

**Reno De Medici S.p.A.**

Capitale sociale € 132.160.074,13 i.v.

Registro Imprese di Milano n. 00883670150

Codice Fiscale e Partita IVA n. 00883670150

*Sede Legale:*

Via dei Bossi, 4

20121 Milano (Italia)

*Direzione e Sede Amministrativa:*

Via Giacomo De Medici, 17

20013 Pontenuovo di Magenta (MI)

Tel. +39 02 97960.1 r.a. Fax +39 02 97960.555

<http://www.renodemedici.it>

048663

CNMV

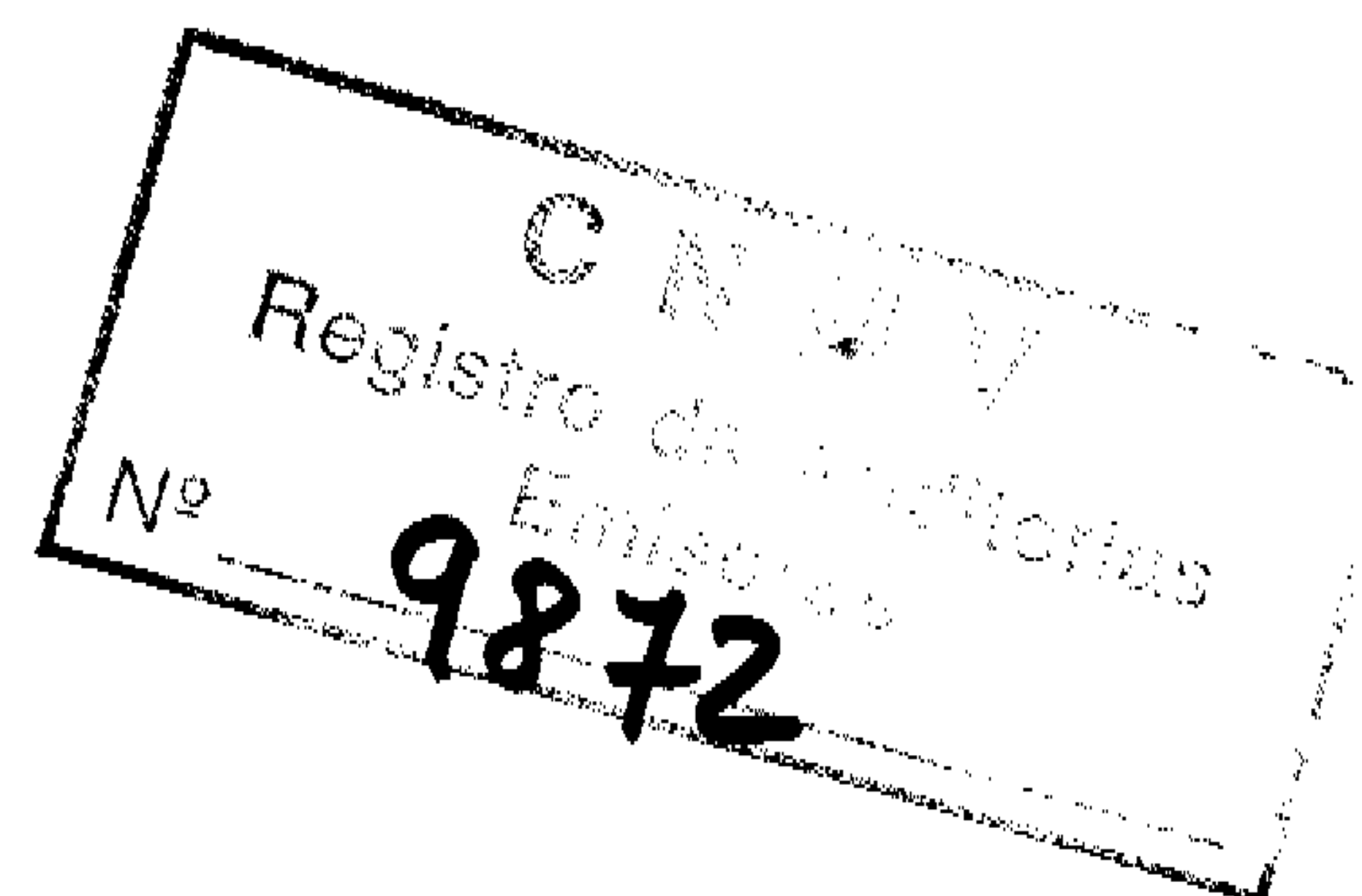
Comisión Nacional del Mercado de Valores

Dirección de Informes Financieros y Contables

Paseo de la Castellana, 19

28046 Madrid

España

Pontenuovo de Magenta, 23 de abril de 2007

D. Marco Baglioni, en calidad de Secretario del Consejo de Administración de Reno De Medici S.p.A. reunido el 26 de marzo de 2007, certifica que:

- Las Cuentas Anuales 2006 adjuntas como *Anexo 1*, han sido aprobadas por todos los miembros del Consejo de Administración en la misma fecha.
- La versión en español adjunta como *Anexo 2*, es una traducción fiel de la documentación original en italiano.

Muy sentidamente,

---

Reno De Medici S.p.A.

C N M V  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 9872

**INFORME CONSOLIDADO GRUPO RENO DE MEDICI**

**A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

C N V  
 Registro de Auditorias  
 Nº 9872

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	Nota	31.12.2006	31.12.2005	
(miles de euros)				
Ingresos por ventas	1	313.889	295.275	
Otros ingresos	2	4.040	5.094	
Variación de las existencias de productos acabados	3	5.781	247	
Coste materias primas y servicios	4	(239.842)	(215.743)	
Coste del personal	5	(51.544)	(52.750)	
Otros gastos de explotación	6	(3.215)	(3.767)	
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	7	(363)	(179)	
Ingresos y gastos atípicos	8	270	(371)	
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>		<b>29.016</b>	<b>27.806</b>	
Amortizaciones	9	(23.381)	(24.439)	
Revalorizaciones y Depreciaciones	9	-	(1.588)	
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>		<b>5.635</b>	<b>1.779</b>	
		<i>Gastos financieros</i>	(11.547)	(14.694)
		<i>Ingresos ( gastos) epro cambios</i>	(187)	350
		<i>Infresos financieros</i>	1.076	2.559
Ingresos y Gastos financieros netos	10	(10.658)	(11.785)	
Ingresos (gastos) por participaciones	11	(1.990)	1.982	
Otros ingresos y gastos	12	281	(15.700)	
Impuestos	13	(3.168)	(223)	
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades abandonadas</b>		<b>(9.900)</b>	<b>(23.947)</b>	
		<i>Plusvalías y Minusvalías netas por cesión</i>	-	32.328
		<i>Resultado del ejercicio</i>	(8.943)	(21.151)
Actividades operativas abandonadas	14	(8.943)	11.177	
<b>Beneficio(pérdida) del ejercicio</b>		<b>(18.843)</b>	<b>(12.770)</b>	
atribuibles a:				
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes al grupo		(19.098)	(13.261)	
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes a terceros		255	491	
Beneficios y pérdidas por acción (euros)		(0,07)	(0,05)	
Beneficios y pérdidas por acción antes actividades operativas abandonadas (euros)		(0,04)	(0,09)	

## SITUACIÓN PATRIMONIAL

Cuentas anuales consolidadas	Nota	31.12.2006	31.12.2005
(miles de euros)			
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Inmovilizaciones materiales	15	177.571	193.174
Inversiones inmobiliarias	16	-	1.284
Fondo de comercio	17	146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	18	2.338	3.309
Participaciones valoradas con el método de integración global	19	10.818	14.216
Impuestos anticipados	20	892	577
Instrumentos derivados	21	83	-
Activos financieros disponibles para la venta	22	471	219
Créditos comerciales	23	76	193
Otros créditos	24	4.969	10.272
<b>Total activo no corriente</b>		<b>197.364</b>	<b>223.390</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	25	89.775	92.979
Créditos comerciales	23	100.758	106.899
Otros créditos	24	9.106	21.168
Instrumentos derivados	21	77	5.321
Activos financieros disponibles para la venta	22	8	10
Activos financieros con fair value anotado en la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Tesorería	26	9.536	56.779
<b>Total activo circulante</b>		<b>209.260</b>	<b>283.156</b>
<b>Activo no corriente destinado a la desinversión</b>	27	<b>11.392</b>	<b>20.208</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>418.016</b>	<b>526.754</b>
<b>PASIVO Y FONDOS PROPIOS</b>			
Fondos propios del grupo		114.978	142.251
Intereses de minoría		576	759
<b>Fondos propios</b>	28	<b>115.554</b>	<b>143.010</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas con bancos y otros financiadores	26	80.789	28.270
Instrumentos derivados	21	14	-
Otras deudas	29	32.759	1.064
Impuestos diferidos	30	7.699	2.293
Provisiones para pensiones	31	17.235	17.324
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	32	6.175	7.425
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>144.671</b>	<b>56.376</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas con bancos y otros financiadores	26	57.481	220.056
Instrumentos derivados	21	350	1.242
Deudas con proveedores	33	86.560	72.552
Otras deudas	29	13.368	33.247
Impuestos corrientes	34	32	271
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>157.791</b>	<b>327.368</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>		<b>418.016</b>	<b>526.754</b>



## ESTADO FINANCIERO

Estado financiero consolidado	31.12.2006	31.12.2005
(miles de euros)		
Beneficio del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos)	(6.732)	(23.724)
Amortizaciones	23.381	24.632
Depreciaciones	-	16.906
Pérdidas e ingresos por participaciones	1.990	(1.982)
Gastos (ingresos) financieros	10.658	11.865
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	(420)	(246)
Variación créditos a clientes	6.219	6.970
Variación existencias	(2.910)	1.609
Variación deudas con proveedores	14.844	(10.766)
Variación otros créditos	(1.531)	6.121
Variación otras deudas	(7.872)	7.185
Variación provisiones para fondos de pensiones	(928)	259
Variación otras previsiones e impuestos diferidos	(633)	(12.830)
<b>Flujo monetario bruto</b>	<b>36.066</b>	<b>25.999</b>
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	(10.895)	(13.511)
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	(2.335)	(2.358)
<b>Flujo monetario de las actividades operativas</b>	<b>22.836</b>	<b>10.130</b>
Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta	2	43
Inversiones	(10.876)	(10.507)
Desinversiones	2.208	860
Ingresos financieros	1.076	1.757
Dividendos recibidos	1.171	1.320
<i>a. Beneficios en valores de actividades abandonadas</i>	-	32.328
<i>b. Resultado de ejercicio actividades abandonadas</i>	(8.943)	(21.151)
<i>c. Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas</i>	649	24.361
<i>d. Variación otros créditos/otras deudas por cesiones</i>	11.201	(4.354)
Flusso monetario da attività cessate (a+b+c+d)	2.907	31.184
Variazione area di consolidamento	-	4.577
<b>Flujo monetario de las actividades de inversión</b>	<b>(3.512)</b>	<b>30.150</b>
Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio y largo plazo	(70.587)	(5.684)
Dividendos pagados	(438)	(292)
Variación otros pasivos financieros	4.458	(1.500)
<b>Flujo monetario de las actividades de financiación</b>	<b>(66.567)</b>	<b>(7.476)</b>
<b>Variación tesorerías vinculadas</b>	<b>6.943</b>	<b>7.055</b>
<b>Variación tesorerías no vinculadas</b>	<b>(40.300)</b>	<b>38.831</b>
<b>Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo</b>	<b>44.807</b>	<b>5.976</b>
<b>Tesorerías no vinculadas al final del periodo</b>	<b>4.507</b>	<b>44.807</b>
<b>Tesorerías al final del periodo</b>		
Tesorerías no vinculadas	4.507	44.807
Tesorerías vinculadas	5.029	11.972
<b>Total tesorería al final del periodo</b>	<b>9.536</b>	<b>56.779</b>

## MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS

Proyecto de las variaciones de Fondos Propios	Capital	Reserva prima de emisión	Reserva para acciones propias en cartera	Otras reservas	Beneficios y pérdidas del período (transaccional)	Beneficios y pérdidas del período	Reserva valoración a Fair Value	Reserva de hedge/ing	Acciones propias	Total Fondos Propios (de Grupo)	Total Fondos Propios (de Terceros)	Total Fondos Propios	
Euro/000													
<b>Fondos propios a 01.01.2005</b>	149.343	9.864	6.462	6.373	18.520	(18.612)	(8.084)	-	(5.374)	155.512	560	156.072	
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos repartidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(292)	(292)	
Cambio principios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reclasificaciones	-	-	-	(77)	77	-	-	-	-	-	-	-	
Variaciones área de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Valorización a Fair Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cobertura pérdida ejercicio 2004	-	(1.087)	-	-	(15.362)	8.365	8.084	-	-	-	-	-	
Beneficios y pérdidas del período	-	-	-	-	-	-	(13.261)	-	-	(13.261)	491	(12.770)	
<b>Fondos propios a 31.12.2005</b>	149.343	7.797	6.462	5.296	3.235	(10.247)	(13.261)	-	(5.374)	142.261	759	143.010	
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos repartidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(438)	(438)	
Cambio principios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reclasificaciones*	-	-	-	(424)	424	-	-	-	502	502	502	502	
Variaciones área de consolidación	(16.183)	-	-	-	(373)	8.255	-	71	-	(8.230)	-	(8.230)	
Valorización a Fair Value	-	-	-	-	-	-	(252)	(195)	-	(447)	-	(447)	
Cobertura pérdida ejercicio 2004	-	(7.797)	(6.462)	-	11.088	(10.090)	13.261	-	-	-	-	-	
Beneficios y pérdidas del período	-	-	-	-	-	-	(19.098)	-	-	(19.098)	255	(18.843)	
<b>Fondos propios a 31.12.2006</b>	132.160	-	-	4.872	14.374	(12.082)	(19.098)	(252)	(124)	(4.872)	114.976	578	115.554

\* se refiere a la reclasificación a participaciones de las acciones de RDM Realty S.p.A. derivadas por efecto de la escisión

## NOTAS ILUSTRATIVAS

### FORMA Y CONTENIDO

RDM es una sociedad con personalidad jurídica organizada con arreglo a la ordenación jurídica de la República italiana. El Grupo RDM opera principalmente en Europa. El Grupo está implicado en la producción y en la distribución de cartón para embalajes, principalmente de fibra de reciclaje. Las actividades de distribución y venta son realizadas, directamente y/o a través de una red de agentes por la Sociedad Matriz del Grupo, por la filial RDM Iberica, así como por filiales dedicadas únicamente a la actividad de corte y/o comercialización.

El domicilio social de RDM se encuentra en Milán, Italia.

Las acciones de RDM cotizan en el segmento Star de Borsa Italiana S.p.A. y en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

El balance consolidado del Grupo RDM fue aprobado por el Consejo de Administración de RDM el 26 de marzo de 2007.

El balance consolidado del Grupo RDM, formado da Situación patrimonial, Cuenta de Pérdidas y ganancias, Estados financieros, Movimiento de los fondos propios y notas ilustrativas, se presentó en euros (redondeado a los millares) por ser la moneda corriente de las economías en las que el Grupo opera principalmente. Las filiales han sido incluidas en el balance consolidado con arreglo a los principios descritos en el párrafo Principios contables.

El balance consolidado anual para el ejercicio 2006 ha sido elaborado de conformidad con las International Financial Reporting Standards ("IFRS") emitidas por el internacional Accounting Standards Board y homologadas por la Unión Europea. Por IFRS se entienden también todas las normas contables internacionales revisadas (International Accounting Standards o IAS), todas las interpretaciones del International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluidas las anteriormente emitidas por el Standing Interpretations Committee ("SIC")

Por lo que se refiere a la modalidad de presentación de los prospectos contables consolidados, la Sociedad ha elegido los siguientes tipos de esquemas contables:

- Situación patrimonial: el activo y el pasivo se analizan por plazo, separando las reservas corrientes y las no corrientes;
- Cuenta de Pérdidas y ganancias: es una cuenta económica numérica analizada por naturaleza.
- Estados financieros: presenta los flujos financieros derivados de la actividad operativa usando el método indirecto.

La redacción del balance consolidado de conformidad con las IFRS puede exigir el uso de determinadas estimaciones y valoraciones así como el juicio razonable de la Dirección en la aplicación de las políticas contables. Los temas que comportan un mayor nivel de complejidad y/o un mayor uso de supuestos y estimaciones figuran en el párrafo "Estimaciones y valoraciones particulares".

Por razones de comparación, los datos relativos al anterior ejercicio comparado se ajustan también a lo prescrito por las IFRS. Asimismo se ha procedido a las oportunas reclasificaciones de algunos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias y del



estado patrimonial a 31.12.05 para homogeneizar las comparaciones entre ambos ejercicios.

### ESTACIONALIDAD DE LOS INGRESOS

La evolución de los ingresos por las ventas de cartón para embalaje depende de la evolución general de la economía de los mercados destino, en concreto de la evolución de la demanda final de bienes de gran consumo, y no se resiente de las dinámicas propias de la estacionalidad interanual.

Existen, por el contrario, fenómenos de estacionalidad en la producción y en la venta del producto, relacionados con la discontinuidad del calendario, como por ejemplo la recurrencia en los meses/periodos contables con un mayor número de días festivos y/o de periodos vacacionales típicamente recurrentes en los principales países atendidos (por ej. agosto y diciembre).

### ÁREA DE CONSOLIDACIÓN

En el balance consolidado se han incluido los balances de todas las filiales a partir de la fecha en la que se asumió su control hasta el momento en que dejó de existir dicho control.

Las participaciones en filiales se han incluido en el balance consolidado con arreglo al método de evolución del patrimonio neto. Las filiales son aquellas en las que el Grupo RDM posee como mínimo el 20% de los derechos de voto o bien ejerce una influencia considerable, aunque no el control, sobre las políticas gestoras y financieras.

Razón social	Domicilio social	Actividad	Capital social	Porcentaje de control			
				31.12.06		31.12.05	
				directa	indirecta	directa	indirecta
<b>Sector cartón</b>							
Reno De Medici Iberica S.L.	Prat de Llobregatt (E)	Industriale	39.061	100,00%	-	100,00%	-
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	Milano (I)	Commerciale	200	100,00%	-	-	100,00%
RDM France S.a.r.l.	Tramblay en France (F)	Commerciale	96	99,58%	0,42%	99,58%	0,42%
Reno De Medici Deut. GmbH	Bad Homburg (D)	Commerciale	473	100,00%	-	100,00%	-
Emmaus Pack S.r.l.	Milano (I)	Industriale	200	51,39%	-	51,39%	-
Bameda Carton S.A.	Ripollet (E)	Industriale	1.200	-	-	-	100,00%
<b>Otros sectores</b>							
Reno De Medici Intern. S.A.	Lussemburgo (L)	Finanziaria	14.000	-	-	99,99%	-
Red. Im S.r.l.	Milano (I)	Immobiliare	50	-	-	100,00%	-

En los periodos comparados, han salido del área de consolidación la empresa Red.Im S.r.l., objeto de escisión parcial a favor de RDM Realty, la empresa Reno De Medici International S.A., liquidada y cerrada el 21 de diciembre de 2006 y la empresa Bameda Carton S.A., cedida por la filial RDM Iberica, tras la adquisición de la rama industrial.

Los efectos en los datos económicos, patrimoniales y financieros que se derivan de otras variaciones en el área de consolidación no revisten ninguna importancia.



## PRINCIPIOS CONTABLES

### Principios de consolidación

La situación patrimonial, económica y financiera del Grupo RDM comprende la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa Reno De Medici S.p.A. y de las empresas sobre las cuales tiene esta última el derecho de ejercer el control. La definición de control no se basa exclusivamente en el concepto de propiedad legal. El control existe cuando el Grupo tiene el poder, directa o indirectamente, de conducir las políticas financieras y operativas de una empresa con el objeto de conseguir los correspondientes beneficios. Los balances de las filiales se incluyen en el balance consolidado a partir de la fecha en la que se asume el control hasta el momento en que deja de existir dicho control. Las cuotas de los fondos propios y del resultado atribuibles a los accionistas de minoría se indican aparte en la situación patrimonial y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, respectivamente.

Las filiales en fase de liquidación y las empresas no relevantes no son consolidadas con el método integral. Su influencia en el total del activo, del pasivo, en el estado financiero y en el resultado del Grupo no es relevante ya que, en su conjunto, es inferior al 1%.

Las filiales excluidas del área de consolidación son valoradas con el método de integración global y se inscriben en el epígrafe "Participaciones valoradas con el método de integración global".

A continuación se indican los principales criterios de consolidación adoptados:

- para las participaciones consolidadas según el método de la integración global, se procede a la eliminación del valor de compra de las participaciones consolidadas individuales en contrapartida a los fondos propios correspondientes, y se asumen el activo, el pasivo, los gastos y los ingresos de las filiales, prescindiendo de la entidad de la participación poseída;
- se procede a la eliminación de todos los saldos y operaciones relevantes entre empresas del grupo, así como los beneficios y las pérdidas (estas últimas siempre que no representen un menor valor del bien cedido) que se derivan de las operaciones comerciales o financieras intragrupo todavía no realizadas respecto a terceros;
- la contabilización de las adquisiciones de filiales por parte del Grupo se efectúa según el método del coste. el coste de una adquisición se entiende como el fair value del activo cedido por el vendedor, del pasivo asumido y de los instrumentos representativos de capital emitidos, en la fecha de transferencia del control, a cambio del control de la empresa adquirida. Dicho coste se ve incrementado por todos los gastos directamente atribuibles a la adquisición. El superávit entre el coste de adquisición y el fair value del activo y del pasivo identificables como adquiridos, es anotado como goodwill. Si el coste de adquisición es inferior al activo neto identificable como adquirido, la diferencia se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias;
- la cuota de fondos propios de los accionistas de minoría se determinará con arreglo a los valores corrientes atribuidos al activo y al pasivo en la fecha en la que se asuma el control, a excepción del fondo de comercio pertinente;
- los incrementos/reducciones de los fondos propios de las empresas consolidadas imputables a los resultados conseguidos con posterioridad a la fecha de compra de la participación, en caso de elisión se inscribirán en la correspondiente reserva de fondos propios denominada "Remanente"
- los dividendos repartidos por las empresas del Grupo se han eliminado de la cuenta de pérdidas y ganancias en la consolidación.

### **Participaciones valoradas con el método de integración global**

El epígrafe incluye las participaciones en filiales no consolidadas y las participaciones en empresas vinculadas. Dichas participaciones son valoradas con el método de integración global. Las posibles pérdidas que excedan los fondos propios se anotan en el balance en la medida en que la participante se compromete a cumplir las obligaciones legales o implícitas respecto a la empresa participada o, en todo caso, a cubrir sus pérdidas.

Las empresas vinculadas son aquellas en la que el Grupo ejerce una influencia considerable, pero no el control ni el control conjunto, sobre las políticas financieras y operativas. El balance consolidado incluye la cuota pertinente del Grupo de los resultados de las vinculadas, contabilizada con el método de integración global, a partir de la fecha en la que empieza la influencia considerable hasta el momento en que dicha influencia considerable deja de existir. Los beneficios intragrupo todavía no realizados respecto a terceros son eliminados por la cuota pertinente del Grupo en la participada. Las pérdidas intragrupo todavía no realizadas respecto a terceros también son eliminadas si no representan un menor valor del bien cedido.

### **Inmovilizaciones materiales**

Las inmovilizaciones materiales se anotan al coste histórico de compra, de producción o de aportación, que comprende los gastos accesorios de directa imputación necesarios para poder disponer de las inmovilizaciones y poder rectificarlas con los correspondientes fondos de amortización y posibles depreciaciones.

Los gastos financieros relativos a las inversiones son incurridos en su totalidad en el ejercicio.

Los gastos de mantenimiento y reparación se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se han incurrido, cuando son de carácter ordinario, o bien capitalizados si incrementan el valor o la duración económica del activo.

Los activos asumidos mediante contratos de arrendamiento financiero, a través los cuales son transferidos al Grupo todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad, se anotan entre los activos materiales a su valor actual o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos adeudados para el arrendamiento con contrapartida de la deuda financiera con el arrendador.

Las amortizaciones se calculan sobre la base de las partes alícuotas consideradas adecuadas para el reparto del valor de las inmovilizaciones en el período de vida útil de las mismas entendido como estimación del período en el que el activo será utilizado por la empresa. No son objeto de amortización los terrenos, aún cuando se hayan adquirido juntamente con la construcción.

Las partes alícuotas de amortización aplicadas son las siguientes:



Categoría	Alicuota %
<b>Construcciones</b>	
construcciones industriales	3%
construcciones ligeras	5%
<b>Instalaciones y maquinaria</b>	
instalaciones y maquinaria genéricas	6,9% - 20%
instalaciones y maquinaria específicas	5,75% - 11,5%
<b>Equipos industriales y comerciales</b>	
equipos varios	20% - 25%
<b>Otros bienes</b>	
muebles y máquinas ordinarias de oficina	8% - 12%
máquinas de oficina electrónicas	16,67% - 20%
medios de transporte interno	20%
vehículos	16,67% - 25%

El Grupo comprueba al menos una vez al año si existe alguna indicación de que los activos materiales puedan haber sufrido pérdidas de valor respecto al valor contable anotado en el balance. En caso afirmativo, se procede a la estimación del valor recuperable del activo para determinar la entidad de la posible pérdida de valor.

En caso de que no sea posible estimar el valor recuperable de un activo individual, su estimación se hará con arreglo a la unidad generadora de flujos financieros a la que pertenece el activo.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor actual de mercado al neto de los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso se determina mediante la actualización de los flujos de caja esperados que se deriven del uso del activo y de su cesión al término de la vida útil. La actualización se efectúa a un tipo que contempla el riesgo implícito del sector de actividad. Se anota una pérdida de valor si el valor recuperable es inferior al valor contable. Cuando faltan los motivos de las depreciaciones efectuadas anteriormente, los activos son revalorizados al importe menor entre el valor recuperable y el anterior valor de anotación en el balance, y se imputa la rectificación en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Inversiones inmobiliarias**

El epígrafe inversiones inmobiliarias incluye los terrenos, los edificios o partes de edificios no instrumentales poseídos con el objeto de obtener cánones de arrendamiento, incrementos de valor o ambos. Las inversiones inmobiliarias son valoradas al coste menos las amortizaciones y las posibles pérdidas por reducción del valor.

#### **Activo no circulante destinado a la desinversión**

El epígrafe activo no circulante destinado a la desinversión incluye el activo no circulante cuyo valor contable se recuperará principalmente con la venta y no con el uso continuado. El activo destinado a la venta se valora al importe menor entre su valor neto contable y el valor actual menos los gastos de venta, y no es amortizado.

#### **Fondo de comercio**

El fondo de comercio no es objeto de amortización, pero es presentado anualmente, y por tanto cuando se producen sucesos o circunstancias que hacen presuponer la posibilidad de una reducción de valor, se procede a la comprobación de la posibilidad de recuperación según lo previsto en el IAS 36 (Reducción de valor del activo). Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio es valorado al coste menos las posibles pérdidas de valor acumuladas.

### Otros activos inmateriales

Los otros activos inmateriales incluyen los activos sin apariencia física, identificables, controlados por el Grupo y capaces de producir unos beneficios económicos futuros.

Los otros activos inmateriales se anotan según lo dispuesto por el IAS 38 (Activos inmateriales), cuando el coste del activo puede razonablemente determinarse.

Los otros activos inmateriales con una vida útil definida, son valorados al coste y amortizados en cuotas constantes a lo largo de su vida útil, entendida como la estimación del período durante el cual el Grupo utilizará el activo.

Las partes alícuotas de amortización aplicadas son las siguientes:

Categoría	Alícuota %
Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	
licencias programas informáticos	20%
Otras inmovilizaciones inmateriales	
pacto de no competencia	20%
cuotas de mercado	20%
ajustes por periodificación varios	8% - 20%

### Instrumentos derivados

Los instrumentos derivados son activos y pasivos reconocidos al fair value.

De acuerdo con lo establecido por el IAS 39, los instrumentos financieros derivados sólo pueden ser contabilizados con arreglo a las modalidades establecidas por el hedge accounting cuando:

- al inicio de la cobertura, existe la designación formal y la documentación del propio informe de cobertura;
- se presume que la cobertura sea muy eficaz;
- la eficacia puede ser razonablemente medida;
- la cobertura mantiene su eficacia durante los diversos períodos contables para los que ha sido designada.

Cuando los instrumentos derivados presentan las características necesarias para ser contabilizados en hedge accounting, se aplican los siguientes tratamientos contables:

- Si los derivados cubren el riesgo de variación del fair value del activo o del pasivo objeto de cobertura (fair hedge value; ej. cobertura de la variabilidad del fair value de activo/pasivo de tipo fijo), los derivados se reconocerán al fair value y se imputarán los efectos en la cuenta de pérdidas y ganancias; por consiguiente, el activo o el pasivo objeto de cobertura refleja las variaciones del fair value relacionadas con el riesgo cubierto;
- Si los derivados cubren el riesgo de variación de los flujos de caja del activo o pasivo objeto de cobertura (cash flow hedge; ej. cobertura de la variabilidad de los flujos de caja de activo/pasivo debido a las oscilaciones de los tipos de cambio), las variaciones del fair value de los derivados se reconocen inicialmente en los fondos



propios y posteriormente se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondientemente con los efectos económicos producidos por la operación cubierta.

- Si no puede aplicarse el hedge accounting, los beneficios o las pérdidas que se deriven de la valoración al fair value del instrumento derivado se inscriben inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **Acciones propias**

Las acciones propias son valoradas al coste y se anotan como reducción de los fondos propios.

### **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros no circulantes disponibles para la venta, compuestos por participaciones en otras sociedades y por otros activos financieros no circulantes, son valorados al fair value y sus efectos son imputados a los fondos propios. En caso de que subsista una evidencia objetiva de que el activo haya sufrido una pérdida de valor, dicha pérdida deberá ser anotada en la cuenta de pérdidas y ganancias aún cuando el activo financiero no haya sido cedido. Cuando el fair value no pueda ser razonablemente medido, las participaciones se valorarán al coste rectificado por las posibles pérdidas de valor.

La parte circulante incluye títulos con vencimiento a corto plazo o títulos negociables que representan inversiones temporales de liquidez.

### **Créditos comerciales y otros créditos**

Los créditos comerciales y los demás créditos se inscriben inicialmente al fair value inicial del importe a cobrar. El valor de inscripción inicial se rectificará posteriormente para tener en cuenta las posibles depreciaciones. En lo que respecta a los créditos y a los demás créditos no corrientes se utiliza el método del coste amortizado para su posterior medición.

### **Existencias**

Se han inscrito al valor menor entre el coste de compra o fabricación, establecido con arreglo al método del coste medio ponderado, y el presunto valor de mercado deducible por la evolución del mercado.

El valor de mercado, en lo que se refiere a las materias primas, se entiende como el coste de sustitución y, para los productos terminados y semielaborados, como el valor neto de mercado, representado por el importe que el Grupo espera obtener por su venta en el normal desarrollo de las actividades.

### **Tesorería**

El epígrafe incluye la disponibilidad monetaria y los depósitos bancarios, las cuotas de fondos de liquidez y otros títulos con alta negociabilidad, que pueden convertirse rápidamente en efectivo y que están sujetos a un riesgo de variación de valor no representativo.

### **Beneficios para los empleados**

Los beneficios inherentes a la relación laboral se definen con arreglo a los programas que, en función de sus características, se diferencian en programas "con aportaciones definidas" y en programas "con beneficios definidos". En los programas con aportaciones definidas, la obligación de la empresa se limita al pago de las

aportaciones al Estado o bien a un patrimonio o a una entidad jurídicamente distinta (véase fondo), y se establece con arreglo a las aportaciones adeudadas menos los posibles importes ya abonados.

Los programas con beneficios definidos son planes para posteriores beneficios al término de la relación laboral y distintos a los programas con aportaciones definidas. El fondo para pensiones (TFR) de las sociedades se incluye en los planes con beneficios definidos.

El pasivo relativo a los programas con beneficios definidos, menos el posible activo al servicio del plan, se establece con arreglo a las hipótesis de actuación y se inscribe en el ejercicio de conformidad con el período laboral necesario para la obtención de los beneficios; la valoración del pasivo corresponde a los actuarios independientes mediante el uso del método de la proyección unitaria del crédito ("projected unit credit method").

Los beneficios y las pérdidas actuariales relativas a programas con beneficios definidos que se deriven de las variaciones de las hipótesis actuariales utilizadas o de las modificaciones de las condiciones del plan, se inscriben prorata en la cuenta de pérdidas y ganancias, durante el resto de vida laboral media de los empleados que participan en el programa, siempre que su valor neto no inscrito al término del ejercicio anterior sobrepase el valor mayor entre el 10% del pasivo relativo al programa y el 10% del fair value de los activos a su servicio (método del corredio).

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera y los correspondientes decretos actuativos han introducido modificaciones relevantes en la disciplina del TFR, entre ellas la elección del trabajador respecto al destino del propio TFR en fase de vencimiento. En concreto, los nuevos flujos de TFR podrán ser dirigidos por el trabajador a las formas de pensiones previamente elegidas o bien podrán ser mantenidos en la empresa (en cuyo caso esta última abonará las cotizaciones TFR a una cuenta de tesorería instituida en el INPS). En esta situación, el estado de incertidumbre interpretativa de la norma de reciente adopción antes mencionada, las posibles diferentes interpretaciones de la calificación con arreglo a la IAS 19 del TFR en fase de vencimiento y las consiguientes modificaciones en los cálculos actuariales con relación al TFR vencido, así como la imposibilidad de estimar las elecciones que corresponden a los empleados sobre el destino del TFR en fase de vencimiento (para lo cual los empleados tienen tiempo hasta el próximo 30 de junio), hacen que las hipótesis de modificación actuarial del cálculo del TFR vencido a 31 de diciembre de 2006 sean prematuras.

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

El Grupo asigna provisiones para riesgos y gastos ante la presencia de una obligación, legal o implícita, que se derive de un suceso anterior, cuyo cumplimiento es probable que resulte oneroso y pueda estimarse razonablemente el importe de la obligación. Las asignaciones se inscriben al valor representativo de la mejor estimación del importe que pagaría el Grupo para liquidar la obligación o bien para trasladarla a terceros en la fecha de cierre del período.

Las provisiones asignadas para la indemnización de la clientela representan la cuantificación del importe adeudado con arreglo a las técnicas actuariales; la valoración de dicho pasivo corresponde a actuarios independientes.

Las variaciones de la estimación se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se produce la variación.

Los gastos en los que la empresa prevé incurrir para aplicar los programas de reestructuración se inscriben en el ejercicio en el que el Grupo haya definido formalmente el programa y haya despertado en los sujetos afectados la expectativa de que se llevará a cabo la reestructuración.

