyen una cuenta a cobrar de Euros 61,9 millones de Grupo Torras, S.A. relativa a un contencioso, generado en 1991, y que incluye capital e intereses. En marzo de 2003 el tribunal de apelación de la Audiencia Provincial de Madrid emitió su sentencia al recurso de apelación del Laudo Arbitral dictado en fecha 9 de marzo de 2001 en el que se reconocía la existencia de una deuda vencida de Grupo Torras, S.A. a favor de la sociedad dominante del Grupo Reno De Medici por un importe de pesetas 8.000 millones (aproximadamente Euros 48 millones) más intereses en medida superior a los registrados en los estados financieros. Como consecuencia de la citada sentencia del tribunal de apelación de la Audiencia Provincial de Madrid, en la cual dicho tribunal no se pronuncia sobre el arbitraje en si mismo sino sobre la nulidad del procedimiento de arbitraje, los administradores han manifestado que entablarán una demanda por la vía de la justicia ordinaria española a efectos de obtener una decisión judicial sobre este litigio. Teniendo en consideración los

hechos anteriores, que representarán la existencia de un periodo de tiempo significativo con respecto a la fecha en que se obtendrá la sentencia definitiva, los administradores han decidido registrar una provisión para riesgos y gastos de Euros 15 millones en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2002. El positivo o negativo efecto sobre los estados financieros que puede representar el desenlace del litigio mencionado es incierto en estos momentos.

Milán, a 13 de mayo de 2003

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.