#### **Deudas con bancos y otros financiadores**



El epígrafe incluye los pasivos financieros formados por las deudas con los bancos, las obligaciones y las deudas con otros financiadores, e incluso las deudas que se deriven de contratos de arrendamiento financiero. Las deudas con los bancos y otros financiadores son valoradas con el método del coste amortizado.

#### **Deudas con proveedores y otras deudas**

El epígrafe incluye las deudas comerciales y otros pasivos, a excepción del pasivo financiero incluido en el epígrafe deudas con bancos y otros financiadores. Estos pasivos se inscriben inicialmente al fair value del importe a pagar. Posteriormente las deudas serán valoradas utilizando el criterio del coste amortizado establecido con el método del interés efectivo.

#### **Ingresos y gastos**

Los ingresos por las ventas y las prestaciones de servicios se inscriben en el momento de la transferencia real de los riesgos y de los beneficios inherentes de la propiedad o en el momento de realizar la prestación.

Los gastos son reconocidos cuando se refieren a bienes y servicios vendidos o consumados en el ejercicio, mientras que en el caso de las utilidades plurianuales, el reparto de los gastos se producirá sistemáticamente.

Los ingresos y los gastos son representados al neto de bonificaciones, descuentos y rebajas.

#### **Impuestos**

Los impuestos corrientes sobre la renta se calculan con arreglo a la estimación de la renta imponible correspondiente al ejercicio. La deuda prevista, al neto de las correspondientes cuentas abonadas y asumidas, se inscribe a nivel patrimonial en el epígrafe "Impuestos corrientes". Las deudas y los créditos tributarios para los impuestos corrientes se inscriben mediante la aplicación de las partes alícuotas y la normativa fiscal vigentes.

La contabilización de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos refleja las diferencias temporales existentes entre el valor contable atribuido a un activo o a un pasivo y los correspondientes valores reconocidos a efectos fiscales.

El epígrafe "impuestos diferidos" recoge los posibles pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporales, cuya tasación es reenviada a los futuros ejercicios, de conformidad con las leyes fiscales vigentes.

El epígrafe "Impuestos anticipados" acoge los posibles impuestos que, aún correspondiendo a futuros ejercicios, se imputan al ejercicio en curso y se contabilizan siempre que exista una certeza razonable de obtener en el futuro unas bases imponibles fiscales capaces de absorber su recuperación.

La contrapartida económica de la asignación para los impuestos diferidos o anticipados se coloca en el epígrafe "Impuestos".

La asignación de los impuestos anticipados en las pérdidas fiscales vencidas se inscribe siempre que exista una certeza razonable de obtener en el futuro unas bases imponibles fiscales capaces de absorber las pérdidas trasladables.

#### **Actividades operativas interrumpidas**

Las actividades operativas interrumpidas incluyen importantes ramas de actividad, en términos tanto de negocio como de zonas geográficas, o que formen parte de un único programa coordinado de desinversión, segregadas o en poder para la venta, así como filiales adquiridas exclusivamente en función de una reventa.

Los resultados de las actividades operativas abandonadas, representadas por el total de los beneficios (pérdidas) de las actividades operativas abandonadas y por las eventuales plusvalías (minusvalías) que se derivan de la desinversión, han sido incluidos aparte, al neto de los correspondientes efectos fiscales, en la cuenta de pérdidas y ganancias en un único epígrafe. A efectos de una comparación homogénea, la aportación económica de dichas actividades en los ejercicios anteriores es objeto de una reclasificación similar.

#### **Diferencias de cambio**

La anotación de las operaciones en moneda extranjera se ha hecho al tipo de cambio del día en el que se realizó la operación. Los activos y los pasivos monetarios en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio con imputación del efecto a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Dividendos**

Los dividendos se anotan en la fecha de aprobación de la deliberación por parte de la Junta.

#### **Uso de estimaciones**

La redacción del balance y de la correspondiente memoria de acuerdo con los Principios Contables Internacionales requiere la elaboración de estimaciones y de supuestos con efecto en los valores de los activos y de los pasivos del balance y en el informe relativo a los posibles activos y pasivos en la fecha del balance. Los resultados reales podrían discrepar de las estimaciones efectuadas. Las estimaciones se utilizan para consignar las provisiones para riesgos sobre créditos, la obsolescencia de las existencias, las amortizaciones, las depreciaciones de activo, los fondos para empleados, los fondos de reestructuración, los impuestos, y otras provisiones, fondos y las valoraciones de los instrumentos derivados. Las estimaciones y los supuestos son revisados periódicamente y los efectos de cada variación se reflejan inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Beneficio por acción**

El beneficio por acción base es la relación entre el resultado del período de pertinencia del Grupo que puede atribuirse a las acciones y el número ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

El beneficio por acción diluido se calcula con los mismos criterios.



## **GESTIÓN DE RIESGOS**

En lo que respecta a la información exigida en el art. 2428, párrafo 2, n° 6 bis, se remite a lo expresado en el apartado "Gestión de riesgos" del Informe de los administradores.

## **ESTIMACIONES Y VALORACIONES CONCRETAS**

Las estimaciones y las valoraciones pueden efectuarse o bien con arreglo a la experiencia histórica o bien con las razonables expectativas de futuros acontecimientos. El Grupo RDM, en el proceso de redacción del balance consolidado, formula y utiliza hipótesis relativas a futuros acontecimientos. Las estimaciones y las valoraciones de carácter contable obtenidas en base a las hipótesis relativas a futuros acontecimientos pueden apartarse de los resultados que se conseguirán realmente y/o de los valores que se recuperarán realmente por las actividades. Las estimaciones y las valoraciones se utilizan principalmente en los casos indicados a continuación.

### **Estimación de los valores recuperables (impairment test)**

El Grupo comprueba al menos una vez al año si existe alguna indicación de que los activos materiales e inmateriales puedan haber sufrido pérdidas de valor respecto al valor contable anotado en el balance. En caso afirmativo, se procede a la estimación del valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el valor mayor entre el valor actual de mercado al neto de los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso se determina mediante la actualización de los flujos de tesorería esperados por la unidad productiva (cash generating unit), a la que se refieran los activos materiales, que se deriven del uso del bien y de su posible cesión al término de su vida útil.

La determinación de los flujos de tesorería requiere el uso de estimaciones y valoraciones basadas también en las expectativas de futuros acontecimientos relativos a la cash generating unit. Además, el valor actual de los flujos de tesorería actualizados depende en gran medida de los tipos de descuento utilizados, los cuales reflejan unos datos de mercado puntuales y/o primas de riesgo que pueden sufrir variaciones importantes e imprevisibles.

### **Fair value de los contratos derivados y de los instrumentos financieros**

El fair value de los instrumentos financieros que no cotizan en mercados reglamentados se determina utilizando diversas técnicas de valoración. En este contexto, el Grupo RDM recurre a las técnicas que considera más razonables en función de los instrumentos financieros a valorar y utiliza hipótesis y estimaciones basadas en las condiciones de mercado en la fecha de cierre del ejercicio contable.

### **Impuestos**

La determinación global de los gastos por impuestos y tasas puede requerir el uso de estimaciones y valoraciones en cuanto es posible que no puedan determinarse algunos pasivos fiscales en el momento en que se realizan las operaciones. Además, para la determinación de los impuestos anticipados, el Grupo RDM utiliza estimaciones y valoraciones basadas en las expectativas de futuros acontecimientos.

### **Actividades operativas interrumpidas**

En el epígrafe "Actividades operativas interrumpidas" se ha reclasificado también la aportación económica (en términos de margen operativo neto) de algunas unidades productivas abandonadas que forman parte del Grupo. Para la determinación de los importes de algunos tipos de gastos imputables a dichas unidades productivas interrumpidas, el Grupo RDM ha utilizado datos e hipótesis de gestión procedentes de la contabilidad industrial, que prevén unas metodologías concretas de subdivisión y de oscilación de los costes en función de las variables productivas y dimensionales.

## NOTAS ILUSTRATIVAS Y COMENTARIOS

### Nota informativa sobre el sector

El criterio de subdivisión sectorial adoptado en la presentación de la nota informativa sobre el sector es geográfico y se basa en el lugar en el que se sitúan las actividades. Las zonas geográficas identificadas son Italia y España.

En la zona geográfica de Italia se incluyen los activos correspondientes a la filial francesa RDM France S.a.r.l. y a la filial alemana RenoDeMedici Deutschland GmbH, que desarrollan actividades de comercialización de la producción de los establecimientos italianos y la aportación económica de RDM International hasta la fecha de liquidación.

Por razones de comparación, se ha procedido a homogeneizar los datos relativos al ejercicio 2005, que en la categoría residual 'Otro' incluían los activos correspondientes a RDM France S.a.r.l., RenoDeMedici Deutschland GmbH y RDM International S.A.

La aportación de la zona España puede asignarse a las actividades del establecimiento de Almazán (propiedad de RDM Ibérica) y a las actividades de comercialización del cartón fabricado en los establecimientos de la Casa Matriz Reno De Medici S.p.A.

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias subdividida por zona geográfica correspondiente al ejercicio 2006 y el estado patrimonial subdividido por zona geográfica a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005, con evidencia de las inversiones técnicas realizadas.

Cuenta de pérdidas y ganancias 31.12.2006	Italia	España	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por ventas	292.061	38.192	(16.364)	313.889
Otros ingresos	3.690	505	(155)	4.040
Variación de las existencias de productos acabados	5.696	85	-	5.781
Coste materias primas y servicios	(224.860)	(31.501)	16.519	(239.842)
Coste del personal	(46.605)	(4.939)	-	(51.544)
Otros gastos de explotación	(3.090)	(125)	-	(3.215)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(363)	-	-	(363)
Ingresos y gastos atípicos	270	-	-	270
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>26.799</b>	<b>2.217</b>	<b>-</b>	<b>29.016</b>
Amortizaciones	(22.410)	(971)	-	(23.381)
Depreciaciones	-	-	-	-
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>4.389</b>	<b>1.246</b>	<b>-</b>	<b>5.635</b>
Ingresos y Gastos financieros netos	(11.397)	739	-	(10.658)
Ingresos por participaciones	(2.190)	200	-	(1.990)
Otros ingresos y gastos	-	281	-	281
Impuestos	(3.168)	-	-	(3.168)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades abandonadas</b>	<b>(12.366)</b>	<b>2.466</b>	<b>-</b>	<b>(9.900)</b>
Actividades operativas abandonadas	(5.796)	(3.147)	-	(8.943)
<b>Beneficio(pérdida) del ejercicio</b>	<b>(18.162)</b>	<b>(681)</b>	<b>-</b>	<b>(18.843)</b>
atribuibles a:				
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes al grupo	(18.417)	(681)	-	(19.098)
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes a terceros	255	-	-	255

Cuenta de pérdidas y ganancias 31-12-2005	Italia	España	Elisones	Consolidado
Ingresos por ventas	273.755	29.778	(8.258)	295.275
Otros ingresos	4.003	1.178	(87)	5.094
Variación de las existencias de productos acabados	659	(412)	-	247
Coste materias primas y servicios	(199.521)	(24.479)	8.257	(215.743)
Coste del personal	(47.852)	(4.898)	-	(52.750)
Otros gastos de explotación	(3.474)	(288)	(5)	(3.767)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(179)	-	-	(179)
Ingresos y gastos atípicos	(352)	(19)	-	(371)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>	<b>27.039</b>	<b>860</b>	<b>(93)</b>	<b>27.808</b>
Amortizaciones	(22.343)	(2.098)	-	(24.439)
Depreciaciones	(2.233)	645	-	(1.588)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>2.463</b>	<b>(591)</b>	<b>(93)</b>	<b>1.779</b>
Ingresos y Gastos financieros netos	(12.055)	177	93	(11.785)
Ingresos por participaciones	(32.447)	5	34.424	1.982
Otros ingresos y gastos	-	(15.700)	-	(15.700)
Impuestos	(223)	-	-	(223)
<b>Beneficios y pérdidas del ejercicio antes actividades abandonadas</b>	<b>(42.262)</b>	<b>(16.109)</b>	<b>34.424</b>	<b>(23.947)</b>
Actividades operativas abandonadas	20.584	(9.407)	-	11.177
<b>Beneficio(pérdida) del ejercicio</b>	<b>(21.678)</b>	<b>(25.516)</b>	<b>34.424</b>	<b>(12.770)</b>
atribuibles a:				
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes al grupo	(22.169)	(25.516)	34.424	(13.261)
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes a terceros	491	-	-	491



Estado Patrimonial a 31/12/2006	Italia	España	Elisiones	Consolidado
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no circulante</b>				
Inmovilizaciones materiales	168.882	8.689	-	177.571
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-
Fondo de comercio	83	83	-	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	2.233	105	-	2.338
Participaciones valoradas con el método de integración global	72.337	3	(61.522)	10.818
Impuestos anticipados	892	-	-	892
Instrumentos derivados	83	-	-	83
Activos financieros disponibles para la venta	471	-	-	471
Créditos comerciales	76	-	-	76
Otros créditos	896	38.073	(32.000)	4.969
<b>Activo no circulante destinado a la desinversión</b>	<b>9.662</b>	<b>1.730</b>	<b>-</b>	<b>11.392</b>
<b>Total activo no circulante</b>	<b>255.615</b>	<b>46.663</b>	<b>(93.522)</b>	<b>208.756</b>
<b>Activo circulante</b>				
Existencias	54.311	35.464	-	89.775
Créditos comerciales	93.789	18.117	(9.148)	100.758
Otros créditos	3.657	8.103	(654)	9.106
Instrumentos derivados	77	-	-	77
Activos financieros disponibles para la venta	8	-	-	8
Activos financieros con fair value anotado en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-
Tesorería	2.140	7.396	-	9.536
<b>Total activo circulante</b>	<b>153.982</b>	<b>65.080</b>	<b>(9.802)</b>	<b>209.260</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>409.597</b>	<b>111.743</b>	<b>(103.324)</b>	<b>418.016</b>
<b>PASIVO Y FONDOS PROPIOS</b>				
Fondos propios del grupo	115.649	60.851	(61.522)	114.978
Intereses de minoría	576	-	-	576
<b>Fondos propios</b>	<b>116.225</b>	<b>60.851</b>	<b>(61.522)</b>	<b>115.554</b>
<b>Pasivo no circulante</b>				
Deudas con bancos y otros financiadores	80.789	-	-	80.789
Instrumentos derivados	14	-	-	14
Otras deudas	32.600	32.159	(32.000)	32.759
Impuestos diferidos	7.699	-	-	7.699
Provisiones para pensiones	17.235	-	-	17.235
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	4.140	2.035	-	6.175
<b>Pasivo directamente atribuible a activo no circulante destinado a la desinversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivo no circulante</b>	<b>142.477</b>	<b>34.194</b>	<b>(32.000)</b>	<b>144.671</b>
<b>Pasivo circulante</b>				
Deudas con bancos y otros financiadores	57.481	-	-	57.481
Instrumentos derivados	350	-	-	350
Deudas con proveedores	81.794	13.914	(9.148)	86.560
Otras deudas	11.238	2.784	(654)	13.368
Impuestos corrientes	32	-	-	32
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>150.895</b>	<b>16.698</b>	<b>(9.802)</b>	<b>157.791</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>409.597</b>	<b>111.743</b>	<b>(103.324)</b>	<b>418.016</b>
<b>INVERSIONES TÉCNICAS</b>	<b>9.767</b>	<b>964</b>	<b>0</b>	<b>10.731</b>

Estado Patrimonial a 31/12/2005	Italia	España	Elisrones	Consolidado
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no circulante</b>				
Inmovilizaciones materiales	184.110	9.064	-	193.174
Inversiones inmobiliarias	1.284	-	-	1.284
Fondo de comercio	83	63	-	146
Otras inmovilizaciones inmateriales	3.304	5	-	3.309
Participaciones valoradas con el método de integración global	77.436	3	(63.223)	14.216
Impuestos anticipados	577	-	-	577
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	219	-	-	219
Créditos comerciales	193	-	-	193
Otros créditos	3.706	6.566	-	10.272
<b>Activo no circulante destinado a la desinversión</b>	<b>14.578</b>	<b>5.630</b>	<b>-</b>	<b>20.208</b>
<b>Total activo no circulante</b>	<b>285.490</b>	<b>21.331</b>	<b>(63.223)</b>	<b>243.598</b>
<b>Activo circulante</b>				
Existencias	85.917	39.062	(32.000)	92.979
Créditos comerciales	98.303	46.693	(38.097)	106.899
Otros créditos	21.825	1.450	(2.107)	21.168
Instrumentos derivados	5.321	-	-	5.321
Activos financieros disponibles para la venta	1.410	-	(1.400)	10
Activos financieros con fair value anotado en la cuenta de pérdidas y gananc	-	-	-	-
Tesorería	43.450	13.329	-	56.779
<b>Total activo circulante</b>	<b>256.228</b>	<b>100.534</b>	<b>(73.604)</b>	<b>283.158</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>541.716</b>	<b>121.865</b>	<b>(136.827)</b>	<b>526.754</b>
<b>PASIVO Y FONDOS PROPIOS</b>				
<b>Fondos propios del grupo</b>				
Fondos propios del grupo	143.941	61.531	(63.221)	142.251
Intereses de minoría	759	-	-	759
<b>Fondos propios</b>	<b>144.700</b>	<b>61.531</b>	<b>(63.221)</b>	<b>143.010</b>
<b>Pasivo no circulante</b>				
Deudas con bancos y otros financiadores	28.270	-	-	28.270
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Otras deudas	650	414	-	1.064
Impuestos diferidos	2.293	-	-	2.293
Provisiones para pensiones	17.324	-	-	17.324
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	3.961	3.464	-	7.425
<b>Pasivo directamente atribuible a activo no circulante destinado a la desinversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivo no circulante</b>	<b>52.498</b>	<b>3.878</b>	<b>-</b>	<b>56.376</b>
<b>Pasivo circulante</b>				
Deudas con bancos y otros financiadores	220.056	-	-	220.056
Instrumentos derivados	1.242	-	-	1.242
Deudas con proveedores	100.038	46.118	(73.604)	72.552
Otras deudas	22.911	10.338	(2)	33.247
Impuestos corrientes	271	-	-	271
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>344.518</b>	<b>56.456</b>	<b>(73.606)</b>	<b>327.368</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>541.716</b>	<b>121.865</b>	<b>(136.827)</b>	<b>526.754</b>
<b>INVERSIONES TÉCNICAS</b>				
INVERSIONES TÉCNICAS	9.798	291	2	10.091

## 1. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas están formados por las categorías mencionadas a continuación:

Ingresos por ventas	31.12.2006	Inc. %	31.12.2005	Inc. %
Euro/000				
Venta cartón	313.777	99,96%	295.096	99,94%
Prestaciones de servicios	112	0,04%	179	0,06%
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>313.889</b>	<b>100%</b>	<b>295.275</b>	<b>100%</b>

Los ingresos por ventas tienen su origen principalmente en el cartón, mientras que los ingresos por servicios se refieren a cesiones de energía eléctrica.

A continuación se muestra la subdivisión por zona geográfica de los ingresos por ventas:

Zona geográfica	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones	Inc. %
Euro/000				
Italia	170.110	157.223	12.887	8,20%
Unión Europea	111.528	103.553	7.975	7,70%
Extra Unión Europea	32.251	34.499	(2.248)	-6,52%
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>313.889</b>	<b>295.275</b>	<b>18.614</b>	<b>6,30%</b>

En el transcurso del 2006, los ingresos registraron un incremento del 6,3% respecto al 2005, con un crecimiento concentrado sobre todo en el mercado Italia y Unión Europea. Cabe destacar que los ingresos relacionados con la Máquina Continua 1 de Magenta y con el centro productivo de El Prat, han sido reclasificados, en ambos ejercicios comparados, en el epígrafe "Actividades operativas interrumpidas".

## 2. Otros ingresos

Los otros ingresos están formados por las categorías mencionadas a continuación:

Otros ingresos	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
Aportaciones	624	964	(340)
Plusvalías ordinarias	443	88	355
Nuevos adeudos de los gastos	184	562	(378)
Incrementos de inmovilizaciones	182	329	(147)
Alquileres de activos	35	61	(26)
Otros ingresos	2.572	3.090	(518)
<b>Total</b>	<b>4.040</b>	<b>5.094</b>	<b>(1.054)</b>



Las aportaciones están formadas principalmente por las aportaciones ordinarias de Comieco, relativas al uso del papel usado procedente de la recogida diferenciada urbana

Las plusvalías incluyen principalmente los ingresos que se derivan de la cesión de una parte de la superficie situada en el establecimiento de Almazán.

Los ingresos varios incluyen ingresos y beneficios de ejercicios anteriores, constituidos principalmente por los cobros de quiebras y las recuperaciones del IVA tras el cierre de los procesos de quiebra y gastos e ingresos menores de diversa índole.

### 3. Variación de las existencias de productos acabados

El epígrafe se refiere al incremento de las existencias de productos acabados respecto al ejercicio anterior. La cesión de las existencias relativas a la MC1 de Magenta está incluida en el resultado de las "Actividades operativas abandonadas".

### 4. Coste materias primas y servicios

Materias primas y Servicios	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
<b>Costes de las materias primas</b>	<b>120.592</b>	<b>112.714</b>	<b>7.878</b>
Compras de materias primas	123.272	113.139	10.133
Variaciones existencias de materias primas	(2.680)	(425)	(2.255)
<b>Servicios comerciales</b>	<b>34.291</b>	<b>32.871</b>	<b>1.420</b>
Transportes	30.223	27.705	2.518
Provisiones pasivas y gastos agentes	4.068	5.166	(1.098)
<b>Servicios industriales</b>	<b>72.163</b>	<b>57.066</b>	<b>15.097</b>
Energía	53.950	40.023	13.927
Mantenimientos	4.811	4.924	(113)
Eliminación residuos	4.642	4.321	321
Otros servicios industriales	8.760	7.798	962
<b>Servicios generales</b>	<b>11.331</b>	<b>11.648</b>	<b>(317)</b>
Legales, notariales, administrativos y colaboraciones	2.839	3.548	(709)
Consejo de Administración	1.665	1.735	(70)
Colegio Sindical	163	158	5
Seguros	2.030	2.295	(265)
Correos y Telégrafos	534	386	148
Otros	4.100	3.526	574
<b>Gastos para el disfrute de bienes de terceros</b>	<b>1.465</b>	<b>1.444</b>	<b>21</b>
Alquileres y arrendamientos	1.465	1.444	21
<b>Total</b>	<b>239.842</b>	<b>215.743</b>	<b>24.099</b>

Los 'Costes de las materias primas' se refieren principalmente a las compras de papel usado, pasta de madera, celulosa, productos químicos, a las compras técnicas para los establecimientos y a los embalajes. La incidencia de dichos costes en el valor de la producción ("Ingresos por ventas" más la "Variación de las existencias de productos acabados") se ha reducido en el ejercicio en cuestión y ha pasado del 38,1% del ejercicio 2005 al 37,7% del ejercicio 2006.

Los costes de los servicios muestran en conjunto un significativo aumento respecto al ejercicio anterior (117,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 frente a 101,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). La incidencia en los ingresos por ventas



es del 37,5% (34,4% a finales de diciembre del 2005). Dicha evolución refleja los siguientes factores:

- el enorme incremento de los costes de los servicios industriales se debe principalmente al aumento de los costes energéticos (dichos costes suponen un aumento de 15,1 millones de euros sin considerar los costes incurridos para los suministros de aceite combustible, inexistentes en el ejercicio 2005, y clasificados en los costes de materias primas por valor de 0,7 millones de euros);
- el incremento de los costes de los servicios comerciales está relacionado con el aumento de los gastos de transporte, parcialmente compensados por la reducción de los costes de agencia tras la reorganización de la red comercial de la Casa Matriz, llevada a cabo en el transcurso del presente ejercicio;
- la reducción de los costes de los servicios generales se debe a las acciones acometidas para la contención de los gastos fijos.

## 5. Coste del personal

Coste del personal	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Salarios y sueldos	36.777	36.617	160
Gastos sociales	12.554	13.907	(1.353)
Provisiones para pensiones	2.146	2.221	(75)
Otros gastos	67	5	62
<b>Total</b>	<b>51.544</b>	<b>52.750</b>	<b>(1.206)</b>

El descenso de los costes del personal está estrechamente relacionado con el plan de reorganización, que ha comportado una reducción de la plantilla de las empresas del Grupo.

A continuación se indica el número medio de empleados al cierre del ejercicio y la plantilla media del Grupo RDM, repartidos por categorías:

Personal por Categoría	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
Directivos	19	22	(3)
Empleados	338	359	(21)
Obreros	841	945	(104)
<b>Total</b>	<b>1.198</b>	<b>1.326</b>	<b>(128)</b>

Personal medio por Categoría	2006	2005	Variaciones
Directivos	20	22	(2)
Empleados	380	412	(32)
Obreros	941	1.046	(105)
<b>Total</b>	<b>1.341</b>	<b>1.480</b>	<b>(139)</b>
Personal en CIG	51	-	51
<b>Total efectivo</b>	<b>1.290</b>	<b>1.480</b>	<b>(190)</b>

Cabe recordar que el coste del personal de la MC1 de Magenta se ha reclasificado, tanto en el ejercicio 2006 como en el 2005, en las actividades operativas abandonadas.

## 6. Otros gastos de explotación

Otros costes de producción	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Depreciación créditos circulante	212	490	(278)
Previsiones para riesgos	538	803	(265)
Gastos ajenos a la gestión	2.465	2.474	(9)
<b>Total</b>	<b>3.215</b>	<b>3.767</b>	<b>(552)</b>

El descenso de otros gastos de explotación se debe a unas menores provisiones para riesgos y para depreciaciones de créditos.

Los gastos diversos de gestión, sustancialmente acordes con los gastos incurridos en el ejercicio 2005, están compuestos principalmente por los impuestos indirectos y tasas y por las aportaciones asociativas.

## 7. Ingresos y gastos de los activos destinados a la desinversión

El epígrafe incluye los gastos relacionados con la desinversión de las instalaciones y de las existencias del establecimiento de Ciriè. Los gastos que se derivan de la cesión, al neto de los gastos incurridos en la venta y los gastos relacionados con el mantenimiento del lugar, han conllevado un resultado negativo en el ejercicio 2006 de 363.000 euros, frente a una pérdida de 179.000 euros en el ejercicio 2005.

## 8. Ingresos y gastos atípicos

El epígrafe incluye principalmente los ingresos que se derivan del reembolso, en virtud del Decreto Legislativo 143/2005, de las deducciones fiscales desembolsadas sobre los intereses pagados a la filial luxemburguesa.

## 9. Amortizaciones y depreciación

En la tabla mostrada a continuación figura el detalle del epígrafe "Amortizaciones" y "Devaluaciones":

Amortizaciones, revalorizaciones y depreciaciones	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Amortizaciones inmov. inmateriales	1.158	1.352	(194)
Amortizaciones inmov. materiales	22.223	23.087	(864)
Depreciaciones	-	2.620	(2.620)
Revalorizaciones	-	(1.032)	1.032
<b>Total</b>	<b>23.381</b>	<b>26.027</b>	<b>(2.646)</b>

El descenso de las amortizaciones de las inmovilizaciones materiales puede atribuirse al natural proceso de amortización de las inmovilizaciones técnicas.

## 10. Ingresos y gastos financieros netos

Ingresos y Gastos financieros	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
<b>Ingresos financieros</b>	<b>1.076</b>	<b>2.559</b>	<b>(1.483)</b>
Intereses bancarios y ingresos financieros	832	1.837	(1.005)
Efecto actualización crédito a Grupo Torres	244	722	(478)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(11.547)</b>	<b>(14.694)</b>	<b>3.147</b>
Intereses del Préstamo Obligacionista	(2.996)	(8.700)	5.704
Intereses a bancos	(6.485)	(3.801)	(2.684)
Swaps	(295)	-	(295)
Derivados de trading	268	(83)	351
Intereses financieros TFR	(839)	(833)	(6)
Comisiones bancarias y otros gastos	(1.200)	(1.277)	77
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(187)</b>	<b>350</b>	<b>(537)</b>
Ingresos por cambios	528	1.912	(1.384)
Gastos por cambios	(715)	(1.562)	847
<b>Total</b>	<b>(10.658)</b>	<b>(11.785)</b>	<b>1.127</b>

El descenso de los ingresos financieros, equivalentes a 1,5 millones de euros, está relacionado con la presencia en el 2005 de intereses activos respecto a la empresa Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A., cedidos en el ejercicio anterior, y de intereses, por valor de 0,6 millones, cobrados tras las devoluciones de créditos fiscales.

El descenso de los gastos financieros, equivalente a 3,1 millones, se debe principalmente a la reducción del endeudamiento neto medio, parcialmente compensado por el aumento de los tipos de interés que se produjo en el transcurso del ejercicio. El epígrafe 'Gastos financieros TFR' se refiere al componente financiero de la provisión TFR del ejercicio (interest cost) recalculado con arreglo a lo previsto por la IAS 19.

## 11. Ingresos y gastos por participaciones

Los ingresos por participaciones, equivalentes a 2 millones de euros, están relacionados principalmente con el realineamiento al patrimonio en el cierre del ejercicio del valor de las participaciones en las filiales Termica Boffalora S.r.l. (gastos por valor de 2.4 millones de euros), Pac Service S.p.A. (ingresos por valor de 0,2 millones de euros) y a los ingresos que se derivan de la cesión de la empresa Barneda Carton S.A. (0,2 millones de euros). Las depreciaciones se refieren principalmente al



ajuste al valor de los fondos propios de la participación en la empresa vinculada Termica Boffalora S.r.l., que resulta del balance del accionista de control Edison S.p.A., con arreglo a las normas contables internacionales.

## 12. Otros ingresos y gastos

El epígrafe comprende los ingresos y los gastos relacionados con la problemática relativa a la gestión del crédito al Grupo Torras S.A. Los gastos relativos al 2005 estaban formados principalmente por la devaluación del valor de dicho crédito, con el objeto de alinearlos al valor indicado en la sentencia de primera instancia.

## 13. Impuestos

Impuestos	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
Impuestos diferidos	(824)	2.035	(2.859)
Impuestos corrientes	(2.344)	(2.258)	(86)
<b>Total</b>	<b>(3.168)</b>	<b>(223)</b>	<b>(2.945)</b>

## Conciliación entre gasto fiscal teórico y gasto fiscal de balance

Impuestos sobre la renta	Total	
	Pérdidas	Beneficios
Resultado antes de impuestos	(15.453)	1.990
Gasto fiscal teórico	n.a.	33%
<b>Impuestos teóricos</b>		<b>657</b>
Diferencias provisionales renta en ejercicios anteriores	-	15
Diferencias deducibles en ejercicios posteriores	3.859	803
Cancelación diferencias provisionales surgidas en ejercicios anteriores	(46.882)	(745)
Diferencias permanentes que no se cancelarán en los ejercicios posteriores	3.272	66
Pérdidas de períodos fiscales anteriores	-	(1.153)
	<b>Total diferencias</b>	<b>(39.751)</b>
		-
	Base imponible fiscal	(55.204)
Base imponible sociedades participantes en el consolidado fiscal	970	(971)
	Pérdida fiscal corriente	(54.234)
		5
<b>Impuestos efectivos</b>		<b>2</b>
<b>IRAP</b>		
Diferencia entre el valor y el coste de la producción (excluidos coste del personal, depreciación créditos y provisiones para riesgos)		48.200
Reclasificaciones de balance		(1.473)
Gastos para aprendices, minusválidos y seguros obligatorios		(1.795)
	<b>Total</b>	<b>44.932</b>
Gasto fiscal teórico		4,45%
<b>Impuestos teóricos</b>		<b>2.000</b>
Diferencias provisionales renta en ejercicios anteriores		-
Diferencias deducibles en ejercicios posteriores		2.821
Cancelación diferencias provisionales surgidas en ejercicios anteriores		(8.204)
Diferencias permanentes que no se cancelarán en los ejercicios posteriores		3.847
	<b>Total diferencias</b>	<b>(1.536)</b>
		-
	Base imponible fiscal	43.396
<b>Impuestos efectivos</b>		<b>1.930</b>
<b>Impuestos corrientes sobre la renta del ejercicio</b>		<b>1.932</b>
Reclasificaciones en "Actividades operativas interrumpidas"		89
Reclasificaciones en "Ingresos (gastos) por actividades destinadas a la venta"		14
Irap ejercicios anteriores		104
Impuestos patrimoniales		205
<b>Total</b>		<b>2.344</b>

### 14. Actividades operativas interrumpidas

El resultado de las actividades operativas interrumpidas alcanza un valor negativo de 8,9 millones de euros, respecto al dato positivo de 11,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
Establecimiento El Prat	(3.147)	(11.872)
MC1 Magenta	(2.567)	(3.122)
Actividades escindidas, gastos por la escisión y cotización de RDM Realty	(2.280)	(916)
Europoligrafico S.p.A.	(240)	29.565
Aticarta S.p.A.	(709)	(4.943)
Cogeneracion Prat S.A.	-	2.465
<b>Total</b>	<b>(8.943)</b>	<b>11.177</b>

Las actividades operativas interrumpidas a 31 de diciembre de 2006 incluyen el resultado del ejercicio (en términos del resultado de explotación) atribuible a la máquina continua 1 (MC1) del establecimiento de Magenta, la aportación económica neta hasta el 21 de junio de 2006 de los activos que confluyen en la beneficiaria de la escisión RDM Realty, los gastos relativos a las operaciones de escisión y la consiguiente cotización de RDM Realty, así como algunos gastos adicionales posteriores relacionados con las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., entre ellos los gastos relacionados con la cesión de las instalaciones destinadas a la desinversión del establecimiento de Pompei.

Por razones de comparación de los datos, se ha seguido el mismo planteamiento para el correspondiente período del ejercicio anterior, que incluye la plusvalía conseguida con la cesión de la participación poseída en Europoligrafico S.p.A. y la minusvalía registrada tras la cesión de la empresa Aticarta S.p.A..

El detalle de las 'Actividades operativas interrumpidas', detallado por actividad, presenta la siguiente composición:

Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - Establecimiento de El Prat</b>		
Ingresos	1.308	20.355
Gastos	(4.455)	(32.227)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>(3.147)</b>	<b>(11.872)</b>
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	(3.147)	(11.872)
<b>Impuestos</b>		
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(3.147)	(11.872)
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>		
	n.a.	n.a.
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>		
	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>(3.147)</b>	<b>(11.872)</b>



Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - MC1 Magenta</b>		
Ingresos	931	25.270
Gastos	(2.300)	(28.392)
Resultado de explotación (EBIT)	(1.369)	(3.122)
Depreciación "activo destinado a la desinversión"	(1.220)	-
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	(2.589)	(3.122)
Impuestos	22	-
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(2.567)	(3.122)
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	n.a.	n.a.
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(3.122)</b>

La aportación económica de la MC1 de Magenta, cuyas actividades fueron interrumpidas el pasado ejercicio, incluye la devaluación por valor de 1,2 millones de euros de la máquina continua de Magenta, clasificada en los "Activos destinados a la desinversión" tras el ajuste de su valor al valor de mercado.

Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - Actividades escindidas (RDM Realty)</b>		
Ingresos	178	375
Gastos	(720)	(946)
Resultado de explotación (EBIT)	(542)	(571)
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	(781)	(651)
Impuestos	49	112
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(732)	(539)
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	-	-
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	<b>(1.548)</b>	<b>(377)</b>
<b>Total</b>	<b>(2.280)</b>	<b>(916)</b>

La aportación económica neta de los activos escindidos a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A. incluye los gastos relacionados con la gestión de la zona sita en el establecimiento de Ciriè, así como los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización incurridos por RDM.

En el resultado del 2005 se observa que los ingresos incluyen los efectos de la plusvalía obtenida tras la cesión a Red.Im S.r.l. de las zonas agrícolas e industriales sitas en Magenta.

Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - EUROPOLIGRAFICO</b>		
Ingresos	-	34.082
Gastos	-	(31.512)
Resultado de explotación (EBIT)	-	2.570
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	5.799
Impuestos	-	(2.486)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	-	3.313
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>		
	-	28.009
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	(240)	(1.757)
<b>Total</b>	(240)	29.565

Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - ATICARTA</b>		
Ingresos	-	17.398
Gastos	-	(27.570)
Resultado de explotación (EBIT)	-	(10.172)
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	(11.099)
Impuestos	-	(55)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	-	(11.154)
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>		
	-	7.327
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	(709)	(1.116)
<b>Total</b>	(709)	(4.943)

Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - COGENERACION PRAT</b>		
Ingresos	-	18.832
Gastos	-	(16.117)
Resultado de explotación (EBIT)	-	2.715
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	2.600
Impuestos	-	-
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	-	2.600
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>		
	-	(131)
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	-	(4)
<b>Total</b>	-	2.465



## 15. Inmovilizaciones materiales

Inmovilizaciones materiales	Terrenos	Construcciones	Instalaciones y maquinaria	Equipos industriales y comerciales	Otros bienes	Inmovilizaciones en curso	Total
Coste histórico	23.638	72.400	408.464	1.945	12.061	1.175	519.683
Provisiones amortización/Depreciaciones	-	(26.926)	(286.533)	(1.720)	(11.330)	-	(326.509)
Valor neto a 31.12.05	23.638	45.474	121.931	225	731	1.175	193.174
Var. área de consolidación (coste)	(843)	(2.211)	(1.029)	-	-	-	(4.083)
Var. área de consolidación (provisiones)	-	347	251	-	-	-	598
Incrementos	-	479	4.576	19	120	5.537	10.731
Decrementos	(148)	-	(2.089)	-	(342)	-	(2.579)
Reclasificación coste	-	51	2.100	(7)	-	(1.074)	1.070
Amortizaciones del ejercicio	-	(2.700)	(19.213)	(81)	(229)	-	(22.223)
Otros movimientos (coste)	-	-	1.741	6	-	-	1.747
Otros movimientos (provisiones)	-	-	(1.963)	(4)	(12)	-	(1.979)
Uso de las provisiones para amortizaciones	-	-	1.832	6	337	-	2.175
Reclasificación provisiones	-	-	(1.060)	-	-	-	(1.060)
Coste histórico	22.647	70.719	413.763	1.963	11.839	5.638	526.569
Provisiones amortización/Depreciaciones	-	(29.279)	(306.686)	(1.799)	(11.234)	-	(348.998)
Valor neto a 31.12.06	22.647	41.440	107.077	164	605	5.638	177.571

El epígrafe "Terrenos" incluye las zonas correspondientes a los centros productivos de la Sociedad Matriz del Grupo situados en Magenta (MI), Santa Giustina (BL), Ovaro (UD), Villa Santa Lucia (FR), Marzabotto (BO) y de la filial RDM Ibérica S.L. en Almazán. La variación registrada en el área de consolidación se refiere a los terrenos de magenta y propiedad de Red.I, S.r.l., filial objeto de escisión proporcional a favor de RDM Realty.

El epígrafe "Construcciones" incluye principalmente el valor de las propiedades inmobiliarias de los centros productivos. Los incrementos del ejercicio se refieren a las intervenciones de mejora en los establecimientos de propiedad. La variación en el área de consolidación se refiere a las construcciones propiedad de Red.Im S.r.l., situadas en Magenta.

El epígrafe "Instalaciones y maquinaria" se refiere a las instalaciones y a la maquinaria de producción con carácter específico y genérico. Los incrementos, parcialmente todavía incluidos en las inmovilizaciones en curso, están relacionados preferentemente con las intervenciones extraordinarias destinadas a la mejora de su eficiencia. En concreto, en el establecimiento de Marzabotto las inversiones, equivalentes a 1,2 millones de euros, corresponden principalmente a la sustitución de la turbina de la central térmica; en el establecimiento de Villa Santa Lucia se han invertido 1,2 millones de euros en la zona prensas, en la prensa de secado y en intervenciones destinadas a la optimización del sistema de gestión de los residuos; en el establecimiento de Santa Giustina se han realizado intervenciones por valor de 1,1 millones de euros destinadas principalmente a incrementar la capacidad de secado de la prensa de secado y a la instalación de sistemas de control; en el establecimiento de Magenta las inversiones, por valor de 0,8 millones de euros, se han destinado principalmente al sistema de gestión del vacío y a otras intervenciones en la zona de formación y en la zona de secado de las patinas; en el establecimiento de Ovaro se ha invertido un total de 0,4 millones de euros. En el establecimiento de Almazán se han efectuado inversiones por valor de 0,7 millones de euros, destinadas principalmente a las intervenciones de mantenimiento extraordinario en las cortadoras procedentes del establecimiento de El Prat.

Los movimientos "reclasificación del coste" y "reclasificación de las provisiones" se refieren principalmente a la entrada en función de las inmovilizaciones en curso al cierre del anterior ejercicio, y con carácter residual, a la asignación de algunas



instalaciones y maquinaria del establecimiento de Magenta, referentes a la MC1, al epígrafe "Activos destinados a la desinversión".

Las reducciones del epígrafe en cuestión se reasignarán a la sustitución de instalaciones al término de la vida útil.

El epígrafe "Equipos industriales y comerciales" está compuesto básicamente por los bienes utilizados en la ejecución del proceso productivo desarrollado en los diversos establecimientos. Los incrementos se refieren principalmente a diversas compras por unos importes unitarios irrelevantes.

El epígrafe "Otros bienes" está compuesto básicamente por máquinas de oficina electrónicas, por equipos y muebles de oficina y por vehículos. Los incrementos pueden atribuirse básicamente a la compra de equipos informáticos. Los decrementos se refieren al traspaso de vehículos de la empresa. Las cesiones no han tenido unos efectos económicos significativos.

Sobre los inmuebles de propiedad y sobre las instalaciones y la maquinaria gravan unos derechos reales (hipotecas y privilegios) por un valor total equivalente a 437 millones de euros, en favor de entidades crediticias en garantía de los créditos concedidos, cuyo valor residual a 31.12.06 asciende a 90,6 millones de euros.

#### 16. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" incluía terrenos con destino agrícola propiedad de la empresa Red.Im S.r.l., objeto de escisión.

#### 17. Fondo de comercio

El epígrafe "Fondo de comercio" incluye el goodwill pagado por la compra de Barreda Cartón S.A., transferido en el transcurso del 2006 a RDM Iberica, tras la compra de la rama empresarial y de una empresa comercial francesa.

#### 18. Otras inmovilizaciones inmateriales

Otras inmovilizaciones inmateriales	Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	Otras	Total
Valore neto a 31.12.05	296	3.013	3.309
Var. área de consolidación	-	-	-
Incrementos	135	10	145
Decrementos	-	-	-
Reclasificación coste	13	29	42
Depreciación/Revalorización coste	-	-	-
Amortizaciones del ejercicio	(104)	(1.054)	(1.158)
Uso de las provisiones para amortiza	-	-	-
Reclasificación amortizaciones	-	-	-
Valore neto a 31.12.06	340	1.998	2.338

El epígrafe "Concesiones, licencias y marcas" se refiere a la compra de licencias de programas informáticos.

El epígrafe 'Otras inmovilizaciones' está compuesto principalmente por el valor asignado a la cartera de clientes en el ámbito de la compra de la filial Cartiera Alto Milanese S.p.A. por valor de 1 millón de euros (al neto de un fondo de amortización 1 millón de euros) y por el valor residual, de cerca de 0,9 millones de euros, del pacto de no competencia suscrito en el 2003 con D. Giovanni Dell'Aria Burani. Este último apunte tiene una vida residual estimada de dos años.

No se ha efectuado ninguna revalorización ni depreciación en el ejercicio en las partidas referentes a las inmovilizaciones inmateriales.

## 19. Participaciones valoradas con el método de integración global

	Valor de balance 31.12.2005	Compras	Enajenaciones y reembolsos	Varaciones área de consolidación	Anulación dividendos asociadas	Depreciaciones/ Revalorizaciones	Valor de balance 31.12.2006
<b>Empresas filiales</b>	<b>14</b>	-	(11)	-	-	-	<b>3</b>
Trentino Ricerca en liquidación S.r.l.	11	-	(11)	-	-	-	-
Cogeneración Baix Llobregat S.A.	3	-	-	-	-	-	3
<b>Empresas asociadas</b>	<b>14.202</b>	-	-	-	(1.170)	(2.217)	<b>10.815</b>
Termica Boffalora S.r.l.	12.772	-	-	-	(970)	(2.429)	9.373
Pac Service S.p.A.	1.430	-	-	-	(200)	212	1.442
<b>Total</b>	<b>14.216</b>	-	(11)	-	(1.170)	(2.217)	<b>10.818</b>

Con relación a la participación poseída en Trentino Ricerca S.r.l. cabe destacar la cancelación de la misma producida en el mes de junio del 2006 tras el cierre del proceso de liquidación, mientras que respecto a la participación poseída en Reno Logística S.p.A., en fase de liquidación, cabe señalar que, en consideración a los fondos propios negativos de la misma, en el pasivo patrimonial se han anotado unas provisiones para riesgos por pérdidas en las participaciones de 0,3 millones de euros.

En concreto se demuestra que la reducción de valor de la cuota de participación ostentada en Termica Boffalora S.r.l. está relacionada con el ajuste al valor de los fondos propios que resulta del balance del accionista de control Edison S.p.A., con arreglo a las normas contables internacionales.

## 20. Impuestos anticipados

El epígrafe 'Impuestos anticipados', incluido en el activo no circulante, corresponde a las diferencia provisionales deducibles y a las pérdidas fiscales atribuibles de nuevo a las filiales Cartiera Alto Milanese S.p.A. y Emmaus Pack S.r.l. Dichos impuestos se anotan en la medida en que se considera probable que dicha sociedad consiga una base imponible futura ante la cual puedan utilizarse dichos impuestos.

## 21. Instrumentos derivados

Instrumentos derivados	31.12.2006	31.12.2005	Variación
<b>Activo no circulante</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>83</b>
Instrumentos derivados	83	-	83
<b>Activo circulante</b>	<b>77</b>	<b>5.321</b>	<b>(5.244)</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	77	-	77
Instrumentos derivados (No Hedge accounting)	-	5.321	(5.321)
<b>Pasivo no circulante</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	14	-	14
<b>Pasivo circulante</b>	<b>350</b>	<b>1.242</b>	<b>(892)</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	350	-	350
Instrumentos derivados (No Hedge accounting)	-	1.242	(1.242)

La variación de los contratos derivados está relacionada principalmente con el cierre de las posiciones relativas al préstamo obligacionista reembolsado el 4 de mayo de 2006. En el transcurso del ejercicio 2006 se han suscrito instrumentos derivados representados por *Interest Rate Swap (IRS)*, destinados a la estabilización de los cash flow relacionados con el servicio de la deuda, y *commodity swap* sobre BTZ (aceite combustible de Bajo Tenor en Azufre), contabilizados con arreglo al método del hedge accounting.

A 31 de diciembre de 2006, la valoración del contrato de cobertura con BTZ (1% Fuel Oil CIF Med), con entregas previstas para los meses de enero, febrero y marzo del 2007, presenta un valor negativo de 225.000 euros.

A 31 de diciembre de 2006, el *fair value* de los instrumentos derivados representados por *Interest Rate Swap (IRS)* presenta un valor positivo de 20.000 euros.

Los instrumentos derivados existentes a 31 de diciembre de 2005, aunque suscritos a efectos de cobertura, no cumplían los requisitos previstos por las IFRS para el tratamiento en hedge accounting.

La tabla mostrada a continuación muestra las principales características de los instrumentos derivados, subdivididos entre derivados sobre tipos de intereses y sobre commodities, existentes a 31 de diciembre de 2006:



Fecha:		31.12.2006					
Tipo de cobertura:		Cobertura su tipos de Interés					
Contrato de cobertura:		Interest Rate Swap					
Sociedad	Contrapartida	Moneda	Vencimiento	Valor nominal (€000)	Intereses	Liquidación Intereses	Fair value derivado (€000)
Reno De Medici S.p.A.	SanPaolo IMI S.p.A.	Eur	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euribor 6m	semestral	(22)
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Eur	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euribor 6m	semestral	(22)
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Eur	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euribor 6m	semestral	(22)
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Eur	15.05.2016	5.890	4,15% fijo Euribor 6m	semestral	(32)
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Eur	30.06.2008	10.000	3,57% fijo Euribor 3m	trimestral	59
Reno De Medici S.p.A.	Banca Popolare di Milano S.p.A.	Eur	30.06.2008	10.000	3,57% fijo Euribor 3m	trimestral	59
<b>Total</b>				<b>68.640</b>			<b>20</b>

Fecha:		31.12.2006					
Tipo de cobertura:		Cobertura commodities					
Contrato de cobertura:		Commodities Swap					
Sociedad	Contrapartida	Periodo de referencia	Cantidad (ton)	Precios (€/ton)	Valor nominal (€000)	Fecha de liquidación	Fair value derivado (€000)
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	dal 01.01.2007 al 31.01.2007	1.400	245,8 Precio medio mensual (Mid)	344	07.02.2007	(87)
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	dal 01.02.2007 al 28.02.2007	2.600	251,2 Precio medio mensual (Mid)	653	07.03.2007	(107)
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	dal 01.03.2007 al 31.03.2007	1.300	258 Precio medio mensual (Mid)	333	06.04.2007	(51)
			<b>5.300</b>		<b>1.330</b>		<b>(225)</b>

## 22. Activos financieros disponibles para la venta

El epígrafe incluye participaciones en otras empresas y otros activos financieros varios, clasificadas en la parte no circulante, reconocidas al fair value e imputados sus efectos en los fondos propios. El importe está compuesto principalmente por la participación en RDM Realty, por valor de 0,3 millones de euros, poseída tras la operación de escisión proporcional llevada a cabo el 21 de junio de 2006, por la cuota de participación poseída Cartonnerie Tunisienne S.A., por valor de 0,1 millones de euros, y otras menores relativas a cuotas de participaciones en consorcios.

## 23. Créditos comerciales

A continuación se muestra la subdivisión entre la parte circulante y la no circulante de los créditos comerciales, cuyo importe total asciende a 100,8 millones de euros.

Créditos comerciales	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
Créditos a clientes	76	193	(117)
Créditos comerciales no corrientes	76	193	(117)
Créditos a clientes	99.957	105.941	(5.984)
Créditos a asociadas	801	958	(157)
Créditos comerciales corrientes	100.758	106.899	(6.141)

Los créditos comerciales a clientes, parte circulante, se exponen al neto de la provisión para la devaluación de los créditos y equivale a 6,3 millones de euros. La tabla mostrada a continuación indica el movimiento del ejercicio:

Provisiones depreciación créditos	31.12.2005	Var. área	Provisión	Usos	31.12.2006
Provisiones depreciación créditos	6.636	-	299	(592)	6.343
Total	6.636	-	299	(592)	6.343

A continuación se muestra el reparto de los créditos comerciales a terceros por zona geográfica:

Créditos comerciales por zona geográfica	Activo corriente	Activo no corriente
Italia	69.204	-
UE	26.169	-
Resto del mundo	5.377	76
Resto de Europa	8	-
Total	100.758	76

Los créditos a empresas vinculadas se refieren a créditos de carácter comercial a la empresa Pac Service S.p.A..

## 24. Otros créditos

Otros créditos no corrientes	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Al Grupo Torras S.A.	4.072	3.875	197
Créditos al Tesoro Público	725	895	(170)
Fianzas y depósitos	172	248	(76)
Vendor loan New EPG	-	3.054	(3.054)
Créditos para cesión Cogeneracion Prat S.A.	-	2.200	(2.200)
Total	4.969	10.272	(5.303)

El crédito al Grupo Torras S.A. representa el importe del crédito, tal como se define en la sentencia del Tribunal de Primera y Segunda Instancia de Madrid, actualizado con arreglo a las perspectivas de cobro del mismo, relacionadas con la estimación de los plazos previstos para agotar el recurso en el Tribunal de Casación.

El vendor loan, suscrito tras la cesión de Europoligrafico S.p.A., ha sido reembolsado dado que se han verificado los supuestos previstos en el contrato de financiación.

Los créditos que se derivan de la cesión de Cogeneración Prat S.A. han sido reclasificados en la parte circulante, por un importe de 1,7 millones de euros, mientras que se han cobrado anticipadamente 0,5 millones de euros en el ejercicio 2006.

Otros créditos corrientes	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Créditos para cesión BM3 Prat	2.998	-	2.998
Créditos varios	1.780	716	1.064
Créditos para cesión Cogeneración Prat S.A.	1.700	800	900
Ingresos diferidos y gastos anticipados	1.435	736	699
Créditos tributarios	1.193	730	463
Créditos a Aticarta S.p.A.	-	10.829	(10.829)
Créditos a Ati Packaging S.r.l.	-	1.267	(1.267)
Créditos para cesión Europoligrafico	-	5.552	(5.552)
Créditos para dividendos Torrasspapel S.A.	-	435	(435)
Créditos a sociedades controladas en liquidación	-	103	(103)
<b>Total</b>	<b>9.106</b>	<b>21.168</b>	<b>(12.062)</b>

La variación respecto al 31 de diciembre de 2005 se debe principalmente al cobro de los créditos financieros a Aticarta S.p.A. y ATI Packaging S.r.l. (12,1 millones de euros) y al cobro del saldo relativo a la cesión de Europoligrafico S.p.A ( 5,6 millones de euros).

Los créditos relativos a la cesión de la máquina continua (BM3) de El Prat se derivan de la cesión de una parte de las instalaciones, y se clasifican entre los "Activos destinados a la desinversión".

Los créditos varios contemplan principalmente los créditos a institutos de previsión por los anticipos relacionados con el subsidio de desempleo (0,5 millones de euros) y los créditos por indemnizaciones de seguros (0,1 millones de euros)

El epígrafe "Gastos anticipados" se refiere principalmente a la cuota de arrendamiento del primer semestre del 2007 del establecimiento de Pompei, en el que se encuentran las instalaciones destinadas a la desinversión propiedad de RDM por valor de 1,2 millones de euros.

## 25. Existencias

En la tabla que aparece a continuación se muestra la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2006:



Existencias	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Materias primas, subsidiarias y de consumo	22.361	24.431	(2.070)
Provisiones obsolescencia	(322)	(1.657)	1.335
Productos en curso de fabricación y semielaborados	37.736	35.880	1.856
Fondo obsolescencia	-	(2.262)	2.262
Inmuebles para comercializar	30.000	33.939	(3.939)
Otras existencias y equipos para comercializar	-	2.648	(2.648)
<b>Total</b>	<b>89.775</b>	<b>92.979</b>	<b>(3.204)</b>

Cabe destacar que los "inmuebles a comercializar" se refieren al derecho de recibir inmuebles acabados en Barcelona de Espais en virtud del contrato suscrito entre esta última y RDM Iberica en diciembre del 2003. En diciembre del 2005, RDM Iberica suscribió un preliminar de cesión futura de dichas zonas a la empresa Red.Im S.r.l., por valor de 32 millones de euros, abonados en el transcurso del 2006. Para el puntual cumplimiento de dicha obligación, RDM Iberica emitió a favor de Red.Im S.r.l. una prenda sobre el crédito a Espais y RDM otorgó una fianza por un importe total de 43 millones de euros.

## 26. Situación financiera neta

Posición financiera neta	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Tesorería	9	13	(4)
Depósitos bancarios y postales	4.498	44.794	(40.296)
Depósitos bancarios vinculados	5.029	11.972	(6.943)
<b>A. Tesorería</b>	<b>9.536</b>	<b>56.779</b>	<b>(47.243)</b>
Otros créditos financieros	1.853	18.551	(16.698)
Instrumentos derivados	77	5.321	(5.244)
<b>B. Créditos financieros corrientes</b>	<b>1.930</b>	<b>23.872</b>	<b>(21.942)</b>
1. Deudas con bancos	47.069	58.418	(11.349)
2. Porción corriente financiaciones a medio y largo plazo	10.412	16.724	(6.312)
3. Préstamo obligacionista	-	144.914	(144.914)
Deudas con bancos y otros financiadores (1+2+3)	57.481	220.056	(162.575)
Otras deudas financieras	-	5.552	(5.552)
Instrumentos derivados	351	1.242	(891)
<b>C. Posición financiera a corto plazo</b>	<b>57.832</b>	<b>226.850</b>	<b>(169.018)</b>
<b>D. Posición financiera a corto plazo neta ( C - A - B )</b>	<b>46.366</b>	<b>146.199</b>	<b>(99.833)</b>
Otros créditos financieros	-	5.200	(5.200)
Instrumentos derivados	83	-	83
<b>E. Créditos financieros no corrientes</b>	<b>83</b>	<b>5.200</b>	<b>(5.117)</b>
Deudas con bancos	80.789	28.270	52.519
Instrumentos derivados	14	-	14
<b>F. Posición financiera a medio-largo plazo</b>	<b>80.803</b>	<b>28.270</b>	<b>52.533</b>
<b>G. Posición financiera a medio-largo plazo neta ( F - E )</b>	<b>80.720</b>	<b>23.070</b>	<b>57.650</b>
<b>H. Posición financiera neta ( D + G )</b>	<b>127.086</b>	<b>169.269</b>	<b>(42.183)</b>

El endeudamiento financiero neto del Grupo, a finales del 2006, asciende a 127,1 millones de euros, respecto a los 169,2 millones de diciembre del 2005.

La situación financiera neta a 31 de diciembre del 2006 refleja la reestructuración de la deuda, que se llevó a cabo durante el ejercicio y relacionada con el reembolso del préstamo obligacionista el 4 de mayo del 2006 por parte de la controlada RDM International S.A.

Con el objeto de obtener los recursos necesarios para el reembolso del bond, RDM suscribió el 6 de abril del 2006, con SanpaoloIMI S.p.A., Banca Intesa S.p.A. y Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. un contrato de financiación a medio-largo plazo por un total de 60 millones de euros con intereses de tipo variable, de los cuales 50 millones de euros vencen el 6 de abril de 2016 con reembolso semestral, y 10 millones de euros vencen el 6 de abril del 2011. Dichos recursos, junto con el efectivo procedente de la cesión de la participación en Aticarta y en Europoligrafico y el cobro de créditos comerciales y financieros a la empresa Red.Im, transferida a la beneficiaria de la escisión, RDM Realty, han sido destinados al reembolso del préstamo obligacionista por un valor nominal total de 145 millones de euros.

El considerable descenso registrado en el epígrafe "Efectivo" está relacionado con el reembolso del préstamo obligacionista, tal como se ha descrito anteriormente. Dicho epígrafe comprende los depósitos bancarios vinculados por valor de 5 millones de euros.

Los demás créditos corrientes de carácter financiero están formados por los créditos a Europoligrafico por valor de 0,2 millones de euros y a Cogeneración Prat, por un importe de 1,7 millones de euros. Este último crédito se deriva de un contrato de financiación vigente entre RDM Iberica y Cogeneración Prat, suscrito antes de la cesión de la participación a terceros y con vencimiento el 31 de diciembre de 2007. Dicho crédito está garantizado por la pignoración sobre las instalaciones de la empresa. La variación respecto al 31 de diciembre de 2005 se debe principalmente al cobro de los créditos financieros a Aticarta S.p.A. y ATI Packaging S.r.l. (12,1 millones de euros) y al cobro del saldo relativo a la cesión de Europoligrafico S.p.A ( 5,6 millones de euros).

El saldo de otros pasivos financieros circulantes incluía a 31 de diciembre de 2005 la deuda con Europoligrafico S.p.A por valor de 5,6 millones de euros, relativa a la compra de la participación en Aticarta S.p.A., liquidada en el transcurso del ejercicio.

Los demás créditos financieros no corrientes incluían, a 31 de diciembre de 2005, el importe del vendor loan, por valor de 3 millones de euros, concedido a los compradores de Europoligrafico S.p.A. En el transcurso del 2006 se establecieron las condiciones que han permitido el cobro anticipado de dicho importe.

La parte no circulante del epígrafe 'Deudas con bancos y otros financiadores' incluye la deuda onerosa a medio-largo plazo, valorada con el criterio del coste amortizado, y equivalente a 80,8 millones de euros.

A continuación se detallan los créditos a medio-largo plazo existentes, subdivididos por vencimiento y anotados al valor nominal:



Créditos	a corto plazo	a largo plazo	superiores a 60 meses	total
M.I.C.A. - venc. 13 febrero 2016	119	520	767	1.406
M.I.C.A. - venc. 16 octubre 2013	136	575	305	1.016
M.I.C.A. - venc. 28 mayo 2008	52	54	-	106
San Paolo Imi - venc. 15 de junio de 2011	1.925	7.555	-	9.480
San Paolo Imi - venc. 15 diciembre 2011	2.819	12.660	-	15.479
San Paolo Imi - venc. 6 abril 2016	-	-	2.262	2.262
San Paolo Imi fin.pool - tranche A - venc.6 abril 2016	5.000	20.000	22.500	47.500
San Paolo Imi fin.pool - tranche B - venc.6 abril 2011	-	10.000	-	10.000
Banca Pop.Emilia Romagna - venc. 15 mayo 2016	620	2.480	2.790	5.890
Unicredit - venc. 1 de junio 2009	133	200	-	333
Unicredit - venc. 2 noviembre 2009	150	300	-	450
<b>Total deuda nominal</b>	<b>10.954</b>	<b>54.344</b>	<b>28.624</b>	<b>93.922</b>
<b>Efecto coste amortizado</b>	<b>(542)</b>	<b>(1.632)</b>	<b>(547)</b>	<b>(2.721)</b>
<b>Total deuda con el metodo del coste amortizado</b>	<b>10.412</b>	<b>52.712</b>	<b>28.077</b>	<b>91.201</b>

La financiación en pool prevé vínculos y compromisos por parte de RDM, con sus correspondientes umbrales de tolerancia, habituales para financiaciones concertadas de este tipo, entre otros las limitaciones para la aceptación de un posterior endeudamiento, el reparto de dividendos, la concesión de garantías (negative pledge), la disposición de activos core, la realización de inversiones y las operaciones financieras extraordinarias.

La financiación prevé el respeto de los parámetros financieros basados en los siguientes indicadores:

- Situación Financiera Neta/Fondos Propios
- Situación Financiera Neta/Margen Operativo Bruto
- Margen Operativo Bruto/Gastos Financieros Netos

Dichos parámetros financieros se verifican con carácter semestral con arreglo a los resultados de los balances consolidados del Grupo y a los informes semestrales consolidados del Grupo a partir del 31 de diciembre del 2006.

Las comprobaciones semestrales del Margen Operativo Bruto y de los Gastos Financieros Netos del Grupo se referirán al período de doce meses que finaliza el último día del semestre en cuestión.

Cabe señalar que, el eventual incumplimiento de los covenants previstos en el contrato de financiación, los bancos financiadores podrían proceder a la rescisión del contrato.

Respecto a las garantías, la Financiación RDM prevé, entre otros, la concesión por parte de RDM de hipotecas de primer grado sobre los establecimientos de Ovaro y Marzabotto y de segundo grado sobre los establecimientos de Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 120 millones de euros.

También se conceden en garantía privilegios especiales de primer grado sobre las instalaciones y la maquinaria de Ovaro y Marzabotto y de segundo grado sobre las instalaciones y la maquinaria de Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 120 millones de euros.

Cabe señalar además que el 13 de abril del 2006, la Casa Matriz del Grupo suscribió un contrato de financiación de tipo variable por valor de 6,2 millones de euros con Banca Popolare dell'Emilia Romagna, con vencimiento el 15 de mayo del 2016 y cuya devolución está prevista con carácter semestral. Dicha financiación prevé la concesión de hipotecas sobre los establecimientos de Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 22,4 millones de euros.



El 21 de diciembre del 2006, la Casa Matriz del Grupo suscribió un crédito con SanPaolo IMI por un total de 14,7 millones de euros; respecto a dicho contrato se han concedido en el transcurso del 2006 2,3 millones de euros. Cabe señalar que dicha financiación prevé los mismos vínculos que la financiación en pool. Con referencia a las garantías se prevé, entre otros, la concesión por parte de RDM de hipotecas sobre los establecimientos de Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 29,4 millones de euros.

También se han concedido en garantía privilegios especiales sobre las instalaciones y la maquinaria de dichos establecimientos por un total de 29,4 millones de euros.

Con relación a las nuevas financiaciones suscritas durante el ejercicio, con el objeto de reducir la variabilidad de los gastos financieros sobre el endeudamiento, RDM ha suscrito contratos derivados de cobertura (Interest Rate Swap) que, a 31 de diciembre de 2006 presentan un valor notional equivalente a 48,6 millones de euros.

Para más información sobre los instrumentos derivados en cartera a 31 de diciembre de 2006, véase la nota 21.

## 27. Activo no circulante destinado a la desinversión

Activo destinado a la desinversión	31.12.2005	Reclasificación	Decrementos	Escisión	Depreciación	31.12.2006
Propiedades inmobiliarias	2.850	-	-	(2.850)	-	-
Instalaciones	17.358	1.144	(5.890)	-	(1.220)	11.392
<b>Total</b>	<b>20.208</b>	<b>1.144</b>	<b>(5.890)</b>	<b>(2.850)</b>	<b>(1.220)</b>	<b>11.392</b>

El "Activo no circulante destinado a la desinversión" asciende a 11,4 millones de euros (20,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). La reducción del epígrafe "Propiedades inmobiliarias" se debe a la operación de escisión a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A., que incluyó los terrenos y las construcciones de la zona industrial de Ciriè (TO).

El epígrafe "Instalaciones y existencias" incluye las instalaciones y la maquinaria de producción destinadas a la venta y relativas al establecimiento de Pompei (NA), a la MC1 del establecimiento de Magenta (MI) y a las instalaciones residuales en el establecimiento de El Prat. El descenso del período debe atribuirse principalmente a las siguientes operaciones:

- cesión de una parte de las instalaciones y existencias del establecimiento de El Prat por 4,4 millones de euros;
- cesión de las instalaciones situadas en el establecimiento de Ciriè (TO), en las que en el transcurso del ejercicio 2006 finalizaron las actividades de desinversión que ascendieron a 1,1 millones de euros;
- venta de algunas máquinas del establecimiento de Pompei (NA) por valor de 0,3 millones de euros.

La devaluación, por valor de 1,2 millones de euros, se refiere al ajuste del valor contable de la MC1 de Magenta al valor de mercado.

## 28. Fondos propios

Los movimientos de los fondos propios en el transcurso del ejercicio 2006 son los siguientes:

Descripción	Variaciones del ejercicio							Fondos propios a 31.12.2006
	Fondos propios a 31.12.2005	Cobertura pérdida 2005	Excepción en favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A.	Reclasificación entre categorías	Fair value activos disponibles para la venta	Hedge accounting	Resultado de periodo	
Capital social	148.343		(16.183)					132.160
Prima de emisión acciones	7.797	(7.797)						-
Reserva legal	6.462	(6.462)						-
Reserva para acciones propias en cartera	5.296			(424)				4.872
Otras reservas:								
- Reserva para la compra de acciones propias	6.584	(6.584)						-
- Reserva extraordinaria	77	(77)		424				424
- Reserva de redondeo del valor nominal			900					900
- Otras reservas								-
Reserva IFRS 01.01.2005	(3.426)		(1.273)					(4.699)
Resultado del ejercicio IFRS 01.01.2005		17.749						17.749
Reserva IFRS	(3.426)	17.749	(1.273)					13.050
Reserva de hedging			71			(195)		(124)
Reserva valorización a fair value					(252)			(252)
Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	(10.247)	(10.090)	8.255					(12.082)
Resultado del ejercicio	(13.261)	13.261				(19.098)		(19.098)
(Acciones propias)	(5.374)		502					(4.872)
<b>Total</b>	<b>142.251</b>	<b>-</b>	<b>(7.728)</b>	<b>-</b>	<b>(252)</b>	<b>(195)</b>	<b>(19.098)</b>	<b>114.878</b>

La junta de accionistas del 3 de mayo del 2006 decidió la cobertura de la pérdida relativa al ejercicio 2005 de la Casa matriz que se deriva del balance redactado con arreglo a las normas contables italianas y equivalente a 34.670.000 euros, mediante el uso de la "Reserva de primas de emisión" por valor de 7.797.000 euros, de la "Reserva legal" por valor de 6.462.000 euros, de la "Reserva para la compra de acciones propias" por valor de 6.584.000 euros y de la "Reserva extraordinaria" por valor de 77.000 euros, quedando la pérdida residual en 13.750.000 euros.

El epígrafe "Reserva IFRS" está compuesta por el efecto que se deriva de la transición de la Casa Matriz el 1 de enero de 2005 a las IFRS, a excepción de la parte relativa a las acciones propias que se expone aparte y por el efecto en el resultado del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005 que se deriva de la aplicación de las normas contables internacionales, y que consiste en una pérdida menor equivalente a 17,7 millones de euros respecto al resultado establecido según las normas contables internacionales.

La "Reserva acciones propias en cartera" está compuesta por una reserva vinculada en virtud del art. 2357-ter del Código Civil italiano.

Las acciones propias están formadas por 7.513.443 acciones ordinarias, equivalentes al 2,79% del capital social.

Cabe señalar además que, de conformidad con lo previsto por el artículo 5 de los Estatutos Sociales, los titulares de acciones de ahorro pueden convertir dichos títulos en acciones ordinarias en el transcurso de los meses de febrero y septiembre de cada año. En el transcurso del ejercicio 2006 se convirtieron 2.211 acciones de ahorro en ordinarias. Tras dichas modificaciones, a 31.12.06, el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, estaba compuesto por:

	Número	Valor nominal unitario	Valor total
Acciones ordinarias	269.202.370	€ 0,49	€ 131.909.161,30
Acciones de ahorro	512.067	€ 0,49	€ 250.912,83
<b>Total</b>	<b>269.714.437</b>		<b>€ 132.160.074,13</b>



Con referencia a las acciones de ahorro, los estatutos de RDM prevén que cuando en un ejercicio se asigne a las acciones de ahorro un dividendo inferior al 5% del valor nominal de la acción (0,49 euros), la diferencia se transformará en un aumento del dividendo preferente en los dos ejercicios sucesivos. Por este motivo cabe recordar que en los ejercicios 2004 y 2005 no se repartieron dividendos.

Los fondos propios de terceros ascienden a 0,6 millones de euros (0,8 millones en el ejercicio anterior) y se refiere a la cuota poseída por terceros en la filial Emmaus Pack S.r.l.

## 29. Otras deudas

En la tabla mostrada a continuación se detallan las otras deudas:

Otras deudas	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Deudas con Red.Im.S.r.l. por la compra de Prat	32.000	-	32.000
Ingresos anticipados	599	650	(51)
Deudas varias	160	414	(254)
<b>Otras deudas no corrientes</b>	<b>32.759</b>	<b>1.064</b>	<b>31.695</b>
Deudas con el personal	4.145	10.979	(6.834)
Deudas con los fondos de pensiones	3.102	3.556	(454)
Deudas tributarias	2.610	3.842	(1.232)
Deudas varias	1.837	2.242	(405)
Órganos Sociales	858	866	(8)
Ratei e risconti passivi	816	506	310
Deudas con EPG por la compra de Aticarta	-	5.552	(5.552)
Ingresos anticipados	-	5.704	(5.704)
<b>Otras deudas corrientes</b>	<b>13.368</b>	<b>33.247</b>	<b>(19.879)</b>

Las otras deudas no circulantes ascienden a 32,8 millones de euros y están compuestas principalmente por el anticipo de 32 millones de euros, abonado por Red.Im S.r.l. a RDM Iberica en virtud del contrato preliminar de cesión de los activos inmobiliarios que se edificarán en la zona de El Prat.

El epígrafe "Deudas con el personal" incluye las deudas por las remuneraciones atrasadas y las indemnizaciones. La reducción se debe principalmente al pago de las indemnizaciones al personal del establecimiento de El Prat.

El epígrafe "Deudas a instituciones de previsión" está compuesto principalmente por las deudas a las entidades de previsión correspondientes a las primas abonadas a los empleados en el mes de diciembre y liquidadas en enero del 2007 y por las asignaciones de las aportaciones adeudadas sobre las retribuciones diferidas (vacaciones, pagas adicionales y extraordinarias).

El epígrafe "Deudas tributarias" se refiere a las deudas por retenciones a abonar a Hacienda relativas a los salarios de los empleados del mes de diciembre, a las deudas del IVA y a diversas deudas tributarias.



### 30. Impuestos diferidos

A continuación se muestra el cuadro resumen relativo a la determinación de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos, calculados con arreglo a las diferencias provisionales existentes a 31.12.06:

Impuestos diferidos	2006			2005		
	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal
<b>Impuestos anticipados contabilizados</b>	<b>60.555</b>		<b>19.636</b>	<b>115.147</b>		<b>37.164</b>
Depreciación participaciones (2005-2007)	7.966	33,00%	2.629	6.958	33,00%	2.296
Pérdidas fiscales del ejercicio	-	-	-	11.948	34,84%	4.163
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	28.460	34,70%	9.875	17.949	34,47%	6.188
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.220	4,25%	52	6.990	4,25%	297
Depreciación almacén	322	4,25%	14	322	4,25%	14
Provisiones para futuros gastos	2.940	4,25%	125	2.329	4,69%	109
Otras diferencias temporaneas IRES	948	33,00%	313	774	33,00%	256
Otras diferencias temporaneas IRAP	994	4,25%	42	-	4,25%	-
Provisiones tratamiento de quiescencia	45	37,25%	17	245	16,91%	41
Quitado de inmobilizaciones inmateriales IFRS	767	37,25%	288	1.546	37,28%	576
Valuaciones derivados Hedge accounting	185	33,00%	61	-	33,00%	-
Impuestos anticipados escrituras de consolidación	19.708	37,25%	6.224	68.086	35,14%	23.224
<b>Impuestos diferidos contabilizados</b>	<b>72.841</b>		<b>26.443</b>	<b>112.189</b>		<b>38.881</b>
Plusvalías sobre cesión Espais	24.204	35,00%	8.471	24.204	35,00%	8.471
Amortizaciones legales excedentes fiscales	16.167	37,25%	6.022	19.674	37,25%	7.329
Otras diferencias temporaneas IRAP	110	4,25%	5	-	4,25%	-
Otras diferencias temporaneas IRES	231	33,00%	76	-	33,00%	-
Reclasifica costes start-up Villa Santa Lucia IFRS	2.451	37,25%	913	2.647	37,25%	986
Separaciones terrenos y fabricados IFRS	4.950	37,25%	1.844	6.606	37,25%	2.461
Revaluación terrenos y fabricados IFRS	22.224	37,25%	8.278	22.739	37,25%	8.470
Efecto actualización TFR	2.338	33,00%	772	2.422	33,00%	799
Efecto actualización FISC	47	37,25%	18	380	37,25%	142
Impuestos diferidos escrituras de consolidación	119	37,25%	44	33.517	30,50%	10.223
<b>Impuestos diferidos (anticipados) no contabilizados</b>			<b>6.807</b>			<b>1.747</b>
de los cuales impuestos diferidos			7.699			2.293
(de los cuales impuestos anticipados)			(892)			(577)
<b>Impuestos anticipados no contabilizados</b>	<b>210.874</b>		<b>70.994</b>	<b>191.397</b>		<b>64.380</b>
Depreciación participaciones	-	33,00%	-	12.549	33,00%	4.141
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.220	33,00%	403	6.990	33,00%	2.307
Depreciación almacén	322	33,00%	106	322	33,00%	106
Depreciación créditos	1.582	33,00%	522	1.958	33,00%	646
Provisiones para futuros gastos (IRES)	3.805	33,00%	1.256	2.481	33,00%	812
Provisiones tratamiento de quiescencia	-	33,00%	-	151	33,00%	50
Otras diferencias temporaneas	1.792	37,25%	668	10	37,25%	4
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	147.771	33,50%	49.503	114.715	33,50%	38.427
Pérdida fiscal del ejercicio	54.182	34,21%	18.537	50.458	34,21%	17.262
Impuestos anticipados escrituras de consolidación	-	35,00%	-	1.783	35,00%	624
<b>Impuestos anticipados no contabilizados</b>			<b>70.994</b>			<b>64.380</b>

Los impuestos anticipados contabilizados a 31 de diciembre de 2006 se compensan con los impuestos diferidos cuando existen los supuestos previstos por el principio contable IAS 12 y, en concreto, cuando los activos y los pasivos fiscales diferidos se refieren a los impuestos sobre la renta aplicados por la misma autoridad fiscal y existe un derecho legal a compensar los activos con los pasivos.

Cabe destacar además que la parte alícuota media tributaria depende de la normativa fiscal vigente del país europeo en el que opera el Grupo Reno De Medici.

Respecto a los impuestos anticipados no contabilizados, referentes a las pérdidas fiscales, se ha considerado, a la vista de la actual situación de los mercados de destino, no proceder a su anotación en el balance.

A continuación se detalla la situación relativa a las pérdidas fiscales existentes en el Grupo, con el correspondiente ejercicio de vencimiento:

Pérdidas fiscales anteriores	2007	2008	2009	2010	2011
Reno De Medici S.p.A.	121.988	103.629	60.964	42.151	24.672
RDM Iberica S.L.	105.485	95.101	83.468	83.468	83.468
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	1.777	1.777	1.777	1.777	-
RDM Deutschland GmbH	1.194	1.194	1.194	1.194	1.194
<b>Total pérdidas fiscales atribuibles</b>	<b>230.443</b>	<b>201.702</b>	<b>147.402</b>	<b>128.589</b>	<b>109.333</b>

Cabe destacar que las pérdidas fiscales relativas a la sociedad RDM Deutschland GMBH tienen un vencimiento ilimitado, mientras que las pérdidas fiscales relativas a la sociedad RDM Ibérica S.L. son recuperables hasta el 2020.

### 31. Provisiones para pensiones

TFR	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Provisiones para pensiones	17.235	17.324	(89)

Para la evaluación actuarial a 31 de diciembre de 2006 de las "Provisiones para Pensiones" con arreglo al principio contable IAS 19 se ha utilizado el cálculo de un actuario independiente sobre la base de las informaciones facilitadas por el Grupo.

Para el cálculo, el actuario ha asumido las siguientes hipótesis demográficas:

- para las probabilidades de muerte, las estadísticas ISTAT del año 2002 de la población italiana diferenciadas por sexo;
- Para las probabilidades de incapacidad, las adopciones del modelo INPS para las previsiones hasta el 2010;
- para la época de pensiones para la plantilla activa se ha asumido el supuesto del logro del primero de los requisitos de pensiones válidos para el Seguro General Obligatorio;
- para las probabilidades de salida por causas distintas a la muerte, se han considerado unas frecuencias anuales del 5,00%;
- para las probabilidades de anticipos del TFR se ha asumido un valor año por año equivalente al 3,00%.

En la tabla mostrada a continuación se describen las hipótesis económico-financieras utilizadas para la valoración:

Hipótesis económico-financieras utilizadas	
Tasa anual técnica de actualización	4,60%
Tasa anual de inflación	2,00%
Tasa anual incremento remuneraciones total	2,50%
Tasa anual incremento TFR	3,00%

A continuación se indica el movimiento del pasivo para el ejercicio en curso:



Conciliación valor actual de la obligación	
Evaluación actuarial TFR a 31.12.2005	17.324
Service cost	1.512
Interest cost	839
Prestaciones abonadas	(2.440)
Otros movimientos	
Evaluación actuarial TFR a 31.12.2006	17.235

A 31 de diciembre de 2006, los pasivos actuariales no reconocidos, de conformidad con el c.d "método del corredio" ascienden a 1,5 millones de euros y no superan el 10%.

### 32. Provisión para riesgos y gastos a largo plazo

El saldo a 31 de diciembre del 2006 está compuesto por:

Provisiones para riesgos y gastos	31.12.2005	Provisión	Usos	31.12.2006
Indemnización adicional clientela por agentes	1.077	72	(356)	793
Provisiones para futuros gastos	6.042	1.703	(2.694)	5.051
Provisiones para impuestos	29	-	-	29
Provisiones para riesgos pérdidas en participaciones	278	24	-	302
<b>Total</b>	<b>7.425</b>	<b>1.799</b>	<b>(3.050)</b>	<b>6.175</b>

El epígrafe 'Indemnización adicional clientela por agentes' representa la cuantificación de los pasivos con arreglo a las técnicas actuariales

Con referencia a la "Provisión para gastos futuros", el uso del ejercicio, equivalente a 2,7 millones de euros, puede atribuirse principalmente a la cuota referida en el ejercicio 2006 de los gastos de alquiler de la zona de El Prat ya asignada en el ejercicio anterior por valor de 1,7 millones de euros, y a la definición de los contenciosos vigentes por valor de 0,5 millones de euros, así como al uso que se deriva de la compra de cuotas de CO2. La provisión del ejercicio se refiere principalmente a los gastos todavía no incurridos relativos a los establecimientos de Ciriè, Pompei y El Prat, por un total de 1 millón de euros, clasificados en la cuenta de pérdidas y ganancias entre los gastos relacionados con las "Actividades operativas interrumpidas" y con la dotación de los gastos previstos para la bonificación del vertido del establecimiento de Santa Giustina por valor de 0,6 millones de euros.

La asignación a las "provisiones para los riesgos de pérdidas en participaciones" se refiere a las pérdidas sufridas por la controlada Reno Logistica en fase de liquidación.

### 33. Deudas con proveedores

El saldo a 31 de diciembre del 2006 está compuesto por:

Deudas con proveedores	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Deudas con proveedores	85.197	71.605	13.592
Deudas con empresas asociadas	1.363	947	416
<b>Total</b>	<b>86.560</b>	<b>72.552</b>	<b>14.008</b>



Las "Deudas con proveedores" inscritas en el balance ascienden a un total de 86,6 millones de euros (72,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). El valor de dichas deudas se inscribe al neto de los descuentos comerciales y ya se ha rectificado de los posibles descuentos o rebajas establecidos con la parte contraria.

Las 'Deudas con empresas asociadas', equivalentes a 1,3 millones de euros (0,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) contemplan las deudas de carácter comercial por las compras de vapor a la sociedad Termica Boffalora S.r.l.

### 34. Impuestos corrientes

El epígrafe, equivalente a 32.000 euros, representa la deuda al Tesoro por los impuestos corrientes correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006.

### 35. Beneficio por acción

El beneficio por acción es la relación entre el resultado del Grupo (rectificado para tener en cuenta el resultado mínimo que se destinará a las acciones de ahorro) y la media ponderada del número de acciones en circulación durante el ejercicio, a excepción de las acciones propias.

A continuación se indica el cálculo para los Beneficios y pérdidas del ejercicio y para los Beneficios y pérdidas del ejercicio ante las "Actividades operativas destinadas a la cesión":

Beneficio por acción base	31.12.2006	31.12.2005
Ganancias y pérdidas del ejercicio	(18.843)	(12.770)
Resultado atribuible a acciones de ahorro	42	43
Ganancias y pérdidas del ejercicio rectificadas	(18.885)	(12.813)
Media ponderada de las acciones ordinarias en circulación	261.688.190	261.684.740
Media ponderada de las acciones de ahorro en circulación	512.067	514.278
Ganancias y pérdidas por acción	(0)	(0)
Ganancias y pérdidas del ejercicio antes de las actividades de explotación abandonadas	(9.900)	(23.947)
Ganancias y pérdidas del ejercicio antes de las actividades de explotación abandonadas rectificadas	(9.942)	(23.990)
Ganancias y pérdidas por acción antes de las actividades de explotación abandonadas	(0,04)	(0,09)
Ganancias por acción diluidas	31.12.2006	31.12.2005
Ganancias y pérdidas del ejercicio	(18.843)	(12.770)
Media ponderada de las acciones ordinarias en circulación	262.200.994	262.200.994
Ganancias y pérdidas por acción	(0,07)	(0,05)
Ganancias y pérdidas del ejercicio antes de las actividades de explotación abandonadas	(9.900)	(23.947)
Ganancias y pérdidas por acción antes de las actividades de explotación abandonadas	(0,04)	(0,09)

### 36. Operaciones no recurrentes

Entre las operaciones no recurrentes, cabe señalar la operación de escisión parcial proporcional de la Casa Matriz del Grupo mediante la transferencia del patrimonio formado por los activos inmobiliarios no instrumentales a la actividad industrial detentados a favor de la sociedad beneficiaria de nueva constitución RDM Realty S.p.A. ("RDM Realty").

La escritura de escisión sigue a la admisión a cotización de las acciones RDM Realty, emitida por Borsa Italiana el 12 de junio de 2006, y la autorización para la publicación del folleto de cotización emitida por Consob el 15 de junio de 2006.

La escisión entró en vigor el 21 de junio de 2006 y, a partir del 22 de junio de 2006, las acciones RDM Realty cotizan en el Mercado Expandi en la clase 1, mientras que las acciones RDM se tratan ex escisión.

A continuación se muestran los efectos patrimoniales a 21 de junio de 2006, que se derivan de la transferencia a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A. de los siguientes activos:

- terrenos y construcciones de uso industrial situados en el municipio de Magenta (MI), clasificados entre las inmovilizaciones materiales, por valor de 3,5 millones de euros;
- terrenos de uso agrícola en el municipio de Magenta (MI), incluidos en las inversiones inmobiliarias, por valor de 1,3 millones de euros;
- terrenos y construcciones no funcionales a la actividad de producción de cartón de reciclaje situados en Boffalora Ticino (MI), clasificados entre las existencias, por valor de 3,9 millones de euros;
- terrenos y construcciones relativos a la zona industrial de Ciriè (TO), clasificados entre los activos destinados a la desinversión, por valor de 2,8 millones de euros;
- el contrato preliminar de compraventa entre RDM Iberica y Red.Im S.r.l., por un valor de 32 millones de euros, cuyo objeto son los activos inmobiliarios futuros sitios en Barcelona que Espais se ha comprometido a transferir a RDM Iberica. Cabe señalar que tras la operación de escisión, ha surgido en el consolidado RDM la deuda correspondiente al anticipo de efectivo, pagada el 27 de abril de 2006 por Red.Im S.r.l. a RDM Iberica.
- impuestos anticipados por valor de 4 millones de euros;
- otros créditos por valor de 0,8 millones de euros;
- instrumentos derivados por valor de 0,1 millones de euros; y
- efectivo por valor de 0,5 millones de euros.

El pasivo transferido a la beneficiaria está compuesto por unas deudas bancarias de 39,5 millones de euros, unas deudas a RDM por valor de 0,8 millones de euros, instrumentos derivados equivalentes a 0,1 millones de euros y otras deudas equivalentes a 0,3 millones de euros.

En conjunto, la operación de escisión proporcional a favor de RDM Realty S.p.A. ha comportado una reducción de los fondos propios del Grupo RDM de 8,2 millones de euros.

Para más detalles sobre el movimiento de los epígrafes de los fondos propios respecto a la operación de escisión, véase la nota 28.

No existen otras operaciones de carácter no recurrente distintas a las relacionadas con las actividades operativas abandonadas descritas en la nota 14.

### **37. Pasivos potenciales y compromisos y otras garantías relacionadas con terceros**

Con relación a los principales litigios existentes, se remite a lo señalado en el capítulo "Otras informaciones" del Informe de los Administradores.

Entre los compromisos y las garantías concedidos a terceros, además de los ya anteriormente comentados, figuran las siguientes posiciones:

- las fianzas emitidas en favor de la Región de Veneto y de la Provincia de Beluno por un importe equivalente a 2,3 millones de euros relativos a la descarga sita en el establecimiento de Santa Giustina (BL);
- las fianzas emitidas a favor de la Dirección del Departamento de Aduanas, por valor de 100.000 euros;
- la fianza emitida a favor de las Agenzie delle Entrate por un importe equivalente a 1,5 millones de euros por reembolsos IVA;
- la fianza emitida a favor de Agea S.p.A. relacionada con la recuperación de los almidones por un importe equivalente a 100.000 euros;
- la fianza emitida a favor de la Región de Lombardía por un importe equivalente a 20.000 euros;
- la fianza emitida por los contratos pasivos de arrendamiento inmobiliario por un importe equivalente a 3.000 euros.
- la garantía emitida por RDM a favor de Red.Im S.r.l. con relación a los cumplimientos relacionados con la suscripción del contrato preliminar de cesión de activos inmobiliarios suscrito por RDM Iberica S.L. y Red.Im S.r.l. el 19 de diciembre de 2005 por valor de 43 millones de euros; Bajo el mismo concepto, RDM Iberica constituyó el 8 de marzo de 2006 a favor de Red.Im S.r.l. una pignoración sobre el crédito otorgado por la misma a Espais.



## **OTRAS INFORMACIONES**

Participaciones en filiales y asociadas a 31.12.06 (en virtud del artículo 38, párrafo 2 del Decreto Legislativo 127/91).

### **LISTA DE LAS FILIALES INCLUIDAS EN EL ÁREA DE CONSOLIDACIÓN**

#### **Sector cartón**

Reno De Medici Iberica S.L.  
Prat de Llobregat - Barcelona - España  
Porcentaje de posesión directa 100%  
Método de consolidación: integral

Emmaus Pack S.r.l.  
Milán - Italia  
Porcentaje de posesión directa 51,39%  
Método de consolidación: integral

Cartiera Alto Milanese S.p.A.  
Milán - Italia  
Porcentaje de posesión directa 100%  
Método de consolidación: integral

RDM France S.a.r.l.  
Tremblay en France - París - Francia  
Porcentaje de posesión directa 99,58%  
Porcentaje de posesión indirecta 0,42% (a través de Cartiera Alto Milanese S.p.A.)  
Método de consolidación: integral

RenoDeMedici Deutschland GmbH  
Bad Homburg - Alemania  
Porcentaje de posesión directa 100%  
Método de consolidación: integral

### **LISTA DE LAS PARTICIPACIONES VALORADAS CON EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL**

#### **Sector cartón**

Pac Service S.p.A.  
Vigona - Padova - Italia  
Porcentaje de posesión directa 33,33%  
Sociedad asociada

#### **Sector energía**

Termica Boffalora S.r.l.  
Sesto S. Giovanni - Milán - Italia  
Porcentaje de posesión directa 30%  
Sociedad asociada

### **Sector servicios**

Reno Logistica S.p.A. en liquidación  
Milán - Italia  
Porcentaje de posesión directa 100%  
Filial no consolidada

Cogeneration Baix De Llobregat S.L.  
Prat de Llobregat - Barcelona - España  
Porcentaje de posesión directa 100%  
Filial no consolidada

### **LISTA DE LAS DEMÁS PARTICIPACIONES**

#### **Sector cartón**

Cartonnerie Tunisienne S.A.  
Les Berges Du Lac (Túnez)  
Porcentaje de posesión directa 5,274%

#### **Otros sectores**

Rdm Realty S.p.A.  
Milán - Italia  
Porcentaje de posesión directa 0,327%

Energymont S.p.A.  
Tolmezzo - Udine - Italia  
Porcentaje de posesión 2,02%

#### **Consorticios**

Conai  
Milán - Italia  
Cuota consortil

Comieco  
Milán - Italia  
Cuota consortil

Gas Intensive S.c.r.l.  
Milán - Italia  
Cuota consortil

C.I.A.C. S.c.r.l.  
Valpenga (TO) - Italia  
Cuota consortil

Idroenergia S.c.r.l.  
Aosta - Italia  
Cuota consortil

Universidad Carlo Cattaneo  
Castellanza (VA) – Italia  
Cuota consortil



## RELACIONES CON PARTES ASOCIADAS

Respecto a la descripción de las relaciones con las partes asociadas, deberá consultarse el capítulo "Otras informaciones" del Informe de los Administradores.

A continuación se indican la información exigida por el comunicado Consob n° 6064293 de 28 de julio de 2006 respecto a las relaciones con las partes asociadas.

### Créditos, deudas, pagos y cobros con las partes asociadas

A continuación se detallan las deudas y los créditos a 31 de diciembre de 2006 y el flujo de los pagos y de los cobros mantenido en el 2006, con las partes asociadas:

Créditos / Deudas con partes relacionadas	Activo no corriente	Pasivo no corriente
	Créditos a clientes	Deudas con bancos
IBI S.p.A.		1.800
Immobiliare Anste S.r.l.		64
Anste Autotrasporti S.r.l.		135
Termica Boffalora S.r.l.		1.363
Pac Service S.p.A.	801	
<b>Total</b>	<b>801</b>	<b>3.362</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,9%</b>

Pago y cobros con partes relacionadas	Pagos	Cobros
	Deudas comerciales	Créditos comerciales
IBI S.p.A.	215	
Immobiliare Anste S.r.l.	254	
Anste Autotrasporti S.r.l.	611	
Termica Boffalora S.r.l.	5.866	
Pac Service S.p.A.		2.529
<b>Total</b>	<b>6.946</b>	<b>2.529</b>

### Gastos e ingresos con las partes asociadas

A continuación se detallan los gastos y los ingresos realizados con las partes asociadas mantenidos durante el ejercicio 2006:

Ingresos	Ingresos por ventas
IBI S.p.A.	
Immobiliare Anste S.r.l.	
Anste Autotrasporti S.r.l.	
Termica Boffalora S.r.l.	
Pac Service S.p.A.	1.890
<b>Total</b>	<b>1.890</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>0,6%</b>

Costes	Coste materias primas y servicios	Actividades operativas interrumpidas
IBI S.p.A.		90
Immobiliare Anste S.r.l.	211	
Anste Autotrasporti S.r.l.	483	
Termica Boffalora S.r.l.	5.198	
Pac Service S.p.A.		
<b>Total</b>	<b>5.892</b>	<b>90</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,0%</b>

#### HECHOS RELEVANTES TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

Con referencia a los hechos relevantes ocurridos tras el cierre del ejercicio 2006, deberá consultarse el capítulo "Otras informaciones" del Informe de los Administradores.



## INFORME DE AUDITORIA EN CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 156 DEL DECRETO LEGISLATIVO 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) al 31 de diciembre de 2006, que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de origen y aplicación de fondos y las notas a los estados financieros. La formulación de dichos estados financieros consolidados es responsabilidad de los Administradores de Reno De Medici SpA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados basada en nuestro trabajo de auditoría.
- 2 Nuestro trabajo de auditoría ha sido efectuado de acuerdo con las normas y procedimientos de auditoría recomendados por el CONSOB, organismo italiano regulador de las empresas cotizadas en bolsa. De acuerdo con las citadas normas y procedimientos, el trabajo de auditoría ha sido planificado y realizado 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. Una auditoría incluye 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 nuestro trabajo de auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.

Con respecto a nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, hacemos referencia a nuestro informe de auditoría de fecha 11 de abril de 2006.

- 3 En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Reno De Medici SpA al 31 de diciembre de 2006 cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, así como con las regulaciones emitidas para la implementación del artículo 9 del Decreto Legislativo n° 38/2005, y en consecuencia, han sido preparados con claridad y expresan la imagen fiel de la situación financiera, del resultado de las operaciones, de los cambios en el

patrimonio neto y de los fondos obtenidos y aplicados del Grupo Reno De Medici del ejercicio terminado en dicha fecha.

Milán, a 11 de abril de 2007

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmado por Giorgio Greco  
(Socio)

**Este informe ha sido traducido al español del original, emitido de acuerdo con la legislación italiana. Las referencias de este informe a los Estados Financieros consolidados se refieren a los Estados Financieros consolidados originales en italiano y no a los de la versión traducida.**

**CUENTAS ANUALES DE LA CASA MATRIZ  
RENO DE MEDICI S.P.A.  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**



## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta de pérdidas y ganancias	Nota	31.12.2008	31.12.2007
		Euro	
		<i>Ingresos por ventas hacia terceros</i>	
		<i>Ingresos por ventas hacia controladas</i>	
Ingresos por ventas	1	239.567.223	232.103.376
Otros ingresos	2	46.135.333	33.163.195
		285.702.556	265.266.571
Variación de las existencias de productos acabados	3	3.536.805	3.711.890
Coste materias primas y servicios	4	5.290.196	1.628.877
Coste del personal	5	(222.227.164)	(195.782.620)
Otros gastos de explotación	6	(45.135.171)	(46.489.534)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	7	(2.740.708)	(3.367.434)
		(363.386)	(179.454)
<b>Margen Operativo Bruto (EBITDA)</b>		<b>24.063.128</b>	<b>24.788.296</b>
Amortizaciones	8	(24.462.339)	(24.659.770)
Depreciaciones		-	0
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>		<b>(399.211)</b>	<b>128.526</b>
		<i>Gastos financieros</i>	
		<i>Ingresos (gastos) por cambios</i>	
		<i>Ingresos financieros</i>	
Ingresos y Gastos financieros netos	9	(11.331.060)	(10.279.883)
		(153.753)	331.161
		723.366	3.194.417
		(10.761.447)	(6.754.305)
Ingresos por participaciones	10	2.124.792	(26.140.937)
Impuestos	11	(809.331)	(2.452.759)
<b>Beneficios y pérdidas del periodo antes actividades interrumpidas</b>		<b>(9.845.197)</b>	<b>(35.219.475)</b>
		<i>Plusvalías y Minusvalías netas</i>	
		<i>Resultado de periodo</i>	
Actividades operativas interrumpidas	12	-	19.466.547
		(5.491.636)	(1.167.674)
		(5.491.636)	18.298.873
<b>Beneficios y pérdidas del periodo</b>		<b>(15.336.833)</b>	<b>(16.920.602)</b>

## SITUACIÓN PATRIMONIAL

Cuentas anuales	Nota	31.12.2006	31.12.2005
Euro			
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Inmovilizaciones materiales	13	178.499.976	192.771.881
Otras inmovilizaciones inmateriales	14	1.207.323	1.794.435
Participaciones en empresas del grupo	15	64.354.067	79.494.265
Participaciones en empresas vinculadas	16	7.742.970	7.742.970
Instrumentos derivados	17	82.643	-
Activos financieros disponibles para la venta	18	443.000	190.715
Créditos comerciales	19	76.245	103.679
Otros créditos	20	918.786	4.142.084
<b>Total activo no corriente</b>		<b>253.325.010</b>	<b>286.240.029</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	21	53.843.895	50.093.804
Créditos a clientes	19	67.521.890	76.569.062
Créditos a empresas del grupo	22	22.846.924	37.582.250
Créditos a empresas vinculadas	23	801.222	958.363
Otros créditos	20	3.280.112	18.620.104
Instrumentos derivados	17	76.833	-
Tesorería	24	2.043.718	43.208.303
<b>Total activo corriente</b>		<b>150.414.594</b>	<b>227.031.886</b>
<b>Activo no corriente destinado a la desinversión</b>	25	<b>9.661.923</b>	<b>14.579.051</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>413.401.527</b>	<b>527.850.966</b>
<b>PASIVO Y FONDOS PROPIOS</b>			
<b>Fondos propios</b>	26	<b>117.070.959</b>	<b>148.838.767</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas con bancos y otros financiadores	24	80.288.317	27.486.870
Deudas con empresas del grupo	27	32.000.000	-
Instrumentos derivados	17	14.393	-
Otras deudas	28	599.185	651.288
Impuestos diferidos	29	11.372.809	12.122.046
Provisiones para pensiones	30	17.133.264	17.008.263
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	31	3.946.391	3.688.649
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>145.354.359</b>	<b>60.957.116</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas con bancos y otros financiadores	24	57.163.581	72.084.745
Instrumentos derivados	17	351.077	33.970.414
Deudas con bancos	32	78.404.779	63.060.687
Deudas con empresas del grupo	27	4.062.837	131.670.157
Deudas con empresas vinculadas	33	1.363.223	947.264
Otras deudas	28	9.630.712	16.321.816
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>150.976.209</b>	<b>318.055.083</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>		<b>413.401.527</b>	<b>527.850.966</b>

## ESTADO FINANCIERO

Estado financiero	31.12.2008	31.12.2007
<i>(miles de euros)</i>		
Pérdidas del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos)	(9.036)	(32.767)
Amortizaciones	24.462	23.091
Depreciaciones	-	-
Pérdidas e ingresos por participaciones	(2.125)	23.903
Gastos (ingresos) financieros	10.761	6.755
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	-	(256)
Variación créditos a clientes	9.075	14.643
Variación existencias	(4.405)	3.039
Variación créditos a empresas del grupo	(1.654)	(131)
Variación créditos a empresas vinculadas	157	(797)
Variación otros créditos	(2.085)	7.858
Variación deudas con proveedores	15.346	(3.912)
Variación deudas con empresas del grupo	(40)	2.311
Variación deudas con empresas vinculadas	416	(118)
Variación otras deudas	(1.190)	(1.087)
Variación provisiones para fondos de pensiones	(708)	(449)
Variación otras provisiones e impuestos diferidos	735	(5.650)
<b>Flujo monetario bruto</b>	<b>39.709</b>	<b>36.433</b>
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	(11.272)	(11.731)
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	(2.236)	(1.378)
<b>Flujo monetario de las actividades operativas</b>	<b>26.201</b>	<b>23.324</b>
Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta	(126)	3.579
Inversiones	(9.709)	(13.035)
Desinversiones	15.619	857
Dividendos recibidos	2.125	1.686
Efecto actividades operativas interrumpidas	-	-
<i>a. Beneficios en valores de actividades abandonadas</i>	-	19.466
<i>b. Resultado de ejercicio actividades abandonadas</i>	(5.492)	(1.167)
<i>c. Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas</i>	1.220	19.926
<i>d. Variación otros créditos/otras deudas por cesiones</i>	19.079	(3.054)
Flujo monetario de las actividades abandonadas (a+b+c+d)	14.807	35.171
<b>Flujo monetario de las actividades de inversión</b>	<b>22.716</b>	<b>28.258</b>
Reembolso (erogación) créditos infragrupo	29	(7.618)
Suscripción (devolución) deudas infragrupo	(95.569)	(1.705)
Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio y largo plazo	37.880	(1.977)
Dividendos recibidos	-	-
Variación otros pasivos financieros	(32.421)	(337)
<b>Flujo monetario de las actividades de financiación</b>	<b>(90.081)</b>	<b>(11.637)</b>
<b>Variación tesorerías vinculadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variación tesorerías no vinculadas</b>	<b>(41.164)</b>	<b>39.945</b>
<b>Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo</b>	<b>43.208</b>	<b>3.263</b>
<b>Tesorerías no vinculadas al final del periodo</b>	<b>2.044</b>	<b>43.208</b>
<b>Tesorerías al final del periodo</b>	<b>2.044</b>	<b>43.208</b>
Tesorerías no vinculadas	2.044	43.208
Tesorerías vinculadas	-	-
<b>Total tesorería al final del periodo</b>	<b>2.044</b>	<b>43.208</b>



## MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS

Presupuesto de las variaciones de Fondos Propios	Capital	Reserva prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias en centros	Reserva extraordinaria	Reserva para la compra de acciones propias	Reserva de rescate del valor nominal	Reserva IFRS	Beneficios y pérdidas del periodo (ganancias)	Beneficios y pérdidas del periodo	Reserva valoración a Fair Value	Reserva de riesgos	Acciones propias	Total Fondos Propios
Euro/000														
<b>Fondos propios a 01.01.2006</b>	148.343	8.884	6.462	5.373	16.362	6.684	-	(3.426)	-	(16.449)	-	-	(6.374)	165.759
Aumento de capital														
Dividendos repartidos														
Cambio principios contables														
Reclasificaciones				(77)	77									
Valorización a Fair Value														
Cobertura pérdida ejercicio 2004		(1.087)			(15.362)					16.449				(16.921)
Beneficios y pérdidas del periodo										(16.921)				(16.921)
<b>Fondos propios a 31.12.2005</b>	<b>148.343</b>	<b>7.797</b>	<b>6.462</b>	<b>5.296</b>	<b>77</b>	<b>6.684</b>	<b>-</b>	<b>(3.426)</b>	<b>-</b>	<b>(16.921)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.374)</b>	<b>148.638</b>
Aumento de capital														
Dividendos repartidos														
Cambio principios contables														
Reclasificaciones*				(424)	424								502	502
Escisión proporcional	(16.183)						900	(1.273)						(16.556)
Valorización a Fair Value											(252)	(124)		(376)
Cobertura pérdida ejercicio 2005**		(7.787)	(6.462)		(77)	(6.684)		17.749	(19.750)	16.921				0
Beneficios y pérdidas del periodo										(15.337)				(15.337)
<b>Fondos propios a 31.12.2006</b>	<b>132.160</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.872</b>	<b>424</b>	<b>-</b>	<b>900</b>	<b>13.060</b>	<b>(13.750)</b>	<b>(16.337)</b>	<b>(252)</b>	<b>(124)</b>	<b>(4.872)</b>	<b>117.071</b>

\* se refiere a la reclasificación a participaciones de las acciones de RDM Realty S.p.A. detenidas por efecto de la escisión

\*\* La cobertura de las pérdidas se basa en la decisión de la Junta ordinaria de Accionistas del 3 de mayo de 2006 que autorizó la cobertura de las pérdidas con arreglo al balance de ejercicio a 31 de diciembre de 2005 redactado con arreglo a las normas contables italianas.  
El movimiento recoge también en esta fila el efecto en el resultado del 2005 que se deriva de la transición a las IFRS.

## NOTAS ILUSTRATIVAS

### PRINCIPIOS DE ELABORACIÓN

El Decreto Legislativo nº 38 de 28 de febrero de 2005, rige la transposición del Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo de 19 de julio de 2002, que establece la obligación para las sociedades que cotizan en Bolsa de la elaboración del balance del ejercicio de conformidad con los principios contables internacionales (International Financial Reporting Standards, en lo sucesivo "IFRS" y/o "Normas Contables Internacionales"), a partir del ejercicio cerrado o en curso a 31 de diciembre de 2006.

En la elaboración del balance de la Casa matriz, según lo previsto en el párrafo 25 del principio contable IFRS 1, dado que la sociedad controladora adoptó por primera vez las IFRS para su balance separado (fecha de transición a las IFRS el 1 de enero de 2005) con posterioridad a su balance consolidado (fecha de transición a las IFRS el 1 de enero de 2004), se procedió a inscribir los activos y los pasivos a los mismos importes reconocidos en el balance del Grupo, salvo en el caso de las rectificaciones debidas a la consolidación.

El balance separado de la Casa matriz ha sido elaborado de conformidad con las IFRS dictadas por el International Accounting Standards Board y homologadas por la Unión Europea. Dichas normas IFRS incluyen todas las Normas Contables Internacionales existentes (denominadas "IAS") y todas las interpretaciones del International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC"), antes denominado Standing Interpretations Committee ("SIC").

De conformidad con las disposiciones normativas antes mencionadas en el apéndice "Transición a las Normas Contables Internacionales de la Casa matriz Reno De Medici S.p.A.", se incluyen las conciliaciones previstas en la norma contable internacional IFRS 1 en la fecha de paso a las IFRS.

El balance individual de la Casa Matriz está formado por el Estado Patrimonial, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Informe financiero, el Prospecto de movimiento de los fondos propios y las notas ilustrativas. Los importes del Estado patrimonial y de la Cuenta de pérdidas y ganancias se exponen en unidades de euro, mientras que los del importe financiero, los del prospecto de movimiento de los fondos propios y los de las notas ilustrativas, si no se especifica explícitamente al contrario, se exponen en miles de euros.

Por lo que se refiere a la modalidad de presentación de los prospectos contables consolidados, la Sociedad ha elegido los siguientes tipos de esquemas contables:

- Situación patrimonial: el activo y el pasivo se analizan por plazo, separando las reservas corrientes y las no corrientes;
- Cuenta de Pérdidas y ganancias: es una cuenta económica numérica analizada por naturaleza.
- Estados financieros: presenta los flujos financieros derivados de la actividad operativa usando el método indirecto.

De conformidad con el Decreto Legislativo nº 58 de 24 de febrero de 1998, las cuentas anuales han sido sometidas a una auditoría contable. El informe de la empresa de auditoría se adjunta a la entrega de la cuenta de resultados.

## PRINCIPIOS CONTABLES

### Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se anotan al coste histórico de compra, de producción o de aportación, que comprende los gastos accesorios de directa imputación necesarios para poder disponer de las inmovilizaciones y poder rectificarlas con los correspondientes fondos de amortización y posibles depreciaciones.

Los gastos financieros relativos a las inversiones son incurridos en su totalidad en el ejercicio.

Los gastos de mantenimiento y reparación se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se han incurrido, cuando son de carácter ordinario, o bien capitalizados si incrementan el valor o la duración económica del activo.

Los activos asumidos mediante contratos de arrendamiento financiero, a través los cuales son transferidos a la Sociedad todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad, se anotan entre los activos materiales a su valor actual o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos adeudados para el arrendamiento con contrapartida de la deuda financiera con el arrendador.

Las amortizaciones se calculan sobre la base de las partes alícuotas consideradas adecuadas para el reparto del valor de las inmovilizaciones en el período de vida útil de las mismas entendido como estimación del período en el que el activo será utilizado por la empresa. No son objeto de amortización los terrenos, aún cuando se hayan adquirido juntamente con la construcción.

Las partes alícuotas de amortización aplicadas son las siguientes:

Categoría	Alícuota %
<b>Terrenos y construcciones</b>	
construcciones industriales	3%
construcciones ligeras	5%
<b>Instalaciones y maquinaria</b>	
instalaciones y maquinaria genéricas	9,0% - 20%
instalaciones y maquinaria específicas	5,75% - 9,5%
<b>Equipos industriales y comerciales</b>	
equipos varios	20%
<b>Otros bienes</b>	
mobiliario y máquinas ordinarias de oficina	12%
máquinas de oficina electrónicas	20%
medios de transporte interno	20%
vehículos	25%

La Sociedad comprueba al menos una vez al año si existe alguna indicación de que los activos materiales puedan haber sufrido pérdidas de valor respecto al valor contable anotado en el balance. En caso afirmativo, se procede a la estimación del valor recuperable del activo para determinar la entidad de la posible pérdida de valor.

En caso de que no sea posible estimar el valor recuperable de un activo individual, su estimación se hará con arreglo a la unidad generadora de flujos financieros a la que pertenece el activo.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor actual de mercado al neto de los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso se determina mediante la actualización de los flujos de caja esperados que se deriven del uso del activo y



de su cesión al término de la vida útil. La actualización se efectúa a un tipo que contempla el riesgo implícito del sector de actividad. Se anota una pérdida de valor si el valor recuperable es inferior al valor contable. Cuando faltan los motivos de las depreciaciones efectuadas anteriormente, los activos son revalorizados al importe menor entre el valor recuperable y el anterior valor de anotación en el balance, y se imputa la rectificación en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Activo no circulante destinado a la desinversión**

El epígrafe activo no circulante destinado a la desinversión incluye el activo no circulante cuyo valor contable se recuperará principalmente con la venta y no con el uso continuado. El activo destinado a la venta se valora al importe menor entre su valor neto contable y el valor actual menos los gastos de venta, y no es amortizado.

#### **Otros activos inmateriales**

Los otros activos inmateriales incluyen los activos sin apariencia física, identificables, controlados por la Sociedad y capaces de producir unos beneficios económicos futuros.

Los otros activos inmateriales se anotan según lo dispuesto por el IAS 38 (Activos inmateriales), cuando el coste del activo puede razonablemente determinarse.

Los otros activos inmateriales con una vida útil definida, son valorados al coste y amortizados en cuotas constantes a lo largo de su vida útil, entendida como la estimación del período durante el cual la Sociedad utilizará el activo.

Las partes alícuotas de amortización aplicadas son las siguientes:

<b>Categoría</b>	<b>Alícuota %</b>
<b>Concesiones, licencias, marcas y derechos similares</b>	
licencias programas informáticos	20%
<b>Otras inmovilizaciones inmateriales</b>	
pacto de no competencia	20%
ajustes por periodificación varios	8% - 20%

#### **Participaciones en empresas filiales, vinculadas y joint venture**

Las participaciones en empresas filiales, vinculadas y Joint Venture se valoran con arreglo al método del coste y están sujetas periódicamente al impairment test con el objeto de comprobar la inexistencia de posibles pérdidas de valor.

Dicho test se efectúa cada vez que existe la evidencia de una posible pérdida de valor de las participaciones. El método de valoración utilizado es el mismo que se describe en el párrafo "Inmovilizaciones materiales".

Cuando se demuestre la necesidad de proceder a una depreciación, ésta se adeudará en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se produzca. Cuando falten los motivos que hayan determinado la reducción del valor, se incrementa el valor contable de la participación hasta alcanzar el coste original pertinente. Dicha recuperación se anota en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Instrumentos derivados**

Los instrumentos derivados son activos y pasivos financieros reconocidos al fair value.

De acuerdo con lo establecido por el IAS 39, los instrumentos financieros derivados sólo pueden ser contabilizados con arreglo a las modalidades establecidas por el hedge accounting cuando:

- al inicio de la cobertura, existe la designación formal y la documentación del propio informe de cobertura;
- se presume que la cobertura sea muy eficaz;
- la eficacia puede ser razonablemente medida;
- la cobertura mantiene su eficacia durante los diversos períodos contables para los que ha sido designada.

Cuando los instrumentos derivados presentan las características necesarias para ser contabilizados en hedge accounting, se aplican los siguientes tratamientos contables:

- Si los derivados cubren el riesgo de variación del fair value del activo o del pasivo objeto de cobertura (fair hedge value; ej. cobertura de la variabilidad del fair value de activo/pasivo de tipo fijo), los derivados se reconocerán al fair value y se imputarán los efectos en la cuenta de pérdidas y ganancias; por consiguiente, el activo o el pasivo objeto de cobertura refleja las variaciones del fair value relacionadas con el riesgo cubierto;
- Si los derivados cubren el riesgo de variación de los flujos de caja del activo o pasivo objeto de cobertura (cash flow hedge; ej. cobertura de la variabilidad de los flujos de caja de activo/pasivo debido a las oscilaciones de los tipos de cambio), las variaciones del fair value de los derivados se reconocen inicialmente en los fondos propios y posteriormente se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondientemente con los efectos económicos producidos por la operación cubierta.

Si no puede aplicarse el hedge accounting, los beneficios o las pérdidas que se deriven de la valoración al fair value del instrumento derivado se inscriben inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Acciones propias**

Las acciones propias son valoradas al coste y se anotan como reducción de los fondos propios.

#### **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros no circulantes disponibles para la venta, compuestos por participaciones en otras sociedades y por otros activos financieros no circulantes, son valorados al fair value y sus efectos son imputados a los fondos propios. En caso de que subsista una evidencia objetiva de que el activo haya sufrido una pérdida de valor, dicha pérdida deberá ser anotada en la cuenta de pérdidas y ganancias aún cuando el activo financiero no haya sido cedido. Cuando el fair value no pueda ser razonablemente medido, las participaciones se valorarán al coste rectificado por las posibles pérdidas de valor.

La parte circulante incluye títulos con vencimiento a corto plazo o títulos negociables que representan inversiones temporales de liquidez.

#### **Créditos comerciales a terceros, créditos a filiales, créditos a vinculadas y otros créditos**

Los créditos comerciales y los demás créditos se inscriben inicialmente al fair value inicial del importe a cobrar. El valor de inscripción inicial se rectificará posteriormente



para tener en cuenta las posibles depreciaciones. En lo que respecta a los créditos y a los demás créditos no corrientes se utiliza el método del coste amortizado para su posterior medición.

### **Existencias**

Se han inscrito al valor menor entre el coste de compra o fabricación, establecido con arreglo al método del coste medio ponderado, y el presunto valor de mercado deducible por la evolución del mercado.

El valor de mercado, en lo que se refiere a las materias primas, se entiende como el coste de sustitución y, para los productos terminados y semielaborados, como el valor neto de mercado, representado por el importe que la Sociedad espera obtener por su venta en el normal desarrollo de las actividades.

### **Tesorería**

El epígrafe incluye la disponibilidad monetaria y los depósitos bancarios, las cuotas de fondos de liquidez y otros títulos con alta negociabilidad, que pueden convertirse rápidamente en efectivo y que están sujetos a un riesgo de variación de valor no representativo.

### **Beneficios para los empleados**

Los beneficios inherentes a la relación laboral se definen con arreglo a los programas que, en función de sus características, se diferencian en programas "con aportaciones definidas" y en programas "con beneficios definidos". En los programas con aportaciones definidas, la obligación de la empresa se limita al pago de las aportaciones al Estado o bien a un patrimonio o a una entidad jurídicamente distinta (véase fondo), y se establece con arreglo a las aportaciones adeudadas menos los posibles importes ya abonados.

Los programas con beneficios definidos son planes para posteriores beneficios al término de la relación laboral y distintos a los programas con aportaciones definidas. El fondo para pensiones (TFR) de las sociedades se incluye en los planes con beneficios definidos.

El pasivo relativo a los programas con beneficios definidos, menos el posible activo al servicio del plan, se establece con arreglo a las hipótesis de actuación y se inscribe en el ejercicio de conformidad con el período laboral necesario para la obtención de los beneficios; la valoración del pasivo corresponde a los actuarios independientes mediante el uso del método de la proyección unitaria del crédito ("projected unit credit method").

Los beneficios y las pérdidas actuariales relativas a programas con beneficios definidos que se deriven de las variaciones de las hipótesis actuariales utilizadas o de las modificaciones de las condiciones del plan, se inscriben prorata en la cuenta de pérdidas y ganancias, durante el resto de vida laboral media de los empleados que participan en el programa, siempre que su valor neto no inscrito al término del ejercicio anterior sobrepase el valor mayor entre el 10% del pasivo relativo al programa y el 10% del fair value de los activos a su servicio (método del corredor).

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera y los correspondientes decretos actuariales han introducido modificaciones relevantes en la disciplina del TFR, entre ellas la elección del trabajador respecto al destino del propio TFR en fase de vencimiento. En concreto, los nuevos flujos de TFR podrán ser dirigidos por el trabajador a las formas de pensiones previamente elegidas o bien podrán ser mantenidos en la empresa (en cuyo caso esta última abonará las cotizaciones TFR a una cuenta de tesorería instituida en el INPS). En esta situación, el estado de incertidumbre interpretativa de la norma de reciente adopción antes mencionada, las posibles diferentes interpretaciones de la calificación con arreglo a la IAS 19 del TFR en fase de vencimiento y las consiguientes modificaciones en los cálculos actuariales con relación al TFR vencido, así como la imposibilidad de estimar las elecciones que corresponden a los empleados sobre el destino del TFR en fase de



vencimiento (para lo cual los empleados tienen tiempo hasta el próximo 30 de junio), hacen que las hipótesis de modificación actuarial del cálculo del TFR vencido a 31 de diciembre de 2006 sean prematuras.

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

La Sociedad asigna provisiones para riesgos y gastos ante la presencia de una obligación, legal o implícita, que se derive de un suceso anterior, cuyo cumplimiento es probable que resulte oneroso y pueda estimarse razonablemente el importe de la obligación. Las asignaciones se inscriben al valor representativo de la mejor estimación del importe que pagaría la Sociedad para liquidar la obligación o bien para trasladarla a terceros en la fecha de cierre del período.

Las provisiones asignadas para la indemnización de la clientela representan la cuantificación del importe adeudado con arreglo a las técnicas actuariales; la valoración de dicho pasivo corresponde a actuarios independientes.

Las variaciones de la estimación se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se produce la variación.

Los gastos en los que la empresa prevé incurrir para aplicar los programas de reestructuración se inscriben en el ejercicio en el que la Sociedad haya definido formalmente el programa y haya despertado en los sujetos afectados la expectativa de que se llevará a cabo la reestructuración.

#### **Deudas con bancos y otros financiadores**

El epígrafe incluye los pasivos financieros formados por las deudas con los bancos, las obligaciones y las deudas con otros financiadores, e incluso las deudas que se deriven de contratos de arrendamiento financiero. Las deudas con los bancos y otros financiadores son valoradas con el método del coste amortizado.

#### **Deudas con proveedores, deudas con filiales, deudas con vinculadas y otras deudas**

Estos pasivos se inscriben inicialmente al fair value del importe a pagar. Posteriormente las deudas serán valoradas utilizando el criterio del coste amortizado establecido con el método del interés efectivo.

#### **Ingresos y gastos**

Los ingresos por las ventas y las prestaciones de servicios se inscriben en el momento de la transferencia real de los riesgos y de los beneficios inherentes de la propiedad o en el momento de realizar la prestación.

Los gastos son reconocidos cuando se refieren a bienes y servicios vendidos o consumados en el ejercicio, mientras que en el caso de las utilidades plurianuales, el reparto de los gastos se producirá sistemáticamente.

Los ingresos y los gastos son representados al neto de bonificaciones, descuentos y rebajas.

#### **Impuestos**

Los impuestos corrientes sobre la renta se calculan con arreglo a la estimación de la renta imponible correspondiente al ejercicio. La deuda prevista, al neto de las correspondientes cuentas abonadas y asumidas, se inscribe a nivel patrimonial en el epígrafe "Impuestos corrientes".

Las deudas y los créditos tributarios para los impuestos corrientes se inscriben mediante la aplicación de las partes alícuotas y la normativa fiscal vigentes.

La contabilización de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos refleja las diferencias temporales existentes entre el valor contable atribuido a un activo o a un pasivo y los correspondientes valores reconocidos a efectos fiscales.

El epígrafe "impuestos diferidos" recoge los posibles pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporales, cuya tasación es reenviada a los futuros ejercicios, de conformidad con las leyes fiscales vigentes.

El epígrafe "Impuestos anticipados" acoge los posibles impuestos que, aún correspondiendo a futuros ejercicios, se imputan al ejercicio en curso y se contabilizan siempre que exista una certeza razonable de obtener en el futuro unas bases imponibles fiscales capaces de absorber su recuperación.

La contrapartida económica de la asignación para los impuestos diferidos o anticipados se coloca en el epígrafe "Impuestos".

La asignación de los impuestos anticipados en las pérdidas fiscales vencidas se inscribe siempre que exista una certeza razonable de obtener en el futuro unas bases imponibles fiscales capaces de absorber las pérdidas trasladables.

### **Actividades operativas interrumpidas**

Las actividades operativas interrumpidas incluyen importantes ramas de actividad, en términos tanto de negocio como de zonas geográficas, o que formen parte de un único programa coordinado de desinversión, segregadas o en poder para la venta, así como filiales adquiridas exclusivamente en función de una reventa.

Los resultados de las actividades operativas abandonadas, representadas por el total de los beneficios (pérdidas) de las actividades operativas abandonadas y por las eventuales plusvalías (minusvalías) que se derivan de la desinversión, han sido incluidos aparte, al neto de los correspondientes efectos fiscales, en la cuenta de pérdidas y ganancias en un único epígrafe. A efectos de una comparación homogénea, la aportación económica de dichas actividades en los ejercicios anteriores es objeto de una reclasificación similar.

### **Diferencias de cambio**

La anotación de las operaciones en moneda extranjera se ha hecho al tipo de cambio del día en el que se realizó la operación. Los activos y los pasivos monetarios en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio con imputación del efecto a la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **Dividendos**

Los dividendos se anotan en la fecha de aprobación de la deliberación por parte de la Junta.

### **Uso de estimaciones**

La redacción del balance y de la correspondiente memoria de acuerdo con los Principios Contables Internacionales requiere la elaboración de estimaciones y de supuestos con efecto en los valores de los activos y de los pasivos del balance y en el informe relativo a los posibles activos y pasivos en la fecha del balance. Los resultados reales podrían discrepar de las estimaciones efectuadas. Las estimaciones se utilizan para consignar las provisiones para riesgos sobre créditos, la obsolescencia de las existencias, las amortizaciones, las depreciaciones de activo, los fondos para empleados, los fondos de reestructuración, los impuestos, y otras provisiones a fondos y las valoraciones de los instrumentos derivados. Las estimaciones y los supuestos son revisados periódicamente y los efectos de cada variación se reflejan inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.



## **GESTIÓN DE RIESGOS**

En lo que respecta a la información exigida en el art. 2428, párrafo 2, n° 6 bis, se remite a lo expresado en el apartado "Gestión de riesgos" del Informe de los administradores.

## **ESTIMACIONES Y VALORACIONES CONCRETAS**

Las estimaciones y las valoraciones pueden efectuarse o bien con arreglo a la experiencia histórica o bien con las razonables expectativas de futuros acontecimientos. La Sociedad, en el proceso de redacción del balance, formula y utiliza hipótesis relativas a futuros acontecimientos. Las estimaciones y las valoraciones de carácter contable obtenidas en base a las hipótesis relativas a futuros acontecimientos pueden apartarse de los resultados que se conseguirán realmente y/o de los valores que se recuperarán realmente por las actividades. Las estimaciones y las valoraciones se utilizan principalmente en los casos indicados a continuación.

### **Estimación de los valores recuperables (impairment test)**

La Sociedad comprueba al menos una vez al año si existe alguna indicación de que los activos materiales e inmateriales puedan haber sufrido pérdidas de valor respecto al valor contable anotado en el balance. En caso afirmativo, se procede a la estimación del valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el valor mayor entre el valor actual de mercado al neto de los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso se determina mediante la actualización de los flujos de tesorería esperados por la unidad productiva (cash generating unit), a la que se refieran los activos materiales, que se deriven del uso del bien y de su posible cesión al término de su vida útil.

La determinación de los flujos de tesorería requiere el uso de estimaciones y valoraciones basadas también en las expectativas de futuros acontecimientos relativos a la cash generating unit. Además, el valor actual de los flujos de tesorería actualizados depende en gran medida de los tipos de descuento utilizados, los cuales reflejan unos datos de mercado puntuales y/o primas de riesgo que pueden sufrir variaciones importantes e imprevisibles.

### **Fair value de los contratos derivados y de los instrumentos financieros**

El fair value de los instrumentos financieros que no cotizan en mercados reglamentados se determina utilizando diversas técnicas de valoración. En este contexto, la Sociedad recurre a las técnicas que considera más razonables en función de los instrumentos financieros a valorar y utiliza hipótesis y estimaciones basadas en las condiciones de mercado en la fecha de cierre del ejercicio contable.

## **Impuestos**

La determinación global de los gastos por impuestos y tasas puede requerir el uso de estimaciones y valoraciones en cuanto es posible que no puedan determinarse algunos pasivos fiscales en el momento en que se realizan las operaciones. Además, para la determinación de los impuestos anticipados, la Sociedad utiliza estimaciones y valoraciones basadas en las expectativas de futuros acontecimientos.



### **Actividades operativas interrumpidas**

En el epígrafe 'Actividades operativas interrumpidas' se ha reclasificado también la aportación económica (en términos de margen operativo neto) de algunas unidades productivas abandonadas que forman parte de la Sociedad. Para la determinación de los importes de algunos tipos de gastos imputables a dichas unidades productivas abandonadas, la Sociedad ha utilizado datos e hipótesis de gestión procedentes de la contabilidad industrial, que prevén unas metodologías concretas de subdivisión y de oscilación de los costes en función de las variables productivas y dimensionales.

## NOTAS ILUSTRATIVAS Y COMENTARIOS

### 1. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas están formados por las categorías mencionadas a continuación:

Área de Negocio	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones	%
Venta cartón	285.439	265.088	20.351	7,7%
Prestaciones de servicios	264	179	85	47,5%
<b>Total</b>	<b>285.703</b>	<b>265.267</b>	<b>20.436</b>	<b>7,7%</b>

Los ingresos por ventas tienen su origen básicamente en las ventas de cartulina, mientras que los servicios se refieren principalmente a las prestaciones ofrecidas a las filiales.

A continuación se muestra la subdivisión por zona geográfica de los ingresos por ventas:

Zona geográfica	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones	%
Italia	164.246	150.831	13.415	8,9%
Unión Europea	89.531	79.999	9.532	11,9%
Extra Unión Europea	31.926	34.437	(2.511)	-7,3%
<b>Total</b>	<b>285.703</b>	<b>265.267</b>	<b>20.436</b>	<b>7,7%</b>

El incremento de los ingresos por ventas relativos al mercado Italia se basa principalmente en el aumento de los volúmenes de venta, mientras que el incremento de las ventas destinadas al mercado europeo está muy influido por el aumento de las exportaciones al mercado español tras el cierre en el 2005, por parte de la filial RDM Iberica S.L., del establecimiento de El Prat, y de la subsiguiente reubicación de los volúmenes productivos en los establecimientos italianos de la Sociedad.

Cabe destacar además que los ingresos por ventas relacionados con la Máquina Continua 1 del establecimiento de Magenta han sido reclasificados en ambos ejercicios en el epígrafe "Actividades operativas interrumpidas".

### 2. Otros ingresos

Otros ingresos	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
Aportaciones	623	686	(63)
Indemnizaciones	317	375	(58)
Incrementos de inmovilizaciones	182	329	(147)
Nuevos adeudos de los gastos	178	188	(10)
Plusvalías ordinarias	153	51	102
Alquileres recibidos	35	61	(26)
Ingresos varios	2.049	2.022	27
<b>Total</b>	<b>3.537</b>	<b>3.712</b>	<b>(175)</b>

Las aportaciones están formadas principalmente por las aportaciones ordinarias de Comieco, relativas al uso del papel usado procedente de la recogida diferenciada urbana.

Los ingresos varios incluyen los beneficios, constituidos básicamente por los cobros de procedimientos análogos y por las recuperaciones del IVA tras el cierre de los procesos de quiebra, y por otros ingresos de distinta naturaleza.

### 3. Variación de las existencias de productos acabados

El epígrafe se refiere al incremento de las existencias de productos acabados respecto al ejercicio anterior. La cesión de las existencias relativas a la MC1 de Magenta está incluida en el resultado de las "Actividades operativas abandonadas".

### 4. Coste materias primas y servicios

Materias primas y Servicios	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
<b>Costes de las materias primas</b>	<b>111.185</b>	<b>100.612</b>	<b>10.573</b>
Compras de materias primas	113.577	101.707	11.870
Variaciones existencias de materias primas	(2.392)	(1.095)	(1.297)
<b>Servicios comerciales</b>	<b>32.314</b>	<b>31.030</b>	<b>1.284</b>
Transportes	27.942	25.998	1.944
Provisiones pasivas y gastos agentes	4.372	5.032	(660)
<b>Servicios industriales</b>	<b>68.923</b>	<b>52.923</b>	<b>16.000</b>
Energía	51.132	37.524	13.608
Mantenimientos	4.655	4.417	238
Eliminación residuos	4.611	4.359	252
Otros servicios industriales	8.525	6.623	1.902
<b>Servicios generales</b>	<b>8.882</b>	<b>10.516</b>	<b>(1.634)</b>
Legales, notariales, administrativos y colaboraciones	2.218	3.253	(1.035)
Consejo de Administración	1.020	1.096	(76)
Colegio Sindical	126	152	(26)
Seguros	1.600	1.980	(380)
Correos y Telégrafos	415	561	(146)
Otros	3.503	3.474	29
<b>Gastos para el disfrute de bienes de terceros</b>	<b>923</b>	<b>702</b>	<b>221</b>
Alquileres y arrendamientos	923	702	221
<b>Total</b>	<b>222.227</b>	<b>195.783</b>	<b>26.444</b>

Los 'Costes de las materias primas' se refieren principalmente a las compras de papel usado, pasta de madera, celulosa, productos químicos, a las compras técnicas para los establecimientos y a los embalajes. La incidencia de dichos gastos sobre el valor de la producción, equivalente a los "Ingresos por las ventas" más la "Variación en las existencias de productos terminados" se ha mantenido constante en los dos ejercicios comparados (equivalente al 38%).

Los costes de los servicios muestran en conjunto un significativo aumento respecto al ejercicio anterior (111,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 frente a 95 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). La incidencia en los ingresos por ventas es del 38,9% (35,8% a finales de diciembre del 2005). Dicha evolución refleja los siguientes factores:

- el enorme incremento de los costes de los servicios industriales se debe principalmente al aumento de los costes energéticos (dichos costes suponen un



- aumento de 13,6 millones de euros sin considerar los costes incurridos para los suministros de aceite combustible, inexistentes en el ejercicio 2005, y clasificados en los costes de materias primas por valor de 0,7 millones de euros);
- el incremento de los costes de los servicios comerciales está relacionado con el aumento de los gastos de transporte, parcialmente compensados por la reducción de los costes de agencia tras la reorganización de la red comercial llevada a cabo en el transcurso del presente ejercicio;
  - la reducción de los costes de los servicios generales se debe a las acciones acometidas para la contención de los gastos fijos.

## 5. Coste del personal

Coste del personal	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Salarios y sueldos	31.798	32.649	(851)
Gastos sociales	11.205	11.825	(620)
Provisiones para pensiones	2.102	2.014	88
Otros gastos	30	2	28
<b>Total</b>	<b>45.135</b>	<b>46.490</b>	<b>(1.355)</b>

El descenso de los costes del personal está estrechamente relacionado con el plan de reorganización, que ha comportado una reducción de la plantilla de la sociedad.

A continuación se indica el número de empleados al cierre del ejercicio y la plantilla media de la empresa, repartidos por categorías:

Personal por Categoría	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Directivos	16	18	(2)
Empleados	288	284	4
Obreros	749	809	(60)
<b>Total</b>	<b>1.053</b>	<b>1.111</b>	<b>(58)</b>

Personal medio por Categoría	2006	2005	Variación
Directivos	18	20	(2)
Empleados	289	304	(15)
Obreros	778	839	(61)
<b>Total</b>	<b>1.085</b>	<b>1.163</b>	<b>(78)</b>
Personal en CIG	51	-	51
<b>Total efectivo</b>	<b>1.034</b>	<b>1.163</b>	<b>(129)</b>

Cabe recordar que el coste del personal de la MC1 de Magenta se ha reclasificado, tanto en el ejercicio 2006 como en el 2005, en las actividades operativas abandonadas.

## 6. Otros gastos de explotación

Otros costes de producción	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Depreciación créditos circulante	-	375	(375)
Previsiones para riesgos	538	803	(265)
Gastos ajenos a la gestión	2.203	2.189	14
<b>Total</b>	<b>2.741</b>	<b>3.367</b>	<b>(626)</b>

El descenso de otros gastos de explotación se debe a unas menores provisiones para riesgos y para depreciaciones de créditos.

Los gastos diversos de gestión, sustancialmente acordes con los gastos incurridos en el ejercicio 2005, están compuestos principalmente por los impuestos indirectos y tasas y por las aportaciones asociativas.

## 7. Ingresos y gastos de los activos destinados a la desinversión

El epígrafe incluye los gastos relacionados con la desinversión de las instalaciones y de las existencias del establecimiento de Ciriè. Los gastos que se derivan de la cesión, al neto de los gastos incurridos en la venta y los gastos relacionados con el mantenimiento del lugar, han conllevado un resultado negativo en el ejercicio 2006 de Euro 363 mil, frente a una pérdida de Euro 179 mil en el ejercicio 2005.

## 8. Amortizaciones

A continuación se muestra la subdivisión de las amortizaciones entre inmovilizaciones materiales e inmateriales:

Amortizaciones, revalorizaciones y depreciaciones	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Amortizaciones inmov. materiales	23.819	23.856	(37)
Amortizaciones inmov. inmateriales	643	804	(161)
<b>Total</b>	<b>24.462</b>	<b>24.660</b>	<b>(198)</b>

## 9. Ingresos y gastos financieros netos

Ingresos y Gastos financieros	31.12.2006	31.12.2005	Varaciones
<b>Ingresos financieros</b>	<b>723</b>	<b>3.194</b>	<b>(2.471)</b>
Ingresos de empresas del grupo	87	129	(42)
Ingresos por títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones	-	1.405	(1.405)
Otros ingresos	636	1.660	(1.024)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(11.331)</b>	<b>(10.280)</b>	<b>(1.051)</b>
Intereses a empresas del grupo	(1.760)	(1.875)	115
Intereses a bancos	(6.415)	(3.623)	(2.792)
Swaps	(295)	-	(295)
Derivados de trading	(2.647)	(8.012)	5.365
Variación fair value derivados de trading	1.344	4.384	(3.040)
Intereses financieros TFR	(833)	(813)	(20)
Comisiones bancarias y otros gastos	(725)	(341)	(384)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(153)</b>	<b>331</b>	<b>(484)</b>
<b>Beneficios (pérdidas) por los cambios cobrados</b>			
Beneficios por los cambios cobrados	389	1.860	(1.471)
Pérdidas por los cambios cobrados	(612)	(1.514)	902
<b>Beneficios (pérdidas) por los cambios no cobrados:</b>			
Beneficios por los cambios no cobrados	121	-	121
Pérdidas por los cambios no cobrados	(51)	(15)	(36)
<b>Total Ingresos (gastos) financieros</b>	<b>(10.761)</b>	<b>(6.755)</b>	<b>(4.006)</b>

La reducción de los ingresos financieros, equivalente a 2,5 millones de euros, está relacionada con el reconocimiento en el ejercicio 2005 de los intereses vencidos sobre las obligaciones Reno De Medici International S.A. y con la plusvalía que se deriva de su cesión al mismo emisor por un total de 1,4 millones de euros, así como con los intereses vencidos sobre las cuentas corrientes intragrupo con las empresas Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Red.Im S.r.l. por un total de 0,5 millones de euros, y de intereses, por valor de 0,6 millones de euros, cobrados tras los reembolsos de los créditos fiscales.

El incremento de los gastos financieros, equivalente a 1,1 millones de euros, se debe principalmente al hecho de que, en el ejercicio 2005, los instrumentos derivados se valoraron al fair value sin aplicar el método del hedge accounting puesto que, aún cuando se estipularon a efectos de cobertura, no cumplían los requisitos para ser tratados como tales según lo establecido en las Normas Contables Internacionales.

La valoración al fair value de dichos instrumentos derivados, a partir de la fecha de transición a las IFRS, comportó en el 2005 unos menores gastos financieros, que fueron de 4,3 millones de euros respecto a los 1,3 millones de euros del 2006.

El aumento de los intereses pasivos a los bancos se debe a la reestructuración del endeudamiento financiero que, tras el reembolso del bond por parte de la filial Reno De Medici International S.A., se ha destinado principalmente a las instituciones crediticias.

El epígrafe 'Gastos financieros TFR' se refiere al componente financiero de la provisión TFR del ejercicio (interest cost) recalculado con arreglo a lo previsto por la IAS 19.



## 10. Ingresos y gastos por participaciones

Revalorizaciones (depreciaciones) de participaciones	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
<b>Ingresos por participaciones en empresas controladas</b>	<b>926</b>	<b>344</b>	<b>582</b>
Ingresos por liquidación de RDM International S.A.	463	-	463
Dividendos Emmaus Pack	463	308	155
Dividendos RDM France	-	36	(36)
<b>Ingresos por participaciones en empresas colegadas</b>	<b>1.171</b>	<b>1.320</b>	<b>(149)</b>
Dividendos Termica Boffalora	971	1.170	(199)
Dividendos Pac Service	200	150	50
<b>Ingresos por participaciones en otras empresas</b>	<b>79</b>	<b>22</b>	<b>57</b>
Dividendos Cartonnerie Tunisienne	-	22	(22)
Plusvalías venta títulos	79	-	79
<b>Depreciaciones y gastos por empresas controladas</b>	<b>(32)</b>	<b>(27.817)</b>	<b>27.785</b>
Devaluación RDM Iberica S.L.	-	(24.898)	24.898
Devaluación Cartiera Alto Milanese S.p.A.	-	(366)	366
Devaluación Reno Logistica S.p.A.	(25)	(315)	290
Devaluación Trentino Ricerche S.r.l.	(7)	(10)	3
Gastos liquidación Holcart S.r.l.	-	(2.221)	2.221
Gastos liquidación Centro Taglio Magenta S.r.l.	-	(7)	7
<b>Otras depreciaciones</b>	<b>(19)</b>	<b>(10)</b>	<b>(9)</b>
Devaluación otras empresas	(19)	(10)	(9)
<b>Total</b>	<b>2.125</b>	<b>(26.141)</b>	<b>28.266</b>

Los ingresos por participaciones incluyen la plusvalía obtenida tras la liquidación, el 21 de diciembre de 2006, de la filial RDM International S.A. Dicho importe está compuesto por el mayor valor del activo y del pasivo transferido a la Casa matriz tras la operación de liquidación respecto al valor de mercado de la participación.

Las depreciaciones y los gastos relacionados con las filiales ascienden a 32.000 euros frente a los 27.817 mil euros del ejercicio 2005. Los gastos reconocidos en el ejercicio anterior reflejaban principalmente unas pérdidas de valor de 24.898 mil euros de la filial RDM Iberica S.L. relacionadas con el cierre del establecimiento de El Prat y con el ajuste del valor actualizado del crédito al Grupo Torras tras la sentencia del Tribunal de Primera Instancia de Madrid dictada el 8 de septiembre de 2005, y las depreciaciones, por valor de 2.221.000 euros, derivadas de la liquidación de la empresa Holcart S.r.l.

## 11. Impuestos

Impuestos corrientes y diferidos	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
<b>Impuestos corrientes</b>	<b>(1.668)</b>	<b>(1.378)</b>	<b>(290)</b>
IRAP del ejercicio	(1.883)	(1.963)	80
IRAP de los ejercicios precedentes	(105)	(10)	(95)
Ingresos IRES Consolidado	320	595	(275)
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>859</b>	<b>(1.075)</b>	<b>1.934</b>
IRES	938	(1.180)	2.118
IRAP	(79)	105	(184)
<b>Total</b>	<b>(809)</b>	<b>(2.453)</b>	<b>1.644</b>

## Conciliación entre gasto fiscal teórico y gasto fiscal de balance (IRES)

IRES		31.12.2006
Resultado antes de impuestos	(14.528)	
Gasto fiscal teórico	33%	-
Diferencias provisionales renta en ejercicios anteriores	-	
Diferencias provisionales tasables en ejercicios posteriores	3.859	
Anulación diferencias provisionales surgidas en anteriores ejercicios	(17.816)	
Diferencias permanentes que no se anularán en ejercicios posteriores	2.843	
Pérdidas en períodos de impuesto anteriores	-	
Total diferencias	(11.114)	
Base imponible fiscal	(25.642)	
Base imponible sociedades participantes en el consolidado fiscal	970	
Pérdida fiscal corriente	(24.672)	
Impuestos corrientes sobre la renta del ejercicio	33,0%	-

## Conciliación entre gasto fiscal teórico y gasto fiscal de balance (IRAP)

IRAP		31.12.2006
Diferencia entre el valor de la producción y las compras y gastos (excluidos B9,B10 c,d) y B12)	45.397	
Reclasificaciones de balance	(1.432)	
Costes de aprendices, minusválidos y seguros obligatorios	(1.783)	
Total	42.182	
Gasto fiscal teórico	4,25%	1.793
Diferencias provisionales renta en ejercicios anteriores	-	
Diferencias provisionales tasables en ejercicios posteriores	2.796	
Anulación diferencias provisionales surgidas en anteriores ejercicios	(8.144)	
Diferencias permanentes que no se anularán en ejercicios posteriores	3.081	
Total diferencias	(2.267)	-
Base imponible fiscal	39.915	-
Impuestos corrientes	4,46%	1.782
Reclasificaciones:		
Actividades operativas interrumpidas		88
Ingresos (gastos) por actividades destinadas a la venta		13
Impuestos corrientes después de las reclasificaciones		1.883

La sociedad, a partir del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, se adhiere, en calidad de consolidante, al procedimiento de consolidado fiscal nacional IRES (según el art. 117 y sucesivos del TUIR).

### 12. Actividades operativas interrumpidas

El resultado de las actividades operativas interrumpidas alcanza un valor negativo de 5,5 millones de euros, respecto al dato positivo de 18,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.



Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
MC1 Magenta	(2.567)	(3.122)
Actividades escindidas, gastos por la escisión y cotización de RDM Realty	(1.976)	1.955
Europoligrafico S.p.A.	(240)	23.134
Aticarta S.p.A.	(709)	(3.668)
<b>Total</b>	<b>(5.492)</b>	<b>18.299</b>

Las actividades operativas interrumpidas a 31 de diciembre de 2006 incluyen el resultado del ejercicio (en términos del resultado de explotación) atribuible a la máquina continua 1 (MC1) del establecimiento de Magenta, la aportación económica neta hasta el 21 de junio de 2006 de los activos que confluyen en la beneficiaria de la escisión RDM Realty S.p.A., los gastos relativos a las operaciones de escisión y la consiguiente cotización de RDM Realty S.p.A., así como algunos gastos adicionales posteriores relacionados con las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A., entre ellos los gastos relacionados con la cesión de las instalaciones destinadas a la desinversión del establecimiento de Pompei.

A efectos de la comparación de los datos, se ha seguido el mismo planteamiento para el correspondiente período del ejercicio anterior, que incluye los siguientes ingresos y gastos: la plusvalía obtenida por la cesión de la participación detentada en Europoligrafico S.p.A., la plusvalía obtenida tras la cesión a Red.Im S.r.l. de las zonas agrícolas e industriales sitas en Magenta en el ámbito de las operaciones propedéuticas a la escisión de RDM Realty S.p.A. y la depreciación registrada tras la cesión de la empresa Aticarta S.p.A..

El detalle de las 'Actividades operativas interrumpidas', detallado por actividad, presenta la siguiente composición:

Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - MC1 Magenta</b>		
Ingresos	931	25.270
Gastos	(2.300)	(28.392)
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>(1.369)</b>	<b>(3.122)</b>
Depreciación "activo destinado a la desinversión"	(1.220)	
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<b>(2.589)</b>	<b>(3.122)</b>
Impuestos	22	
<b>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(3.122)</b>
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(3.122)</b>

Se demuestra que la aportación económica de la MC1 de Magenta, cuyas actividades fueron interrumpidas el pasado ejercicio, incluye la devaluación por valor de 1,2 millones de euros de la máquina continua de Magenta, clasificada en los "Activos destinados a la desinversión" tras el ajuste de su valor al valor de mercado.



Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - Actividades escindidas (RDM Realty)</b>		
Ingresos	-	1.868
Gastos	(512)	-
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>(512)</b>	<b>1.868</b>
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<b>(512)</b>	<b>1.868</b>
Impuestos	83	464
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(429)</b>	<b>2.332</b>
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	<b>(1.547)</b>	<b>(377)</b>
<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>(1.976)</b>	<b>1.955</b>

La aportación económica neta de los activos escindidos a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A. incluyen los gastos relacionados con la gestión de la zona sita en el establecimiento de Ciriè, así como los gastos relacionados con la operación de escisión y cotización incurridos por RDM.

En el resultado del período comparativo se observa que los ingresos incluyen los efectos de la plusvalía obtenida tras la cesión a Red.Im S.r.l. de las zonas agrícolas e industriales sitas en Magenta.

Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - EUROPOLIGRAFICO</b>		
Ingresos	-	-
Gastos	-	-
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impuestos	-	-
<b>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	<b>-</b>	<b>24.891</b>
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	<b>(240)</b>	<b>(1.757)</b>
<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>(240)</b>	<b>23.134</b>

Actividades operativas abandonadas	31.12.2006	31.12.2005
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias - ATICARTA</b>		
Ingresos	-	-
Gastos	-	-
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	-	-
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	-	-
Impuestos	-	-
<b>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</b>	-	-
<b>PLUSVALÍA DE LA CESIÓN</b>	-	(2.552)
<b>GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN</b>	(709)	(1.116)
<b>Actividades operativas abandonadas</b>	<b>(709)</b>	<b>(3.668)</b>

### 13. Inmovilizaciones materiales

Inmovilizaciones materiales	Terrenos	Construcciones	Instalaciones y maquinaria	Equipos industriales y comerciales	Otros bienes	Inmovilizaciones en curso	Total
Coste histórico	22.256	71.859	408.747	1.935	9.628	1.175	515.600
Provisiones amortización/Depreciaciones	-	(26.808)	(285.229)	(1.717)	(9.074)	-	(322.828)
<b>Valor neto a 31.12.05</b>	<b>22.256</b>	<b>45.051</b>	<b>123.518</b>	<b>218</b>	<b>554</b>	<b>1.175</b>	<b>192.772</b>
Incrementos	-	327	3.764	18	20	5.537	9.666
Decrementos	-	-	(1.945)	-	(217)	-	(2.162)
Reclasificación coste	-	51	2.100	(7)	-	(1.074)	1.070
Depreciación/Revalorización	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones del ejercicio	-	(2.568)	(21.003)	(78)	(170)	-	(23.819)
Otros movimientos (coste)	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos (provisiones)	-	-	-	-	-	-	-
Uso de las provisiones para amortizaciones	-	-	1.816	6	211	-	2.033
Reclasificación provisiones	-	-	(1.060)	-	-	-	(1.060)
<b>Coste histórico</b>	<b>22.256</b>	<b>72.237</b>	<b>412.666</b>	<b>1.946</b>	<b>9.431</b>	<b>5.638</b>	<b>524.174</b>
<b>Provisiones amortización/Depreciaciones</b>	<b>-</b>	<b>(29.376)</b>	<b>(305.478)</b>	<b>(1.789)</b>	<b>(9.033)</b>	<b>-</b>	<b>(345.674)</b>
<b>Valor neto a 31.12.06</b>	<b>22.256</b>	<b>42.861</b>	<b>107.188</b>	<b>157</b>	<b>398</b>	<b>5.638</b>	<b>178.500</b>

El epígrafe 'Terrenos' incluye las zonas correspondientes a los centros productivos de la Casa Matriz situados en Magenta (MI), Santa Giustina (BL), Ovaro (UD), Villa Santa Lucia (FR), Marzabotto (BO) y al depósito de Turín.

El epígrafe "Construcciones" incluye principalmente el valor de las propiedades inmobiliarias de los centros productivos. Los incrementos del ejercicio se refieren a las intervenciones de mejora en los establecimientos de propiedad de la Sociedad.

El epígrafe "Instalaciones y maquinaria" se refiere a las instalaciones y a la maquinaria de producción con carácter específico y genérico. Los incrementos parcialmente todavía incluidos en las inmovilizaciones en curso, están relacionados preferentemente con las intervenciones extraordinarias destinadas a la mejora de su eficiencia. En concreto, en el establecimiento de Marzabotto las inversiones, equivalentes a 1,2 millones de euros, corresponden principalmente a la sustitución de la turbina de la central térmica; en el establecimiento de Villa Santa Lucia se han invertido 1,2 millones de euros en la zona prensas, en la prensa de secado y en intervenciones destinadas a la optimización del sistema de gestión de los residuos; en el establecimiento de Santa Giustina se han realizado intervenciones por valor de 1,1 millones de euros destinadas principalmente a incrementar la capacidad de secado de la prensa de secado y a la instalación de sistemas de control; en el establecimiento de Magenta las inversiones, por valor de 0,8 millones de euros, se han destinado principalmente al sistema de gestión del vacío y a otras



intervenciones en la zona de formación y en la zona de secado de las patinas; en el establecimiento de Ovaro se ha invertido un total de 0,4 millones de euros.

Los movimientos "reclasificación del coste" y "reclasificación de las provisiones" se refieren principalmente a la entrada en función de las inmovilizaciones en curso al cierre del anterior ejercicio, y con carácter residual, a la asignación de algunas instalaciones y maquinaria del establecimiento de Magenta, referentes a la MC1, al epígrafe "Activos destinados a la desinversión".

Las reducciones del epígrafe en cuestión se reasignarán a la sustitución de instalaciones al término de la vida útil.

El epígrafe "Equipos industriales y comerciales" está compuesto básicamente por los bienes utilizados en la ejecución del proceso productivo desarrollado en los diversos establecimientos. Los incrementos se refieren principalmente a diversas compras por unos importes unitarios irrelevantes.

El epígrafe "Otros bienes" está compuesto básicamente por máquinas de oficina electrónicas, por equipos y muebles de oficina y por vehículos. Los incrementos pueden atribuirse básicamente a la compra de equipos informáticos. Los decrementos se refieren al traspaso de vehículos de la empresa. Las cesiones no han tenido unos efectos económicos significativos.

Sobre los inmuebles de propiedad y sobre las instalaciones y la maquinaria gravan unos derechos reales (hipotecas y privilegios) por un valor total equivalente a 437 millones de euros, en favor de entidades crediticias en garantía de los créditos concedidos, cuyo valor residual a 31.12.06 asciende a 90,6 millones de euros.

#### 14. Otras inmovilizaciones inmateriales

Otras inmovilizaciones inmateriales	Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	Otras	Total
Valore neto a 31.12.05	289	1.505	1.794
Incrementos	33	10	43
Decrementos	-	-	-
Reclasificación coste	13	-	13
Depreciación/Revalorización coste	-	-	-
Amortizaciones del ejercicio	(101)	(542)	(643)
Uso de las provisiones para amortiza	-	-	-
Reclasificación amortizaciones	-	-	-
Valore neto a 31.12.06	234	973	1.207

El epígrafe "Concesiones, licencias y marcas" se refiere a los gastos incurridos para la compra de licencias de programas informáticos. El incremento del ejercicio corresponde principalmente a los gastos incurridos para la compra de programas informáticos.

El epígrafe "Otras inmovilizaciones" está formado básicamente por el valor residual, equivalente a 0,9 millones de euros, del pacto de no competencia suscrito en el 2003 con D. Giovanni Dell'Aria Burani Este asiento tiene una vida residual estimada de 2 años.

No se ha efectuado ninguna revalorización ni depreciación en el ejercicio en las partidas referentes a las inmovilizaciones inmateriales.



## 15. Participaciones en empresas controladas

El valor de las participaciones en empresas controladas, expuestas al neto de la provisión para la devaluación de las participaciones, es el siguiente:

Participación	Coste histórico 31.12.2005	Provisión para devaluación participaciones 31.12.2005	Valor neto 31.12.2005	Incrementos(disminuciones) participacion	Incrementos(disminuciones) provision para devaluación	Coste histórico 31.12.2006	Valor neto 31.12.2006
Reno De Medici Iberica S.L.	138.284	(76.752)	61.532	-	-	138.284	61.532
RDM International S.A.	14.000	-	14.000	(14.000)	-	-	-
Reno De Medici Deutschland GmbH	150	-	150	-	-	150	150
RDM France S.a.r.l.	66	-	66	-	-	66	66
Red.Im. S.r.l.	1.129	-	1.129	(1.129)	-	-	-
Emmaus Pack S.r.l.	108	-	108	-	-	108	108
Cartiera Alto Milanese S.p.A. (*)	2.864	(366)	2.498	-	-	2.864	2.498
Reno Logistica S.p.A. en liquidación	150	(150)	-	-	-	150	-
Trentino Ricerca S.r.l. en liquidación	11	-	11	(11)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>156.762</b>	<b>(77.288)</b>	<b>79.474</b>	<b>(15.140)</b>	<b>-</b>	<b>141.622</b>	<b>64.354</b>

El 21 de junio de 2006, Reno De Medici S.p.A., tras la firma de la escisión parcial proporcional a favor de la beneficiaria Rdm Realty S.p.A., transfirió la participación totalitaria que poseía en la filial Red.Im S.r.l.

Además, el 21 de diciembre de 2006 se procedió a la liquidación de la sociedad Reno De Medici International S.A. Dicha operación comportó la completa cancelación de la participación poseída.

El 5 de junio de 2006 se cerró también la liquidación de la empresa Trentino Ricerca S.r.l.

Con relación a la participación ostentada en Reno Logistica en liquidación, cabe observar que, en el pasivo patrimonial, se ha inscrito una provisión para riesgos por pérdidas en participaciones equivalente a 0,3 millones de euros.

En la tabla mostrada a continuación figuran los datos relativos a la cuota de participación poseída, al capital social, a los fondos propios y al resultado del ejercicio 2006 de las empresas controladas expuestos con arreglo a las normas contables nacionales, a excepción de RDM Ibérica para la que se han presentado los datos con arreglo a las IFRS,

Denominación	Domicilio social	Cuota de participación	Capital Social a 31.12.2006	Patrimonio Neto a 31.12.2005	Resultado del ejercicio 2006
Reno De Medici Iberica S.L.	Prat de Llobregat (E)	100%	39.061	60.851	(681)
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	Milano (I)	100%	200	2.025	1.017
Reno De Medici Deutschland GmbH	Bad Homburg (D)	100%	473	485	18
RDM France S.a.r.l.	Tremblay en France (F)	99,58%	96	618	(4)
Emmaus Pack S.r.l.	Milano (I)	51,39%	200	1.156	535
Reno Logistica S.p.A. en liquidación	Milano (I)	100%	150	(302)	(25)

## 16. Participaciones en empresas asociadas

En la tabla mostrada a continuación figuran las participaciones en empresas asociadas, invariables respecto al ejercicio anterior:

Participación	Domicilio social	Cuota de participación	Coste histórico a 31.12.2006
Termica Boffalora S.r.l.	Milano - Italia	30%	7.356
Pac Service S.p.A.	Vigonza (PD) - Italia	33,33%	387
<b>Total</b>			<b>7.743</b>

A continuación se ofrece la síntesis de los datos patrimoniales y económicos, reconocidos de conformidad con las normas contables italianas, de las empresas asociadas a 31 de diciembre de 2006 (los datos han sido aprobados por la junta de Termica Boffalora S.r.l., mientras que los datos de Pac Service S.p.A. han sido aprobados por el Consejo de Administración).

	Termica Boffalora S.r.l.	Pac Service S.p.A.
Total activo	26.083	10.728
Fondos propios	19.580	4.370
Otros pasivos	6.503	6.358
Ingresos de las ventas	56.506	16.605
Beneficios y pérdidas del ejercicio	3.872	680

## 17. Instrumentos derivados

Instrumentos derivados	31.12.2006	31.12.2005	Variación
<b>Activo no circulante</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>83</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	83	-	83
<b>Activo circulante</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>77</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	77	-	77
<b>Pasivo no circulante</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	14	-	14
<b>Pasivo circulante</b>	<b>351</b>	<b>33.970</b>	<b>(33.619)</b>
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	351	-	351
Instrumentos derivados (No Hedge accounting)	-	33.970	(33.970)

La variación de los contratos derivados está relacionada principalmente con el cierre de las posiciones relativas al préstamo obligacionista reembolsado el 4 de mayo de 2006. En el transcurso del ejercicio 2006 se han suscrito instrumentos derivados representados por *Interest Rate Swap (IRS)*, destinados a la estabilización de los cash flow relacionados con el servicio de la deuda, y *commodity swap* sobre BTZ (aceite combustible de Bajo Tenor en Azufre), contabilizados con arreglo al método del hedge accounting.

A 31 de diciembre de 2006, la valoración del contrato de cobertura con BTZ (1% Fuel Oil CIF Med), con entregas previstas para los meses de enero, febrero y marzo del 2007, presenta un valor negativo de 225.000 euros.



A 31 de diciembre de 2006, el *fair value* de los instrumentos derivados representados por *Interest Rate Swap (IRS)* presenta un valor positivo de 20.000 euros.

Los instrumentos derivados existentes a 31 de diciembre de 2005, aunque suscritos a efectos de cobertura, no cumplían los requisitos previstos por las IFRS para el tratamiento en hedge accounting.

Dichos instrumentos derivados, clasificados en el pasivo circulante, incluían el *fair value* de los *Cross Currency Swap* en YEN suscrito por RDM con un banco de primer orden con relación a la financiación intragrupo en YEN existente con la empresa controlada RDM International S.A. y relacionada con el Préstamo Obligacionista emitido por dicha controlada. La valoración de dichos instrumentos derivados ascienden a un total de 34 millones de euros inscritos en el pasivo circulante. Por otra parte dicho pasivo se correlaba a la valoración al *fair value* de la financiación intragrupo que, a 31 de diciembre de 2005, aplicando el cambio Yen/Euro en la fecha de cierre del balance, comportaba una menor deuda financiera con la empresa controlada equivalente a 31,4 millones de euros.

La tabla mostrada a continuación muestra las principales características de los instrumentos derivados, subdivididos entre derivados sobre tipos de intereses y sobre commodities, existentes a 31 de diciembre de 2006:

Fecha:		31.12.2006						
Tipo de cobertura:		Cobertura su tipos de interés						
Contrato de cobertura:		Interest Rate Swap						
Sociedad	Contrapartida	Moneda	Vencimiento	Valor nominal (€/100)	Intereses	Liquidación intereses	Fair value derivado (€/1000)	
Reno De Medici S.p.A.	SanPaolo IMI S.p.A.	Eur	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euribor 6m	semestral	(22)	
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Eur	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euribor 6m	semestral	(22)	
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Eur	06.04.2016	14.250	4,11% fijo Euribor 6m	semestral	(22)	
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Eur	15.05.2016	5.890	4,15% fijo Euribor 6m	semestral	(32)	
Reno De Medici S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	Eur	30.06.2008	10.000	3,57% fijo Euribor 3m	trimestral	59	
Reno De Medici S.p.A.	Banca Popolare di Milano S.p.A.	Eur	30.06.2008	10.000	3,57% fijo Euribor 3m	trimestral	59	
<b>Total</b>				<b>68.640</b>			<b>20</b>	



Fecha:	31.12.2006						
Tipo de cobertura:	Cobertura commodities						
Contrato de cobertura:	Commodities Swap						
Sociedad	Contrapartida	Periodo de referencia	Cantidad (ton)	Precios (€/ton)	Valor notional (€/000)	Fecha de liquidación	Fair value derivado (€/000)
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	dal 01.01.2007 al 31.01.2007	1.400	245,8 Precio medio mensual (Mid)	344	07.02.2007	(67)
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	dal 01.02.2007 al 28.02.2007	2.600	251,2 Precio medio mensual (Mid)	653	07.03.2007	(107)
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	dal 01.03.2007 al 31.03.2007	1.300	256 Precio medio mensual (Mid)	333	06.04.2007	(51)
			5.300		1.330		(225)

## 18. Activos financieros disponibles para la venta

El epígrafe incluye participaciones en otras empresas y otros activos financieros varios, clasificadas en la parte no circulante, reconocidas al fair value e imputados sus efectos en los fondos propios.

Participaciones	Domicilio social	Cuota de participación	Valor a 31.12.2005	Incrementos	Decrementos	Valor a 31.12.2006
Cartonnerie Tunisienne S.A.	Les Berges Du Lac (Tunisi)	5,274%	121	-	-	121
Comieco	Milano - Italia	Cuota consorciil	44	-	-	44
Conal	Milano - Italia	Cuota consorciil	23	-	-	23
Gas Intensive S.c.r.l.	Milano - Italia	Cuota consorciil	1	-	-	1
C.I.A.C. S.c.r.l.	Valpenga (TO) - Italia	Cuota consorciil	1	-	-	1
Idroenergia S.c.r.l.	Aosta - Italia	Cuota consorciil	1	-	-	1
Energymont S.p.A.	Tolmezzo - Italia	2,020%	-	2	-	2
Rdm Realty S.p.A.	Milano - Italia	0,327%	-	502	(252)	250
<b>Total</b>			<b>191</b>	<b>504</b>	<b>(252)</b>	<b>443</b>

La inscripción de la participación en Rdm Realty S.p.A. es fruto de la operación de escisión proporcional llevada a cabo el 21 de junio de 2006 y el correspondiente descenso se refiere a su ajuste al valor de mercado a 31 de diciembre de 2006.

## 19. Créditos comerciales a terceros

A continuación se muestra la subdivisión entre la parte circulante y la no circulante de los créditos comerciales, cuyo importe total asciende a 67,6 millones de euros.

Creditos comerciales	31.12.2006	31.12.2005	Variaciones
Créditos a clientes	76	104	(28)
<b>Créditos comerciales no corrientes</b>	<b>76</b>	<b>104</b>	<b>(28)</b>
Créditos a clientes	67.522	76.569	(9.047)
<b>Créditos comerciales corrientes</b>	<b>67.522</b>	<b>76.569</b>	<b>(9.047)</b>
<b>Total</b>	<b>67.598</b>	<b>76.673</b>	<b>(9.075)</b>

Los créditos comerciales a terceros clientes, parte circulante, se exponen al neto de la provisión para la devaluación de los créditos y equivale a 2,3 millones de euros. La tabla mostrada a continuación indica el movimiento del ejercicio:

Provisiones depreciación créditos	31.12.2005	Previsión	Usos	31.12.2006
Provisiones depreciación créditos	2.854	-	(544)	2.310
<b>Total</b>	<b>2.854</b>	<b>-</b>	<b>(544)</b>	<b>2.310</b>

A continuación se muestra el reparto de los créditos comerciales a terceros por zona geográfica:

Creditos comerciales por zona geografica	Activo corriente	Activo no corriente
Italia	51.486	-
UE	10.651	-
Resto del mundo	5.377	76
Resto de Europa	8	-
<b>Total</b>	<b>67.522</b>	<b>76</b>

## 20. Otros créditos

Otros créditos no corrientes	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Créditos al Tesoro Público	725	895	(170)
Fianzas y depósitos	80	82	(2)
Vendor loan New EPG	-	3.054	(3.054)
Otras Créditos	113	111	2
<b>Total</b>	<b>918</b>	<b>4.142</b>	<b>(3.224)</b>

El vendor loan, suscrito tras la cesión de Europoligrafico S.p.A., ha sido reembolsado dado que se han verificado los supuestos previstos en el contrato de financiación.

Los créditos al Tesoro Público se refieren principalmente a las solicitudes de devoluciones IRPEG de años anteriores. El decremento se refiere principalmente al uso del anticipo sobre las retenciones relativas a las pensiones del personal empleado.

Otros créditos corrientes	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Créditos tributarios	890	239	651
Ingresos diferidos	1.295	167	1.128
Créditos varios	1.095	281	814
Créditos a Aticarta S.p.A.	-	10.829	(10.829)
Créditos a Ati Packaging S.r.l.	-	1.267	(1.267)
Créditos para cesión Europoligrafico	-	5.552	(5.552)
Gastos anticipados	-	285	(285)
<b>Total</b>	<b>3.280</b>	<b>18.620</b>	<b>(15.340)</b>

La variación respecto al 31 de diciembre de 2005 se debe principalmente al cobro de los créditos financieros a Aticarta S.p.A. y ATI Packaging S.r.l. (12,1 millones de euros) y al cobro del saldo relativo a la cesión de Europoligrafico S.p.A ( 5,6 millones de euros).



Los créditos tributarios se refieren principalmente a los créditos IVA y a los créditos para los impuestos sobre la renta.

Los créditos varios contemplan principalmente los créditos a institutos de previsión por los anticipos relacionados con el subsidio de desempleo (0,5 millones de euros) y los créditos por indemnizaciones de seguros (0,1 millones de euros)

El epígrafe "Gastos anticipados" se refiere principalmente a la cuota de arrendamiento del primer semestre del 2007 del establecimiento de Pompei, en el que se encuentran las instalaciones destinadas a la desinversión de propiedad RDM por valor de 1,2 millones de euros.

## 21. Existencias

En la tabla que aparece a continuación se muestra la composición del epígrafe a 31 de diciembre de 2006:

Existencias	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Materias primas, subsidiarias y de consumo	20.141	19.507	634
Provisiones obsolescencia	(322)	(322)	-
Productos terminados y mercancías	34.025	30.021	4.004
Provisiones obsolescencia	-	888	(888)
<b>Total</b>	<b>53.844</b>	<b>50.094</b>	<b>3.750</b>

Cabe señalar que las existencias técnicas destinadas a la venta y relativas al establecimiento de Ciriè (TO), han sido reclasificadas, en el transcurso del ejercicio, en el epígrafe "Activos destinados a la desinversión", de acuerdo con la clasificación adoptada para las instalaciones.

## 22. Créditos a empresas del grupo

Los créditos a empresas del grupo se inscriben en las cuentas anuales por valor de 22,8 millones de euros y se refieren tanto a las empresas italianas como a la española.

Créditos a empresas del Grupo	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Reno De Medici Iberica S.L.	8.390	3.494	4.896
Emmaus Pack S.r.l.	7.614	7.256	358
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	6.710	6.469	241
Reno Logistica S.p.A. en liquidación	128	100	28
RDM France S.a.r.l.	5	156	(151)
Red. Im. S.r.l.	-	20.106	(20.106)
Trentino Ricerca S.r.l. en liquidación	-	1	(1)
<b>Total</b>	<b>22.847</b>	<b>37.582</b>	<b>(14.735)</b>

Dichos créditos se derivan principalmente de las relaciones comerciales mantenidas con las sociedades del Grupo y reguladas por las condiciones normales de mercado. El crédito a Red.Im S.r.l. se ha puesto a cero gracias a la operación de escisión proporcional a favor de RDM Realty, que se llevó a cabo en junio del 2006, y que ha



conllevado la transferencia a la beneficiaria de créditos por valor de 12,4 millones de euros y el cobro de los créditos residuales por valor de 7,7 millones de euros.

### 23. Créditos a asociadas

Los créditos a asociadas inscritos en el balance ascienden a 801.000 euros (958.000 euros a 31 de diciembre de 2005) y se refieren a créditos de carácter comercial a la empresa Pac Service S.p.A.

### 24. Situación financiera neta

Posición financiera neta	31-12-2006	31-12-2005	Variación
Tesorería	8	9	(1)
Depósitos bancarios	2.036	43.199	(41.163)
<b>A. Tesorería</b>	<b>2.044</b>	<b>43.208</b>	<b>(41.164)</b>
Otros créditos financieros	153	17.648	(17.495)
Créditos financieros a empresas del grupo	4.028	4.059	(31)
Instrumentos derivados	77	-	77
<b>B. Créditos financieros corrientes</b>	<b>4.258</b>	<b>21.707</b>	<b>(17.449)</b>
1. Deudas con bancos	47.035	55.644	(8.609)
2. Porción corriente financiaciones a medio y largo plazo	10.129	16.441	(6.312)
Deudas con bancos y otros financiadores (1+2)	57.164	72.085	(14.921)
Deudas financieros a empresa del grupo	2.088	129.657	(127.569)
Otras deudas financieras	-	5.552	(5.552)
Instrumentos derivados	351	33.970	(33.619)
<b>C. Posición financiera a corto plazo</b>	<b>59.603</b>	<b>241.264</b>	<b>(181.661)</b>
<b>D. Posición financiera a corto plazo neta ( C - A - B )</b>	<b>53.301</b>	<b>176.349</b>	<b>(123.048)</b>
Otros créditos financieros	-	3.054	(3.054)
Instrumentos derivados	83	-	83
<b>E. Créditos financieros no corrientes</b>	<b>83</b>	<b>3.054</b>	<b>(2.971)</b>
Deudas con bancos	80.289	27.487	52.802
Deudas financieros a empresa del grupo	32.000	-	32.000
Instrumentos derivados	14	-	14
<b>F. Posición financiera a medio-largo plazo</b>	<b>112.303</b>	<b>27.487</b>	<b>84.816</b>
<b>G. Posición financiera a medio-largo plazo neta ( F - E )</b>	<b>112.220</b>	<b>24.433</b>	<b>87.787</b>
<b>H. Posición financiera neta ( D + G )</b>	<b>165.521</b>	<b>200.782</b>	<b>(35.261)</b>

El endeudamiento financiero neto de la Casa matriz, a finales del 2006, asciende a 165,5 millones de euros, respecto a los 200,8 millones de diciembre del 2005.

La situación financiera neta a 31 de diciembre del 2006 refleja la reestructuración de la deuda de la Casa matriz que se llevó a cabo durante el ejercicio y relacionada con el reembolso del préstamo obligacionista el 4 de mayo del 2006 por parte de la controlada RDM International S.A.

Con el objeto de dotar a dicha controlada de los recursos necesarios para el reembolso del bond, RDM ha acometido las siguientes principales operaciones:

- el 6 de abril del 2006 RDM suscribió con Banca Intesa S.p.A., SanpaoloIMI S.p.A y Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. un contrato de financiación a medio-largo plazo por un total de 60 millones de euros con intereses de tipo variable, de los cuales 50 millones de euros vencen el 6 de abril del 2016 con devolución semestral y 10 millones de euros vencen el 6 de abril del 2011.
- el 27 de abril del 2006, RDM suscribió con la controlada RDM Ibérica un contrato de financiación por un total de 32 millones de euros con vencimiento el 27 de abril del 2016.

Dichos recursos, junto con el efectivo procedente de la cesión de las participaciones en Aticarta y Europoligrafico y el cobro de los créditos comerciales y financieros a la empresa Red.Im, transferida a la beneficiaria de la escisión RDM Realty, han sido destinados a la devolución del préstamo intragrupo otorgado por la controlada Reno De Medici International S.A. por un valor nominal total de 145 millones de euros.

La reducción de la deuda financiera neta se debe principalmente a la liquidación de la controlada Reno De Medici International S.A., que ha comportado una reducción de las deudas financieras de 14,9 millones de euros y a la reducción del capital circulante neto, tal como se muestra con mayor detalle en el estado financiero.

El considerable descenso registrado en el epígrafe "Efectivo" está relacionado con el reembolso del préstamo intragrupo, tal como se ha descrito anteriormente. Dicho epígrafe comprende los depósitos bancarios no vinculados por valor de 2 millones de euros.

El epígrafe "Créditos financieros circulante a empresas controladas" incluye los créditos financieros a RDM Iberica por valor de 2,5 millones de euros, a Emmaus Pack S.r.l. por valor de 1,4 millones de euros y a la empresa en liquidación Reno Logistica S.p.A por valor de 0,1 millones de euros.

Los créditos financieros están formados por créditos residuales a Europoligrafico por valor de 0,2 millones de euros (clasificado a 31 de diciembre de 2006 en la parte no circulante por un importe total de 3,1 millones de euros) La variación respecto al 31 de diciembre de 2005 se debe principalmente al cobro de los créditos financieros a Aticarta S.p.A. y ATI Packaging S.r.l. (12,1 millones de euros) y al cobro del saldo relativo a la cesión de Europoligrafico S.p.A ( 5,6 millones de euros).

El epígrafe "Deudas financieras no circulante con las controladas" incluye los saldos de carácter financiero anotados en la Casa matriz en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros del Grupo, con las empresas Cartiera Alto Milanese por valor de 1,2 millones de euros, con RDM France por valor de 0,5 millones de euros y con Reno De Medici Deutschland por valor de 0,4 millones de euros.

El saldo de "Otros pasivos financieros circulantes" incluía a 31 de diciembre de 2005 la deuda financiera con Europoligrafico S.p.A por valor de 5,6 millones de euros, relativa a la compra de la participación en Aticarta S.p.A., liquidada en el transcurso del ejercicio.

La parte no circulante del epígrafe 'Deudas con bancos y otros financiadores' incluye la deuda onerosa a medio-largo plazo, valorada con el criterio del coste amortizado, y equivalente a 80,3 millones de euros.

A continuación se detallan los créditos a medio-largo plazo existentes, subdivididos por vencimiento y anotados al valor nominal:



Créditos	a corto plazo	a largo plazo	superiores a 60 meses	total
M.I.C.A. - venc. 13 febrero 2016	119	520	767	1.406
M.I.C.A. - venc. 16 octubre 2013	136	575	305	1.016
M.I.C.A. - venc. 28 mayo 2008	52	54	-	106
San Paolo Imi - venc. 15 de junio de 2011	1.925	7.555	-	9.480
San Paolo Imi - venc. 15 diciembre 2011	2.819	12.660	-	15.479
San Paolo Imi - venc. 6 abril 2016	-	-	2.262	2.262
San Paolo Imi fin.pool - tranche A - venc.6 abril 2016	5.000	20.000	22.500	47.500
San Paolo Imi fin.pool - tranche B - venc.6 abril 2011	-	10.000	-	10.000
Banca Pop.Emilia Romagna - venc. 15 mayo 2016	620	2.480	2.790	5.890
<b>Total deuda nominal</b>	<b>10.671</b>	<b>53.844</b>	<b>28.624</b>	<b>93.139</b>
<b>Efecto coste amortizado</b>	<b>(542)</b>	<b>(1.632)</b>	<b>(547)</b>	<b>(2.721)</b>
<b>Total deuda con el metodo del coste amortizado</b>	<b>10.129</b>	<b>52.212</b>	<b>28.077</b>	<b>90.418</b>

La financiación en pool prevé vínculos y compromisos por parte de RDM, con sus correspondientes umbrales de tolerancia, habituales para financiaciones concertadas de este tipo, entre otros las limitaciones para la aceptación de un posterior endeudamiento, el reparto de dividendos, la concesión de garantías (negative pledge), la disposición de activos core, la realización de inversiones y las operaciones financieras extraordinarias.

La financiación prevé el respeto de los parámetros financieros basados en los siguientes indicadores:

- Situación Financiera Neta/Fondos Propios
- Situación Financiera Neta/Margen Operativo Bruto
- Margen Operativo Bruto/Gastos Financieros Netos

Dichos parámetros financieros se verifican con carácter semestral con arreglo a los resultados de los balances consolidados del Grupo y a los informes semestrales consolidados del Grupo a partir del 31 de diciembre del 2006.

Las comprobaciones semestrales del Margen Operativo Bruto y de los Gastos Financieros Netos del Grupo se referirán al período de doce meses que finaliza el último día del semestre en cuestión.

Cabe señalar que, el eventual incumplimiento de los covenants previstos en el contrato de financiación, los bancos financiadores podría proceder a la rescisión del contrato.

Respecto a las garantías, la Financiación RDM prevé, entre otros, la concesión por parte de RDM de hipotecas de primer grado sobre los establecimientos de Ovaro y Marzabotto y de segundo grado sobre los establecimientos de Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 120 millones de euros.

También se conceden en garantía privilegios especiales de primer grado sobre las instalaciones y la maquinaria de Ovaro y Marzabotto y de segundo grado sobre las instalaciones y la maquinaria de Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 120 millones de euros.

Cabe señalar además que el 13 de abril del 2006 se suscribió un contrato de financiación de tipo variable por valor de 6,2 millones de euros con Banca Popolare dell'Emilia Romagna, con vencimiento el 15 de mayo del 2016 y cuya devolución está prevista con carácter semestral. Dicha financiación prevé la concesión de hipotecas sobre los establecimientos de Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 22,3 millones de euros.

El 21 de diciembre del 2006 se suscribió un crédito con SanPaolo IMI por un total de 14,7 millones de euros; respecto a dicho contrato se han concedido en el transcurso del 2006 2,3 millones de euros. Cabe señalar que dicha financiación prevé los



mismos vínculos que la financiación en pool. Con referencia a las garantías se prevé, entre otros, la concesión por parte de RDM de hipotecas sobre los establecimientos de Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 29,4 millones de euros.

También se han concedido en garantía privilegios especiales sobre las instalaciones y la maquinaria de dichos establecimientos por un total de 29,4 millones de euros.

Con relación a las nuevas financiaciones a largo plazo suscritas durante el ejercicio, con el objeto de reducir la variabilidad de los gastos financieros sobre el endeudamiento, se han suscrito contratos derivados de cobertura (Interest Rate Swap) que, a 31 de diciembre de 2006 presentan un valor nominal equivalente a 48,6 millones de euros.

Para más información sobre los instrumentos derivados en cartera a 31 de diciembre de 2006, véase la nota 17.

## 25. Activo no circulante destinado a la desinversión

Activo destinado a la desinversión	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Propiedades inmobiliarias	-	2.850	(2.850)
Instalaciones	9.662	11.729	(2.067)
<b>Total</b>	<b>9.662</b>	<b>14.579</b>	<b>(4.917)</b>

El "Activo no circulante destinado a la desinversión" asciende a 9,7 millones de euros (14,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). La reducción del epígrafe "Propiedades inmobiliarias" se debe a la operación de escisión a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A., que incluyó los terrenos y las construcciones de la zona industrial de Ciriè (TO).

El epígrafe "Instalaciones y existencias" incluye las instalaciones y la maquinaria de producción destinadas a la venta y relativas al establecimiento de Pompei (NA) y a la MC1 del establecimiento de Magenta (MI). El decremento del período se debe principalmente a la cesión de las instalaciones sitas en el establecimiento de Ciriè (TO), en el cual se aplicó el activo de desinversión por valor de 1,1 millones de euros durante el ejercicio del 2006, a la venta de algunas máquinas del establecimiento de Pompei (NA) por valor de 0,3 millones de euros, a la reclasificación de las existencias por valor de 0,7 millones de euros, así como a las devaluaciones por valor de 1,2 millones de euros en la MC1 de Magenta tras el ajuste del su valor contable al valor de mercado.

Los efectos económicos de las desinversiones relativas a las instalaciones de Ciriè, para las que se procedió a la venta a unos valores sustancialmente acordes con los valores de mercado, se han inscrito en el epígrafe "Ingresos y gastos del activo no circulante destinado a la inversión".

## 26. Fondos propios

Los movimientos de los fondos propios en el transcurso del ejercicio 2006 son los siguientes:

Descripción	Variaciones del ejercicio							Fondos propios a 31.12.2006
	Fondos propios a 31.12.2005	Cobertura pérdida 2005	Escisión en favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A.	Reclasificación entre categorías	Fair value activos disponibles para la venta	Hedge accounting	Resultado de período	
Capital social	148.343		(16.183)					132.160
Prima de emisión acciones	7.797	(7.797)						-
Reserva legal	6.462	(6.462)						-
Reserva para acciones propias en cartera	5.296			(424)				4.872
Otras reservas:								
- Reserva para la compra de acciones propias	6.584	(6.584)						-
- Reserva extraordinaria	77	(77)		424				424
- Reserva de redondeo del valor nominal			900					900
- Otras reservas								-
Reserva IFRS 01.01.2005	(3.426)		(1.273)					(4.699)
Resultado del ejercicio IFRS 01.01.2005		17.749						17.749
Reserva IFRS	(3.426)	17.749	(1.273)					13.050
Reserva de hedging						(124)		(124)
Reserva valoración a fair value					(252)			(252)
Beneficios y pérdidas del período (remanente)		(13.750)						(13.750)
Resultado del ejercicio	(16.921)	16.921					(15.337)	(15.337)
(Acciones propias)	(5.374)		502					(4.872)
Total	148.838		(16.054)		(252)	(124)	(15.337)	117.071

La junta de accionistas del 3 de mayo del 2006 decidió la cobertura de la pérdida relativa al ejercicio 2005 de la Casa matriz que se deriva del balance redactado con arreglo a las normas contables italianas y equivalente a 34.670.000 euros, mediante el uso de la "Reserva de primas de emisión" por valor de 7.797.000 euros, de la "Reserva legal" por valor de 6.462.000 euros, de la "Reserva para la compra de acciones propias" por valor de 6.584.000 euros y de la "Reserva extraordinaria" por valor de 77.000 euros, quedando la pérdida residual en 13.750.000 euros.

El epígrafe "Reserva IFRS" está compuesta por el efecto que se deriva de la transición el 1 de enero de 2005 a las IFRS de Euro 3,4 millones, a excepción de la parte relativa a las acciones propias, que se expone aparte y por el efecto en el resultado del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005 que se deriva de la aplicación de las normas contables internacionales, y que consiste en una pérdida menor equivalente a euros 17,7 millones respecto al resultado establecido según las normas contables italianas.

Se remite al anexo "Transición a las normas contables internacionales (IFRS) de la Casa matriz Reno De Medici S.p.A." para una información más detallada sobre la transposición del Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo de 19 de julio del 2002 que ha establecido la obligación para las empresas que cotizan en Bolsa de la redacción del balance del ejercicio con arreglo a las normas contables internacionales (International Financial Reporting Standards) a partir del ejercicio cerrado o en curso el 31 de diciembre de 2006.

Las acciones propias están formadas por 7.513.443 acciones ordinarias, equivalentes al 2,79% del capital social.

Cabe señalar además que, de conformidad con lo previsto por el artículo 5 de los Estatutos Sociales, los titulares de acciones de ahorro pueden convertir dichos títulos en acciones ordinarias en el transcurso de los meses de febrero y septiembre de cada año. En el transcurso del ejercicio 2006 se convirtieron 2.211 acciones de ahorro en ordinarias. Tras dichas modificaciones, a 31.12.06, el capital social, totalmente suscrito y desembolsado, estaba compuesto por:



	Número	Valor nominal unitario	Valor total
Acciones ordinarias	269.202.370	€ 0,49	€ 131.909.161,30
Acciones de ahorro	512.067	€ 0,49	€ 250.912,83
Total	269.714.437		€ 132.160.074,13

Con referencia a las acciones de ahorro, los estatutos de RDM prevén que cuando en un ejercicio se asigne a las acciones de ahorro un dividendo inferior al 5% del valor nominal de la acción (0,49 euros), la diferencia se transformará en un aumento del dividendo preferente en los dos ejercicios sucesivos. Por este motivo cabe recordar que en los ejercicios 2004 y 2005 no se repartieron dividendos.

A continuación se muestra la tabla que ilustra la indicación analítica de los epígrafes individuales de los fondos propios con relación a su disponibilidad, a su origen y a su uso en los ejercicios anteriores, tal como está previsto por el artículo 2427, nº 7 bis del Código Civil italiano:

Descripción	Importe a 31.12.2006	Posibilidad de uso (*)	Cuota disponible	resumen usos período 2006 - 2005 - 2004	
				para cobertura pérdidas	por otros motivos
Capital social	132.160				16.183
Prima de emisión de acciones	-			20.636	
Reserva legal	-			6.462	
Reserva para acciones propias en cartera	4.872				14.042
Otras reservas:					
- Reserva compra acciones propias	-			6.584	24.644
- Reserva extraordinaria	424	A, B, C	424	45.457	
- Reserva de aportaciones sociales	-			13.492	
- Reserva avance de fusión y de concambio	-			84.207	1.626
- Reserva ex art. 67 TUIR	-			1.644	
Provisiones oscilación dividendos	-			9.725	
Reserva de redondeo del valor nominal	900	A, B			
Reserva de hedging	(124)				
Reserva valorización a fair value	(252)				
Reserva IFRS 01.01.2005	(4.699)				1.274
Resultado del ejercicio IFRS 01.01.2005	17.749				
<i>Reserva IFRS</i>	13.050	A, B			
Acciones propias	(4.872)				502
Beneficios y pérdidas del período (remanente)	(13.750)				
Resultado del período	(15.337)				
<b>Total</b>	<b>117.071</b>		<b>424</b>		
Cuota no distribuible					
<b>Resto cuota distribuible</b>			<b>424</b>		

- (\*)  
A) para aumento del capital social  
B) para cobertura pérdidas  
C) para repartir entre los accionistas

## 27. Deudas con empresas del grupo

A continuación se detallan las deudas con empresas del grupo y clasificadas en el pasivo circulante:



Deudas con empresas del grupo	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Reno De Medici Iberica S.L.	1.413	2.340	(927)
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	1.204	3.809	(2.605)
RDM France S.a.r.l.	645	522	124
Reno De Medici Deutschland GmbH	466	463	3
Emmaus Pack S.r.l.	335	27	308
Reno De Medici International S.A.	-	124.510	(124.510)
<b>Total</b>	<b>4.063</b>	<b>131.670</b>	<b>(127.607)</b>

El epígrafe comprende:

- las deudas con RDM Iberica referentes a operaciones de carácter comercial;
- las deudas con Cartiera Alto Milanese referentes a la cuenta corriente intragrupo poseída en RDM;
- las deudas con RDM France y con Reno De Medici Deutschland referentes a las deudas de carácter financiero;
- las deudas con Emmaus Pack referentes al consolidado fiscal nacional.

Las deudas con las empresas del grupo a 31 de diciembre de 2005 incluían las deudas de carácter financiero con Reno De Medici International S.A, que incluían una financiación en Yen que, contabilizada con arreglo al cambio Euro/Yen en la fecha de cierre del balance, ascendía a 113,6 millones de euros y a 10,9 millones de euros relativos a otras disponibilidades financieras en la Casa matriz. La financiación en divisas fue reembolsada en mayo del 2006, mientras que los demás pasivos financieros fueron liquidados tras la liquidación de la empresa llevada a cabo en diciembre del 2006.

Las deudas con las empresas del grupo, clasificadas en la parte no circulante, se refieren a una financiación concedida el 27 de abril de 2006 por RDM Iberica S.L. por un total de 32 millones de euros.

## 28. Otras deudas

Las otras deudas, clasificadas en la parte no circulante, ascienden a 599.000 euros y se refieren a la cuota superior a 12 meses de los ingresos anticipados sobre la aportación ley 488 inherente al establecimiento de Villa Santa Lucia la cuota con una duración superior a los cinco ejercicios es de 0,4 millones de euros.

En la tabla mostrada a continuación se detallan las otras deudas corrientes:

Otras deudas - corrientes	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Deudas con el personal	2.902	2.872	30
Deudas con los fondos de pensiones	2.797	3.144	(347)
Deudas tributarias	1.747	3.170	(1.423)
Gastos diferidos por créditos	757	122	635
Órganos Sociales	228	220	8
Gastos diferidos	52	52	-
Deudas varias	1.147	713	434
Deudas con EPG por la compra de Aticarta	-	5.552	(5.552)
Ingresos anticipados	-	477	(477)
<b>Totale</b>	<b>9.631</b>	<b>16.322</b>	<b>(6.692)</b>

El epígrafe "Deudas tributarias" se refiere a las deudas por retenciones a abonar a Hacienda relativas a los salarios de los empleados del mes de diciembre, a las deudas del IVA y a diversas deudas tributarias.

El epígrafe "Deudas a instituciones de previsión" está compuesto principalmente por las deudas a las entidades de previsión correspondientes a las primas abonadas a los empleados en el mes de diciembre y liquidadas en enero del 2007 y por las asignaciones de las aportaciones adeudadas sobre las retribuciones diferidas (vacaciones, pagas adicionales y extraordinarias).

El epígrafe "Deudas con el personal" incluye las deudas por las remuneraciones atrasadas y las indemnizaciones.

Los "Ingresos anticipados" se refiere a las aportaciones Ley 488 que corresponden temporalmente al ejercicio.

## 29. Impuestos diferidos

Impuestos	31.12.2006	31.12.2005	Variación
<b>Pasivo no circulante</b>			
Impuestos diferidos	11.373	12.122	(749)

A continuación se muestra el cuadro resumen relativo a la determinación de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos, calculados con arreglo a las diferencias provisionales existentes a 31.12.06:

Impuestos diferidos	2006			2005		
	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal
<b>Impuestos anticipados contabilizados</b>	<b>16.838</b>		<b>4.025</b>	<b>23.606</b>		<b>5.051</b>
Depreciación participaciones (2007)	7.966	33,00%	2.629	6.958	33,00%	2.296
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	2.479	33,00%	818	4.003	33,00%	1.321
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.220	4,25%	52	6.990	4,25%	297
Depreciación almacén	322	4,25%	14	322	4,25%	14
Provisiones para futuros gastos (IRAP)	2.940	4,25%	125	2.293	4,25%	97
Provisiones tratamiento de quiescencia		4,25%	-	151	4,25%	6
Otras diferencias temporaneas	959	4,25%	41		33,00%	-
Quitado de inmobilizaciones inmateriales IFRS	767	37,25%	286	1.546	37,25%	576
Valuaciones derivados Hedge accounting	185	33,00%	61		33,00%	-
Valuaciones derivados no Hedge accounting		33,00%		1.343	33,00%	443
<b>Impuestos diferidos contabilizados</b>	<b>41.725</b>		<b>15.388</b>	<b>19.674</b>		<b>17.172</b>
Amortizaciones legales excedentes fiscales	16.152	37,25%	6.017	19.674	37,25%	7.329
Otras diferencias temporaneas IRAP	110	4,25%	5		37,25%	-
Otras diferencias temporaneas IRES	231	33,00%	76		37,25%	-
Reclasifica costes start-up Villa Santa Lucia IFRS	2.451	37,25%	913	2.647	37,25%	986
Separaciones terrenos y fabricados IFRS	5.732	37,25%	2.135	6.258	37,25%	2.331
Revaluación terrenos y fabricados IFRS	14.723	37,25%	5.484	15.039	37,25%	5.602
Efecto actualización TFR	2.326	33,00%	768	2.422	33,00%	799
Efecto actualización FISC		33,00%	-	380	33,00%	125
<b>Impuestos diferidos (anticipados) netos contabilizados</b>			<b>11.373</b>			<b>12.122</b>
<b>Impuestos anticipados no contabilizados</b>	<b>128.230</b>		<b>42.316</b>	<b>128.349</b>		<b>42.355</b>
Depreciación participaciones (2007)		33,00%	-	12.549	33,00%	4.141
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.220	33,00%	403	6.990	33,00%	2.307
Depreciación almacén	322	33,00%	106	322	33,00%	106
Depreciación créditos	1.562	33,00%	522	1.958	33,00%	646
Provisiones para futuros gastos (IRES)	3.805	33,00%	1.256	2.461	33,00%	812
Otras diferencias temporaneas	1.792	33,00%	591		33,00%	-
Provisiones tratamiento de quiescencia		33,00%	-	151	33,00%	50
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	94.837	33,00%	31.296	85.626	33,00%	28.257
Pérdida fiscal del ejercicio	24.672	33,00%	8.142	18.292	33,00%	6.036
<b>Impuestos anticipados no contabilizados</b>			<b>42.316</b>			<b>42.355</b>

Los impuestos diferidos pasivos contabilizados a 31 de diciembre de 2006 se compensan con los impuestos diferidos activos cuando existen los supuestos previstos por el principio contable IAS 12 y, en concreto, cuando los activos y los pasivos fiscales diferidos se refieren a los impuestos sobre la renta aplicados por la



misma autoridad fiscal y existe un derecho legal a compensar los activos con los pasivos. Los datos a 31 de diciembre muestran unos impuestos diferidos pasivos por valor de 15,4 millones de euros, de los cuales 13,7 millones de euros corresponden al IRES y 1,7 millones de euros corresponden al IRAP, compensados con impuestos anticipados por valor de 4 millones de euros, de los cuales 3,8 millones corresponden al IRES y 0,2 millones corresponden al IRAP.

Las razones de dichos impuestos radican principalmente en los mayores valores del balance asignados a algunos epígrafes de las inmovilizaciones materiales respecto a sus valores fiscales. Dicha situación se manifestó tras la asignación del déficit surgido en ocasión de la fusión realizada en 1998 y tras los efectos relativos a la transición a las IFRS, tal como se detalla en la tabla mostrada a continuación. Los impuestos diferidos pasivos representan pues el futuro gasto tributario que gravará a la Sociedad por el hecho de que la cuota de amortización contabilizada anualmente no podrá ser totalmente deducida de la base imponible fiscal calculada para el IRES y el IRAP.

Los impuestos anticipados se inscriben en la medida en que se considera probable que la Sociedad consiga una base imponible futura ante la cual puedan utilizarse las diferencias provisionales deducibles o las pérdidas fiscales nuevamente imputables.

A efectos del IRAP, considerando que en los últimos ejercicios la Sociedad ha realizado siempre unas bases imponibles, los impuestos anticipados han sido contabilizados por un valor de 0,2 millones de euros y representan el beneficio que se conseguirá en forma de unos menores pagos IRAP en el momento en que se cancelen las diferencias provisionales deducibles en los próximos ejercicios; las diferencias en cuestión han sido calculadas con referencia a las provisiones para depreciaciones o para futuros gastos.

A efectos del IRES, teniendo en cuenta que en los últimos ejercicios la Sociedad, por el contrario, ha obtenido unas pérdidas fiscales, los impuestos anticipados han sido contabilizados por valor de 3,8 millones de euros en la medida correspondiente a los impuestos diferidos pasivos que, por su relación con la cancelación de las diferencias provisionales imponibles antes descritas, se generarán hasta el ejercicio que se cerrará el 31 de diciembre del 2012.

Respecto a los impuestos anticipados no contabilizados, referentes a las pérdidas fiscales, se ha considerado, a la vista de la actual situación de los mercados de destino, no proceder a su anotación en el balance.

Las pérdidas fiscales, que ascienden a 119,6 millones de euros sobre las cuales no se han calculado los impuestos anticipados, prescriben según se indica en la tabla mostrada a continuación:

Pérdidas fiscales anteriores	2007	2008	2009	2010	2011
Reno De Medici S.p.A.	119.509	103.629	60.964	42.151	24.672

### 30. Provisiones para pensiones

TFR	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Provisiones para pensiones	17.133	17.008	(12.499)



Para la evaluación actuarial a 31 de diciembre de 2006 de las "Provisiones para Pensiones" con arreglo al principio contable IAS 19 se ha utilizado el cálculo de un actuario independiente sobre la base de las informaciones facilitadas por RDM.

Para el cálculo, el actuario ha asumido las siguientes hipótesis demográficas:

para las probabilidades de muerte, las estadísticas ISTAT del año 2002 de la población italiana diferenciadas por sexo;

- Para las probabilidades de incapacidad, las adopciones del modelo INPS para las provisiones hasta el 2010;
- para la época de pensiones para la plantilla activa se ha asumido el supuesto del logro del primero de los requisitos de pensiones válidos para el Seguro General Obligatorio;
- para las probabilidades de salida por causas distintas a la muerte, se han considerado unas frecuencias anuales del 5,00%;
- para las probabilidades de anticipos del TFR se ha asumido un valor año por año equivalente al 3,00%.

En la tabla mostrada a continuación se describen las hipótesis económico-financieras utilizadas para la valoración:

Hipótesis económico-financieras utilizadas	
Tasa anual técnica de actualización	4,60%
Tasa anual de inflación	2,00%
Tasa anual incremento remuneraciones total	2,50%
Tasa anual incremento TFR	3,00%

A continuación se indica el movimiento del pasivo para el ejercicio en curso:

Conciliación valor actual de la obligación	
Evaluación actuarial TFR a 31.12.2005	17.008
Service cost.	1.475
Interest cost	833
Prestaciones abonadas	(2.183)
Evaluación actuarial TFR a 31.12.2006	17.133

A 31 de diciembre de 2006, los pasivos actuariales no reconocidos, de conformidad con el c.d "método del corredor" ascienden a 1,5 millones de euros y no superan el 10%.

### 31. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo a 31 de diciembre del 2006 está compuesto por:

Provisiones para riesgos y gastos	31.12.2005	Provisión	Usos	31.12.2006
Provisiones para futuros gastos	2.461	1.403	(924)	2.940
Indemnización adicional clientela por agentes	950	23	(269)	704
Provisiones para riesgos pérdidas en participaciones	278	24	-	302
<b>Total</b>	<b>3.689</b>	<b>1.450</b>	<b>(1.193)</b>	<b>3.946</b>

El epígrafe 'Indemnización adicional clientela por agentes' representa la cuantificación de los pasivos con arreglo a las técnicas actuariales

Respecto a las "Previsiones para futuros gastos", el uso del período, equivalente a 924.000 euros, pueden asignarse 480.000 euros a la solución de los contenciosos existentes, así como al uso que se derive de la compra de cuotas de CO2. La asignación del ejercicio está relacionada con los gastos todavía no incurridos relativos a los establecimientos de Ciriè y de Pompei, clasificados en la cuenta de pérdidas y ganancias, entre los gastos relacionados con las "Actividades operativas abandonadas" y a la asignación de los gastos previstos para la bonificación del desmantelamiento del establecimiento.

La asignación a las "provisiones para los riesgos de pérdidas en participaciones" se refiere a las pérdidas sufridas por la controlada Reno Logistica en fase de liquidación.

### **32. Deudas con proveedores**

Las "Deudas con proveedores" inscritas en el balance ascienden a un total de 78,4 millones de euros (63,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) y todos tienen un vencimiento inferior a los 12 meses. El valor de dichas deudas se inscribe al neto de los descuentos comerciales y ya se ha rectificado de los posibles descuentos o rebajas establecidos con la parte contraria.

### **33. Deudas con empresas asociadas**

Las 'Deudas con empresas asociadas', equivalentes a 1,4 millones de euros (0,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) contemplan las deudas de carácter comercial por las compras de vapor a la sociedad Termica Boffalora S.r.l.

### **34. Operaciones no recurrentes**

Entre las operaciones no recurrentes, cabe señalar la operación de escisión parcial proporcional de RDM mediante la transferencia del patrimonio formado por los activos inmobiliarios no instrumentales a la actividad industrial detentados a favor de la sociedad beneficiaria de nueva constitución RDM Realty S.p.A. ("RDM Realty").

La escritura de escisión sigue a la admisión a cotización de las acciones RDM Realty, emitida por Borsa Italiana el 12 de junio de 2006, y la autorización para la publicación del folleto de cotización emitida por Consob el 15 de junio de 2006.

La escisión entró en vigor el 21 de junio de 2006 y, a partir del 22 de junio de 2006, las acciones RDM Realty cotizan en el Mercado Expandi en la clase 1, mientras que las acciones RDM se tratan ex escisión.

A continuación se muestran los efectos patrimoniales a 21 de junio de 2006, que se derivan de la transferencia a favor de la beneficiaria RDM Realty S.p.A. de los siguientes activos:

- la participación en la controlada Red.Im S.r.l., propietaria de terrenos y construcciones de uso industrial y agrícola situados en el municipio de Magenta (MI), entre las participaciones en controladas, por un valor de 1,1 millones de euros;
- créditos a la misma controlada, inscritos en el activo circulante entre los créditos a controladas, por valor de 12,4 millones de euros.
- terrenos y construcciones relativos a la zona industrial de Ciriè (TO), clasificados entre los activos destinados a la desinversión, por valor de 2,9 millones de euros;



- impuestos anticipados, inscritos en compensación de los impuestos diferidos pasivos, por valor de 0,2 millones de euros.

En conjunto, la operación de escisión proporcional a favor de RDM Realty S.p.A. ha comportado una reducción de los fondos propios de RDM de 16,6 millones de euros.

Para más detalles sobre el movimiento de los epígrafes de los fondos propios respecto a la operación de escisión, véase la nota 26.

No existen otras operaciones de carácter no recurrente distintas a las relacionadas con las actividades operativas abandonadas descritas en la nota 12.

### **35. Pasivos potenciales y compromisos y otras garantías relacionadas con terceros**

Con relación a los principales litigios existentes, además de los ya anteriormente comentados, se remite a lo señalado en el capítulo "Otras informaciones" del Informe de los Administradores.

Entre los compromisos y las garantías concedidos a terceros, figuran las siguientes posiciones:

- las fianzas emitidas en favor de la Región de Veneto y de la Provincia de Belluno por un importe equivalente a 2,3 millones de euros relativos a la descarga sita en el establecimiento de Santa Giustina (BL);
- las fianzas emitidas a favor de la Dirección del Departamento de Aduanas, por valor de 100.000 euros;
- la fianza emitida a favor de las Agenzie delle Entrate por un importe equivalente a 1,5 millones de euros por reembolsos IVA;
- la fianza emitida a favor de Agea S.p.A. relacionada con la recuperación de los almidones por un importe equivalente a 100.000 euros;
- la fianza emitida a favor de la Región de Lombardía por un importe equivalente a 20.000 euros;
- la fianza emitida por los contratos pasivos de arrendamiento inmobiliario por un importe equivalente a 3.000 euros.
- la garantía emitida a favor de Red.Im S.r.l. con relación a los cumplimientos relacionados con la suscripción del contrato preliminar de cesión de activos inmobiliarios suscrito por RDM Iberica S.L. y Red.Im S.r.l. el 19 de diciembre de 2005 por valor de 43 millones de euros;

### **36. Relaciones con partes asociadas**

Para el anexo exigido por el comunicado Consob nº 6064293 de 28 de julio de 2006 referente a las relaciones con las partes asociadas, se remite al anexo "A – Detalle de las relaciones con las partes asociadas e infragrupo a 31 de diciembre de 2006" del presente balance y a cuanto se señala en el capítulo relativo a "Otras informaciones" del Informe de los Administradores.



## ANEXOS

Se adjuntan las siguientes informaciones que constituyen parte integrante del anexo al balance.

- Anexo A Detalle de las relaciones con las partes asociadas e infragrupo a 31 de diciembre de 2006
- Anexo B Remuneraciones abonadas a los órganos de administración y control y a los Directores Generales
- Anexo C Lista de las participaciones en empresas del grupo y vinculadas

**Anexo A - Detalle de las relaciones con las partes asociadas e infragrupo a 31 de diciembre de 2006**

A continuación se muestra el anexo exigido por el comunicado Consob n° 6064293 de 28 de julio de 2006 respecto a las relaciones con las partes asociadas.

Créditos, deudas, pagos y cobros con partes asociadas

A continuación se detallan las deudas y los créditos a 31 de diciembre de 2006 así como el flujo de pagos y de cobros realizado en el 2006 con las partes asociadas:

Créditos / Deudas con partes relacionadas	Activo corriente		Pasivo corriente	
	Créditos a empresas vinculadas		Deudas con bancos	Deudas con empresas vinculadas
IBI S.p.A.			1.800	
Termica Boffalora S.r.l.				1.363
Pac Service S.p.A.	801			
<b>Total</b>	<b>801</b>		<b>1.800</b>	<b>1.363</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>100,0%</b>		<b>2,3%</b>	<b>100,0%</b>

Pagos / Cobros con partes relacionadas	Cobros		Pagos	
	Deudas con proveedores		Deudas con empresas vinculadas	Créditos a empresas vinculadas
IBI S.p.A.	215			
Termica Boffalora S.r.l.			5.866	
Pac Service S.p.A.				2.529
<b>Total</b>	<b>215</b>		<b>5.866</b>	<b>2.529</b>

Ingresos y gastos con partes asociadas

A continuación se detallan los ingresos y los gastos realizados con las partes asociadas durante el ejercicio 2006:

Ingresos	Ingresos por ventas
IBI S.p.A.	
Termica Boffalora S.r.l.	
Pac Service S.p.A.	1.890
<b>Total</b>	<b>1.890</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>0,7%</b>

Costes	Coste materias primas y servicios	Actividades operativas interrumpidas
IBI S.p.A.		90
Termica Boffalora S.r.l.	5.198	
Pac Service S.p.A.		
<b>Total</b>	<b>5.198</b>	<b>90</b>
<b>Repercusión sobre el total del renglón</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,7%</b>

A continuación se detallan las relaciones mantenidas en el 2006 con las sociedades controladas directa e indirectamente y con las sociedades vinculadas a 31 de diciembre de 2006. Las relaciones mantenidas entre Reno Di Medici S.p.A. y las demás sociedades del Grupo, tanto en el ámbito productivo y financiero como en las prestaciones de servicios, son reguladas por las condiciones de mercado teniendo en cuenta la calidad de los bienes y de los servicios prestados.

### Créditos y deudas intragrupo

Créditos y Deudas	Activo corriente			Pasivo no corriente	Pasivo corriente		
	Créditos a empresas del grupo	Créditos a empresas del grupo	Créditos a empresas vinculadas	Deudas con empresas del grupo	Deudas con empresas del grupo		Deudas con empresas vinculadas
	comerciales	financieros	comerciales	financieros	financieros	comerciales	comerciales
Reno De Medici Iberica S.L.	5.916	2.474		32.000	654	759	
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	6.710				1.204		
Reno De Medici International S.A.							
RDM France S.a.r.l.	5					645	
Reno De Medici Deutschland GmbH						485	
Emmaus Pack S.r.l.	6.189	1.425				335	
Reno Logistica S.p.A. en liquidación		128					
Pac Service S.p.A.			801				
Termica Boffalora S.r.l.							1.363
<b>Total</b>	<b>18.820</b>	<b>4.027</b>	<b>801</b>	<b>32.000</b>	<b>1.858</b>	<b>2.204</b>	<b>1.363</b>

### Ingresos intragrupo

Ingresos	Ventas	Otros ingresos	Ingresos financieros
Reno De Medici Iberica S.L.	14.863		11
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	16.759		
Reno De Medici International S.A.			
RDM France S.a.r.l.	2	6	
Reno De Medici Deutschland GmbH			
Emmaus Pack S.r.l.	14.511		71
Reno Logistica S.p.A. en liquidación			5
Pac Service S.p.A.	1.890		
Termica Boffalora S.r.l.			
<b>Total</b>	<b>48.025</b>	<b>6</b>	<b>87</b>

### Gastos intragrupo



Gastos	Compras y servicios		Gastos financieros
	compras	servicios	
Reno De Medici Iberica S.L.	669		882
Cartiera Alto Milanese S.p.A.			58
Reno De Medici International S.A.			795
RDM France S.a.r.l.		841	12
Reno De Medici Deutschland GmbH		413	13
Emmaus Pack S.r.l.	66	32	
Reno Logistica S.p.A. en liquidación			
Pac Service S.p.A.			
Termica Boffalora S.r.l.		5.198	
<b>Total</b>	<b>735</b>	<b>6.484</b>	<b>1.760</b>

## Anexo B – Remuneraciones abonadas a los órganos de administración y control y a los Directores Generales

En virtud de lo previsto por el art. 78 del Reglamento Consob 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores incorporaciones y modificaciones, a continuación se detallan las informaciones relativas a las remuneraciones abonadas a los componentes de los órganos de administración y control de la Sociedad y de las empresas controladas.

	Descripción cargos en Reno De Medici S.p.A.		
	Cargo ostentado	Período del ejercicio en el cual ostenta el cargo	Caducidad Cargo
Dell'Aria Burani Giovanni	Presidente Honorífico	01.01- 31.12.2006	31.12.2006
Garofano Giuseppe (1)	Presidente C.d.A.	01.01- 31.12.2006	31.12.2006
Peretti Carlo (1)	Vicepresidente C.d.A.	01.01- 31.12.2006	31.12.2006
Capuano Ignazio (1)	Consejero Delegado	01.01- 31.12.2006	31.12.2006
Rossini Ambrogio	Consejero	01.01- 31.12.2006	31.12.2006
De Min Giancarlo (1)	Consejero	01.01- 31.12.2006	31.12.2006
Del Cane Mario	Consejero	01.01- 31.12.2006	31.12.2006
Groller Michael	Consejero	01.01- 31.12.2006	31.12.2006
Cavallera Piergiorgio	Consejero	01.01- 12.04.2006	31.12.2006
Baglioni Marco	Consejero	01.01- 31.12.2006	31.12.2006
Nicastro Vincenzo	Consejero	01.01- 31.12.2006	31.12.2006
Pivato Sergio	Presidente Colegio Sindical	01.01- 31.12.2006	31.12.2008
Tavormina Carlo	Síndico	01.01- 31.12.2006	31.12.2008
Tosi Gabriele	Síndico	01.01- 03.05.2006	31.12.2005
Priori Marcello	Síndico	03.05- 31.12.2006	31.12.2008

	Remuneraciones			
	Honorarios por el cargo	Beneficios no monetarios	Primas y otros incentivos	Otras remuneraciones (2)
Dell'Aria Burani Giovanni	454.482			
Garofano Giuseppe (1)	10.000			
Peretti Carlo (1)	120.000			
Capuano Ignazio (1)	310.000		350.000	
Rossini Ambrogio	10.000			
De Min Giancarlo (1)	10.000	4.470		161.632
Del Cane Mario	10.000			85.000
Groller Michael	10.000			
Cavallera Piergiorgio	2.500			
Baglioni Marco	30.600			
Nicastro Vincenzo	52.000			
Pivato Sergio	64.454			
Tavormina Carlo	43.699			6.954
Tosi Gabriele	10.400			
Priori Marcello	7.412			

(1) Componentes del Comité Ejecutivo

(2) Comprende las remuneraciones por los honorarios por otros cargos ostentados en empresas del grupo y la remuneración por relación laboral subordinado y/o consultoría

## **Anexo C – Lista de las participaciones en empresas del grupo y vinculadas**

Participaciones en sociedades con acciones no cotizadas o en sociedades de responsabilidad limitada en una medida superior al 10% del capital, a 31.12.06 (de conformidad con el artículo 126 de la Deliberación Consob nº 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores incorporaciones y modificaciones).

### **Sector cartón**

Reno De Medici Iberica S.L.  
Prat de Llobregat - Barcelona - España  
Porcentaje de posesión directa 100%

Cartiera Alto Milanese S.p.A.  
Milán - Italia  
Porcentaje de posesión directa 100%

Emmaus Pack S.r.l.  
Milán - Italia  
Porcentaje de posesión directa 51,39%

RDM France S.a.r.l.  
Tremblay en France - París - Francia  
Porcentaje de posesión directa 99,58%  
Porcentaje de posesión indirecta 0,42% (a través de Cartiera Alto Milanese S.p.A.)

RenoDeMedici Deutschland GmbH  
Bad Homburg - Alemania  
Porcentaje de posesión directa 100%

Pac Service S.p.A.  
Vigona - Padova - Italia  
Porcentaje de posesión directa 33,33%

### **Sector energía**

Termica Boffalora S.r.l.  
Sesto S. Giovanni - Milán - Italia  
Porcentaje de posesión directa 30%

### **Sector servicios**

Reno Logistica S.p.A. en liquidación  
Milán - Italia  
Porcentaje de posesión directa 100%



Las presentes cuentas anuales, formadas por el Estado Patrimonial, la Cuenta de Resultados y el Anexo al balance, reflejan con toda veracidad y corrección la situación patrimonial y financiera así como el resultado económico del ejercicio, y corresponden a los resultados de los registros contables.

En Milán, a 26 de marzo de 2007

por el Consejo de Administración  
El Consejero Delegado

(Dott. Emanuele Rossini)

**RENO DE MEDICI S.p.A.**

**INFORME DEL COLEGIO SINDICAL PRESENTADO A LA JUNTA DE ACCIONISTAS, DE CONFORMIDAD CON EL ART. 153 DEL DECRETO LEGISLATIVO 58/98 Y CON EL ART. 2429 DEL CÓDIGO CIVIL**

*A la Junta de Accionistas de la Sociedad Reno De Medici S.p.A.*

En el transcurso del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006 desarrollamos la actividad de vigilancia prevista en el Decreto Legislativo de 24 de febrero de 1998, nº 58, con arreglo a los principios de comportamiento del Colegio Sindical recomendados por los Consejos Nacionales de Economistas y de Auditores de Cuentas.

En concreto, y de acuerdo con las indicaciones facilitadas por CONSOB, informamos de cuanto sigue.

Hemos constatado la observancia de la ley y de la escritura de constitución.

Los administradores, con una periodicidad mínima trimestral, nos han facilitado amplia información sobre la actividad desarrollada y las operaciones de mayor relevancia económica, financiera y patrimonial, efectuadas por la sociedad y las empresas filiales, así como en general sobre la marcha de la gestión y sobre los acontecimientos con mayor peso en el resultado del ejercicio.

Por nuestra parte, siempre hemos constatado que las acciones deliberadas y aplicadas se ajustaran a la Ley y a los Estatutos sociales y no fueran manifiestamente imprudentes, arriesgadas, presentaran conflicto de intereses o fueran contrarias a las deliberaciones adoptadas por la Junta o que pudieran comprometer la integridad del patrimonio social.

En el ámbito de nuestras funciones, hemos verificado la idoneidad de la estructura organizativa de la Sociedad, de conformidad con los principios de correcta administración así como la idoneidad de las instrucciones impartidas por la sociedad a las filiales, en virtud del art. 114, párrafo 2 del Decreto Legislativo 58/98, a través de la recogida de información de los responsables de las funciones organizativas y de reuniones con la sociedad auditora PricewaterhouseCoopers S.p.A con el objeto de intercambiar datos e información relevante y, al respecto, no tenemos ninguna observación especial que mencionar.

Hemos valorado y verificado la idoneidad del sistema de control interno y del sistema administrativo-contable, así como la fiabilidad de este último para representar correctamente los hechos de gestión, gracias a la información facilitada por los responsables de las correspondientes funciones, el examen de los documentos empresariales y el análisis de los resultados del trabajo desarrollado por la sociedad auditora, el control de la actividad del responsable del control interno y la participación en las reuniones del Comité de Control Interno. Al respecto no tenemos ninguna observación especial que mencionar.

Tal como está previsto en el art. 165 y 155 del Decreto Legislativo nº 58 de 24.2.1998, la sociedad auditora ha ejercido con carácter exclusivo el control:

- de la regular competencia de la contabilidad social y el correcto reconocimiento de los hechos de gestión en los estados contables;
- de la correspondencia del balance con los resultados de los estados contables y de la conformidad con las normas que lo rigen.

Hemos mantenido reuniones periódicas con los representantes de la sociedad auditora, en virtud del art. 150, párrafo 2 del Decreto Legislativo 58/98, y no han aparecido datos ni informaciones destacadas dignas de ser mencionadas en el presente informe.

En el Informe sobre la Gestión, los administradores enumeran y describen correctamente las operaciones llevadas a cabo con las empresas del grupo y las demás partes asociadas, mostrando su carácter ordinario o, en su caso, funcional a los programas y a las exigencias empresariales, las características y los importes.

Dichas operaciones responden a unos criterios de coherencia y no parecen contrarias a los intereses de la sociedad.

Además, en las notas ilustrativas del balance de la Casa Matriz, se exponen los correspondientes cuadros sinópticos que resumen la naturaleza y los efectos económicos y financieros de las operaciones con las partes asociadas, incluidas las infragrupo.

Hemos examinado las modalidades de actuación del sistema de Corporate Governance previstas en el código de autodisciplina adoptado por la sociedad, con arreglo al sugerido por Borsa italiana S.p.A. En concreto:

- hemos constatado la correcta aplicación de los criterios adoptados por el Consejo de Administración para la valoración de la independencia de sus propios miembros;
- hemos constatado la independencia de la sociedad auditora;

Hemos constatado la observancia de las normas legales relativas a la presentación del balance de ejercicio y del consolidado a 31 de diciembre de 2006, redactados con arreglo a las normas contables internacionales IAS/IFRS, así como del informe sobre la gestión mediante comprobaciones directas e informaciones facilitadas por la sociedad auditora.

En el Informe sobre la Gestión, los administradores ofrecen amplia información respecto a la evolución de la gestión y a los eventos que han caracterizado el ejercicio, e ilustran la actividad desarrollada en las diversas zonas geográficas en las que opera la sociedad. Por nuestra parte, nos permitimos llamar su atención sobre la información facilitada por los administradores respecto:

- A la devolución el 4.05.2006 del préstamo obligacionista por valor de 145 millones de euros;
- a los nuevos contratos de financiación por un total de 80,9 millones de euros suscritos el 6.04.2006;
- A la operación de escisión parcial proporcional de los activos inmobiliarios no instrumentales a favor de RDM Realty S.p.A., sociedad beneficiaria de nueva creación, completada el 21.06.2006.

A fecha de hoy, la sociedad auditora ha elaborado sus propios informes con un dictamen favorable sobre el balance consolidado e individual a 31.12.2006, sin que haya formulado ninguna observación.

En el transcurso del ejercicio, el Colegio Sindical ha elaborado los siguientes dictámenes prescritos por la ley:

- parecer en virtud del art. 159, párrafo 1 del Decreto Legislativo 58/98, relativo a la concesión del encargo de auditoría contable del balance del ejercicio y del balance



consolidado para los ejercicios comprendidos entre el 2006 y el 2011, de la auditoría contable limitada del informe semestral a 30 de junio de los ejercicios comprendidos entre el 2006 y el 2011, así como de la comprobación de la regular competencia de la contabilidad y del correcto reconocimiento de los hechos de gestión en los estados contables, a la sociedad auditora PricewaterhouseCoopers S.p.A.;

- parecer en virtud del art. 159, párrafo 1 del Decreto Legislativo 58/98, relativo a la concesión del encargo de auditoría contable del balance del ejercicio y del balance consolidado de la sociedad beneficiaria de la escisión parcial RDM REALTY S.p.A. para los ejercicios comprendidos entre el 2006 y el 2011, de la auditoría contable limitada del informe semestral a 30 de junio de los ejercicios comprendidos entre el 2006 y el 2011, así como de la comprobación de la regular competencia de la contabilidad y del correcto reconocimiento de los hechos de gestión en los estados contables, a la sociedad auditora PricewaterhouseCoopers S.p.A.;

Aparte del encargo de auditoría contable del balance del ejercicio, del balance consolidado y del informe semestral, la sociedad ha concedido a PricewaterhouseCoopers S.p.A. los posteriores encargos indicados a continuación:

- i) **la auditoría contable del balance agregado del Grupo RDM Realty relativo a los ejercicios a 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005, el examen de la situación patrimonial y de la cuenta de pérdidas y ganancias pro forma consolidadas del Grupo RDM Realty a 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005 y la colaboración en la revisión de la información contable y financiera que deberá incluirse en el prospecto informativo italiano e internacional, por valor de 65.000 euros;**
- ii) **la auditoría contable de los prospectos de conciliación de la Casa Matriz exigidos por la IFRS 1, por valor de 18.000 euros;**
- iii) **el parecer sobre el valor de liquidación de la acciones a efectos del ejercicio del derecho de rescisión por parte de los accionistas en virtud del artículo 2437-ter del código civil, por valor de 10.000 euros.**

La sociedad no ha concedido ningún encargo a sujetos vinculados por relaciones de continuidad con PricewaterhouseCoopers S.p.A. ni que formen parte de la red internacional de pertenencia.

En el transcurso de la actividad de supervisión desarrollada y según las informaciones obtenidas por la sociedad auditora, no se han observado omisiones y/o hechos censurables, irregularidades o hechos destacados dignos de ser comunicados a los órganos de control o mencionados en el presente informe.

Aparte de ello, el informe anual del Consejo de Administración en materia de corporate governance no ha observado ningún problema digno de su atención. No se han producido denuncias en virtud del art. 2408 del código civil ni declaraciones por parte de terceros.

La actividad de supervisión antes descrita se ha desarrollado en 7 reuniones colegiales (y también en intervenciones individuales) y con la asistencia a 9 reuniones del Consejo de Administración y a 3 reuniones del Comité Ejecutivo.

Considerando todo lo anterior, el Colegio Sindical, de conformidad con los perfiles de su propia competencia, no observa motivos que impidan la aprobación del balance del ejercicio cerrado a 31.12.2006, ni tampoco con relación a la propuesta de cobertura de la pérdida formulada por los administradores.

En Pontenuovo di Magenta, a 11 de abril de 2007

**EL COLEGIO SINDICAL**

SERGIO PIVATO, Presidente

MARCELLO PRIORI

CARLO TAVORMINA

## INFORME DE AUDITORIA EN CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 156 DEL DECRETO LEGISLATIVO 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 2006, que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de origen y aplicación de fondos y las notas a los estados financieros. 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. Los mencionados estados financieros han sido preparados por primera vez de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, así como con las regulaciones emitidas para la implementación del artículo 9 del Decreto Legislativo n° 38/2005.
- 2 Nuestro trabajo de auditoría ha sido efectuado de acuerdo con las normas y procedimientos de auditoría recomendados por el CONSOB, organismo italiano regulador de las empresas cotizadas en bolsa. De acuerdo con las citadas normas y procedimientos, el trabajo de auditoría ha sido planificado y realizado 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. Una auditoría incluye 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 nuestro trabajo de auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.

Los estados financieros presentan cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior, preparadas de acuerdo con los mismos principios contables. Asimismo, el Anexo a los estados financieros "Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la compañía matriz Reno De Medici SpA", explica los efectos de la transición a las NIIF adoptadas por la Unión Europea e incluye los desgloses relativos a los estados de conciliación requeridos por la NIIF 1, el cual fue aprobado por



los Administradores y publicado junto con los estados financieros semestrales al 30 de junio de 2006, que fueron auditado por nosotros y sobre los que emitimos nuestra opinión de auditoría en fecha 5 de octubre de 2006.

- 3 En nuestra opinión, los estados financieros de Reno De Medici SpA al 31 de diciembre de 2006 cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, así como con las regulaciones emitidas para la implementación del artículo 9 del Decreto Legislativo nº 38/2005, y en consecuencia, han sido preparados con claridad y expresan la imagen fiel de la situación financiera, del resultado de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los fondos obtenidos y aplicados de Reno De Medici SpA del ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Milán, a 11 de abril de 2007

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmado por Giorgio Greco  
(Socio)

**Este informe ha sido traducido al español del original, emitido de acuerdo con la legislación italiana. Las referencias de este informe a los Estados Financieros se refieren a los Estados Financieros originales en italiano y no a los de la versión traducida.**

## **Resumen de los datos esenciales del último balance de las sociedades controladas y vinculadas del Grupo Reno De Medici**

De conformidad con el art. 2429, párrafos tercero y cuarto del Código Civil italiano, se adjunta el resumen de los datos esenciales a 31.12.06 de las sociedades controladas y vinculadas del Grupo Reno De Medici enumeradas a continuación:

### **Sociedades controladas**

#### **Incluidas en el área de consolidación**

Cartiera Alto Milanese S.p.A.  
Emmaus Pack S.r.l.  
RDM France S.a.r.l.  
Reno De Medici Deutschland GmbH  
Reno De Medici Iberica S.L.

#### **No incluidas en el área de consolidación**

Reno Logistica S.p.A. en liquidación

### **Sociedades vinculadas**

Termica Boffalora S.r.l.  
Pac Service S.p.A.

# Cartiera Alto Milanese S.p.A.

Domicilio social en Milán - Via dei Bossi,4  
Capital Social 200.000 euros

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2006	31.12.2005
Inmovilizaciones	72	121
Activo circulante	9.939	11.934
Ajustes por periodificación	2	5
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.013</b>	<b>12.060</b>
Pasivo	31.12.2006	31.12.2005
Fondos propios	2.025	1.008
Provisiones para riesgos y gastos	80	159
TFR	-	229
Dueñas	7.904	10.659
Ajustes por periodificación	4	5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.013</b>	<b>12.060</b>

Cuenta de resultados		
	31.12.2006	31.12.2005
Valor de la producción	18.755	9.908
Coste de la producción	(17.711)	(12.197)
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.044</b>	<b>(2.289)</b>
Ingresos (gastos) financieros	(11)	(39)
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	(18)	(113)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.015</b>	<b>(2.441)</b>
Impuestos del ejercicio	1	652
<b>Beneficio (perdida) del ejercicio</b>	<b>1.016</b>	<b>(1.789)</b>



# Emmaus Pack S.r.l.

Domicilio social en Milán – Via dei Bossi,4  
Capital Social 200.000 euros

Importe en miles de euros

<b>Balance</b>		
<b>Activo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Inmovilizaciones	225	184
Activo circulante	10.055	10.200
Ajustes por periodificación	61	60
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.341</b>	<b>10.444</b>
<b>Pasivo</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Fondos propios	1.156	1.521
Provisiones para riesgos y gastos	84	115
TFR	114	119
Duedas	8.986	8.689
Ajustes por periodificación	1	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.341</b>	<b>10.444</b>

<b>Cuenta de resultados</b>		
	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Valor de la producción	18.551	19.076
Coste de la producción	(17.519)	(17.294)
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.032</b>	<b>1.782</b>
Ingresos (gastos) financieros	(78)	(63)
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>954</b>	<b>1.719</b>
Impuestos del ejercicio	(419)	(702)
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>535</b>	<b>1.017</b>

# RDM France S.a.r.l.

12 Rue Chardonnerets – Z.A.C. Paris Nord II Tremblay en Francia  
Capital Social 96.000 euros

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2006	31.12.2005
Inmovilizaciones	704	652
Activo circulante	438	562
Ajustes por periodificación	13	14
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.155</b>	<b>1.228</b>
Pasivo	31.12.2006	31.12.2005
Fondos propios	618	622
Provisiones para riesgos y gastos	78	78
TFR	-	-
Duedas	460	528
Ajustes por periodificación	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.156</b>	<b>1.228</b>
Cuenta de resultados		
	31.12.2006	31.12.2005
Valor de la producción	1.330	1.366
Coste de la producción	(1.354)	(1.284)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(24)</b>	<b>82</b>
Ingresos (gastos) financieros	6	5
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	16	(149)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2)</b>	<b>(62)</b>
Impuestos del ejercicio	(2)	-
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(4)</b>	<b>(62)</b>

# Reno De Medici Deutschland GmbH

Bad Homburg, Hohestrasse 46  
Capital Social 472.950 euros

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2006	31.12.2005
Inmovilizaciones	5	5
Activo circulante	522	509
Ajustes por periodificación	2	3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>529</b>	<b>517</b>
Pasivo	31.12.2006	31.12.2005
Fondos propios	485	469
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
TFR	-	-
Duedas	44	48
Ajustes por periodificación	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>529</b>	<b>517</b>
Cuenta de resultados		
	31.12.2006	31.12.2005
Valor de la producción	420	421
Coste de la producción	(418)	(422)
<b>Resultado operativo</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>
Ingresos (gastos) financieros	16	9
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>18</b>	<b>8</b>
Impuestos del ejercicio	-	-
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>18</b>	<b>8</b>



# Reno De Medici Iberica S.L.

Prat de Llobregat (Barcelona) Nicolas M. Urgoiti, 42  
Capital Social 138.284.023 euros

Importe en miles de euros

Balance (*)		
Activo	31.12.2006	31.12.2005
Inmovilizaciones	14.222	18.856
Activo circulante	94.481	106.813
Ajustes por periodificación	3.040	379
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>111.743</b>	<b>126.048</b>
Pasivo	31.12.2006	31.12.2005
Fondos propios	60.851	61.532
Provisiones para riesgos y gastos	2.035	8.100
TFR	-	-
Dudas	48.857	56.416
Ajustes por periodificación	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>111.743</b>	<b>126.048</b>
Cuenta de resultados		
	31.12.2006	31.12.2005
Valor de la producción	37.092	46.468
Coste de la producción	(38.607)	(54.054)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(1.515)</b>	<b>(7.586)</b>
Ingresos (gastos) financieros	812	455
Correcciones de valor activo financiero	(109)	1.365
Ingresos (gastos) extraordinarios	131	(19.132)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(681)</b>	<b>(24.898)</b>
Impuestos del ejercicio	-	-
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(681)</b>	<b>(24.898)</b>

(\*) Balance redactado según los principios del Grupo

# Reno Logistica S.p.A. en liquidación

Domicilio social en Milán - Via dei Bossi, 4  
Capital Social 150.000 euros

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2006	31.12.2005
Inmovilizaciones	-	-
Activo circulante	118	126
Ajustes por periodificación	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>118</b>	<b>126</b>
Pasivo	31.12.2006	31.12.2005
Fondos propios	(302)	(278)
Provisiones para riesgos y gastos	285	285
TFR	-	#RIFI
Duedas	135	119
Ajustes por periodificación	-	#RIFI
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>118</b>	<b>#RIFI</b>
Cuenta de resultados		
	31.12.2006	31.12.2005
Valor de la producción	-	-
Coste de la producción	(20)	(307)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(20)</b>	<b>(307)</b>
Ingresos (gastos) financieros	(5)	(8)
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(25)</b>	<b>(315)</b>
Impuestos del ejercicio	-	-
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(25)</b>	<b>(315)</b>

# Termica Boffalora S.r.l.

Domicilio social en Sesto San Giovanni (MI) – Viale Italia, 592  
Capital Social 14.220.000 euros

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2006	31.12.2005
Inmovilizaciones	5.834	2.560
Activo circulante	20.138	28.367
Ajustes por periodificación	111	159
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26.083</b>	<b>31.086</b>
Pasivo	31.12.2006	31.12.2005
Fondos propios	19.580	18.947
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
TFR	-	-
Duedas	6.503	12.139
Ajustes por periodificación	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.083</b>	<b>31.086</b>

Cuenta de resultados		
	31.12.2006	31.12.2005
Valor de la producción	56.506	61.323
Coste de la producción	(50.918)	(55.820)
<b>Resultado operativo</b>	<b>5.588</b>	<b>5.503</b>
Ingresos (gastos) financieros	571	220
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	(10)	(6)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.149</b>	<b>5.717</b>
Impuestos del ejercicio	(2.277)	(2.216)
<b>Beneficio (perdida) del ejercicio</b>	<b>3.872</b>	<b>3.501</b>



# Pac Service S.p.A.

Domicilio social en Vigonza (PD) – Via Julia, 47  
Capital Social 1.000.000 euros

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2006	31.12.2005
Inmovilizaciones	1.660	1.372
Activo circulante	9.035	8.392
Ajustes por periodificación	33	73
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.728</b>	<b>9.837</b>
Pasivo	31.12.2006	31.12.2005
Fondos propios	4.370	4.291
Provisiones para riesgos y gastos	261	185
TFR	120	131
Dudas	5.977	5.230
Ajustes por periodificación	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.728</b>	<b>9.837</b>

Cuenta de resultados		
	31.12.2006	31.12.2005
Valor de la producción	16.605	14.845
Coste de la producción	(15.416)	(13.739)
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.189</b>	<b>1.106</b>
Ingresos (gastos) financieros	(15)	(7)
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	(5)	9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.169</b>	<b>1.108</b>
Impuestos del ejercicio	(489)	(462)
<b>Beneficio (pérdida) del ejercicio</b>	<b>680</b>	<b>646</b>

## APENDICE: TRANSICION A LOS PRINCIPIOS CONTABLES INTERNACIONALES (IFRS) DE LA CASA MATRIZ RENO DE MEDICI S.P.A.

El Decreto Legislativo nº 38 de 28 de febrero de 2005 disciplina la transposición del Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo de 19 de julio de 2002 que establece la obligación para las sociedades cotizadas de la redacción del balance del ejercicio de conformidad con los principios contables internacionales (International Financial Reporting Standard – en lo sucesivo “IFRS” y/o “Principios Contables Internacionales”), a partir del ejercicio cerrado o en curso a 31 de diciembre de 2006.

Consob, con el comunicado nº 6064313 de 28 de julio de 2006 ha aclarado que, de acuerdo con lo que establece el art. 81 “Informe semestral” del Reglamento Emisores, la redacción de las cuentas semestrales 2006 de la Casa Matriz Reno De Medici S.p.A. deberá aplicar los IFRS.

Con el objeto de garantizar una información suficiente sobre los efectos que se derivan de la transición a las nuevas normativas también para las cuentas individuales, se remite a la información facilitada en el principio contable IFRS 1, párrafos 39 y 40.

En la redacción del balance de la Casa Matriz, de conformidad con lo previsto en el párrafo 25 del principio contable IFRS 1, dado que la controladora ha adoptado por primera vez los IFRS para su propio balance separado (fecha de transición a los IFRS 1 de enero de 2005) con posterioridad a su balance consolidado (fecha de transición a los IFRS 1 de enero de 2004), se ha procedido a anotar el activo y el pasivo con los mismo importes anotados en el balance del Grupo, salvo las rectificaciones debidas a la consolidación.

El balance separado de la Casa Matriz ha sido elaborado de conformidad con los IFRS dictados por el International Accounting Standards Board y homologados por la Unión Europea. Dichas normas IFRS incluyen todas las Normas Contables Internacionales existentes (denominadas “IAS”) y todas las interpretaciones del International Financial Reporting Interpretation Committee (“IFRIC”), antes denominado Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Los principios contables y los criterios de valoración utilizados para la redacción de las conciliaciones presentadas en este apéndice, a excepción de la valoración de las participaciones, son los mismos que se utilizaron para el balance consolidado.

Dicha prueba se efectúa cada vez que se evidencia una probable pérdida de valor de las participaciones. El método de valoración utilizado es el mismo que se describe en el párrafo “Inmovilizaciones materiales” del apartado Principios contables y criterios de valoración del informe semestral.

En caso de que se demostrara la necesidad de proceder a una devaluación, ésta se adeudará en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se haya producido. Cuando desaparezcan los motivos que hayan determinado la reducción del valor, el valor contable de la participación se incrementará hasta alcanzar el coste original correspondiente. Dicha recuperación se anota en la cuenta de pérdidas y ganancias.

De conformidad con las disposiciones normativas antes mencionadas en este apéndice, se han incluido las conciliaciones previstas en el principio contable internacional IFRS 1 en la fecha de transición a los IFRS:

1. la conciliación a 31 de diciembre de 2005 del patrimonio neto obtenido utilizando los Principios Contables Italianos con el que resulte de la aplicación de los Principios Contables Internacionales;
2. la conciliación a 30.06.05 del patrimonio neto obtenido utilizando los Principios Contables Italianos con el que resulte de la aplicación de los Principios Contables Internacionales;
3. la conciliación a 01.01.05 del patrimonio neto obtenido utilizando los Principios Contables Italianos con el que resulte de la aplicación de los Principios Contables Internacionales;

4. la conciliación a 31 de diciembre de 2005 del resultado neto obtenido utilizando los Principios Contables Italianos con el que resulte de la aplicación de los Principios Contables Internacionales;
5. la conciliación para el primer semestre del 2005 del resultado neto obtenido utilizando los Principios Contables Italianos con el que resulte de la aplicación de los Principios Contables Internacionales;
6. los comentarios relativos a los principios contables y a los criterios de valoración utilizados por el Grupo integrados y modificados tras la adopción de los Principios Contables Internacionales y a los principales asientos contables en conciliación entre los Principios Contables Italianos y los IRFS.

Hacemos énfasis en que los Estados de conciliación IFRS, habiendo sido preparados con el único propósito del proyecto de transición para la preparación por primera vez de estados financieros según las Normas Internacionales de información financiera (IFRS) establecidas por la Comisión Europea, no incluyen información financiera comparativa ni notas explicativas que podrían ser necesarias para presentar la imagen fiel de la posición financiera y el resultado de las operaciones de RDM de acuerdo con las Normas Internacionales de información financiera (IFRS).



## 1. Conciliación del Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2005

	Nota	Patrimonio neto 31/12/2005
euro/000		
<b>Patrimonio neto según los principios contables Italianos</b>		<b>139.889</b>
Separación terrenos y edificios	A	6.258
Revalorización terrenos y edificios	B	15.040
Coste de start up de Villa Santa Lucia	C	2.647
Extorno coste de aumento de capital	D	(1.545)
Valoración participaciones en empresas del grupo	E	(786)
Valoración al fair value de la financiación RDM International	F	31.422
Valoración al fair value de los instrumentos derivados	G	(32.766)
Nuevo cálculo fondo TFR	H	2.422
Nuevo cálculo Fisc	I	380
Acciones propias en cartera	L	(5.297)
Impuestos diferidos relativos a registros IFRS	M	(8.826)
<b>Patrimonio neto según los principios contables internacionales</b>		<b>148.838</b>

## 2. Conciliación del Patrimonio neto a 30 de junio de 2005

	Nota	Patrimonio neto 30/06/2005
euro/000		
<b>Patrimonio neto según los principios contables Italianos</b>		<b>161.454</b>
Separación terrenos y edificios	A	6.348
Revalorización terrenos y edificios	B	16.171
Coste de start up de Villa Santa Lucia	C	2.745
Extorno coste de aumento de capital	D	(1.938)
Valoración participaciones en empresas del grupo	C	(1.033)
Valoración al fair value de la financiación RDM International	F	27.225
Valoración al fair value de los instrumentos derivados	G	(30.907)
Nuevo cálculo fondo TFR	H	2.590
Nuevo cálculo Fisc	I	372
Acciones propias en cartera	L	(5.374)
Impuestos diferidos relativos a registros IFRS	M	(8.450)
<b>Patrimonio neto según los principios contables internacionales</b>		<b>169.203</b>

### 3. Conciliación del Patrimonio neto a 1 de enero de 2005

	Nota	Patrimonio neto 01/01/2005
euro/000		
<b>Patrimonio neto según los principios contables Italianos</b>		<b>174.559</b>
Separación terrenos y edificios	A	6.184
Revalorización terrenos y edificios	B	16.311
Coste de start up de Villa Santa Lucia	C	2.843
Extorno coste de aumento de capital	D	(2.331)
Valoración participaciones en empresas del grupo	E	(15.888)
Valoración al fair value de la financiación RDM International	F	33.136
Valoración al fair value de los instrumentos derivados	G	(38.864)
Nuevo cálculo fondo TFR	H	2.407
Nuevo cálculo Fisc	I	372
Acciones propias en cartera	L	(5.373)
Impuestos diferidos relativos a registros IFRS	M	(7.597)
<b>Patrimonio neto según los principios contables Internacionales</b>		<b>165.759</b>



#### 4. Conciliación de las ganancias (pérdidas) del ejercicio 2005

	Nota	Resultado neto 2005
euro/000		
<b>Beneficio (perdida) según los principios contables Italianos</b>		<b>(34.670)</b>
Separación terrenos y edificios	A	74
Revalorización terrenos y edificios	B	(1.271)
Coste de start up de Villa Santa Lucia	C	(196)
Extorno coste de aumento de capital	D	785
Valoración participaciones en empresas del grupo	E	15.101
Valoración al fair value de la financiación RDM International	F	(1.714)
Valoración al fair value de los instrumentos derivados	G	6.098
Nuevo cálculo fondo TFR	H	15
Nuevo cálculo Fisc	I	8
Acciones propias en cartera	L	77
Impuestos diferidos relativos a registros IFRS	M	(1.228)
<b>Beneficio (pérdida) según los principios contables internacionales</b>		<b>(16.921)</b>

## 5. Conciliación de las ganancias (pérdidas) del primer semestre del 2005

	Nota	Resultado neto 1 <sup>er</sup> sem. 2005
euro/000		
<b>Beneficio (pérdida) según los principios contables Italianos</b>		<b>(13.105)</b>
Separación terrenos y edificios	A	164
Revalorización terrenos y edificios	B	(140)
Coste de start up de Villa Santa Lucia	C	(98)
Extorno coste de aumento de capital	D	393
Valoración participaciones en empresas del grupo	E	14.855
Valoración al fair value de la financiación RDM International	F	(5.911)
Valoración al fair value de los instrumentos derivados	G	7.957
Nuevo cálculo fondo TFR	H	183
Nuevo cálculo Fisc	I	0
Acciones propias en cartera	L	0
Impuestos diferidos relativos a registros IFRS	M	(854)
<b>Beneficio (pérdida) según los principios contables Internacionales</b>		<b>3.444</b>

## 6. Comentarios relativos a la conciliación entre los Principios Contables Italianos y los IFRS

### Primera aplicación de los IFRS

La Casa Matriz, tal como lo hizo para la transición a los principios contables internacionales para la redacción del balance consolidado, se ha servido de algunas facultades concedidas por la IFRS 1 (*Primera adopción de los IFRS*):

- Agregaciones de empresas: se ha decidido evitar la aplicación de los requisitos previstos en el IFRS 3 (*Agregaciones de empresas*) para las compras de empresas o de ramos de empresa realizadas con anterioridad a la fecha de transición a los IFRS.
- Valor teórico<sup>38</sup> o redeterminación del valor como sustituto del coste: decidió servirse, en el caso de los terrenos y las construcciones del establecimiento de Santa Giustina, de la posibilidad de redeterminar el valor con arreglo a un peritaje redactado por un consultor externo y utilizar dicho valor como sustituto del coste. También los terrenos agrícolas del establecimiento de Magenta, reclasificados en las inversiones inmobiliarias, se han anotado a los valores actuales redeterminados siempre con arreglo a un peritaje de un consultor externo.
- Provisiones para empleados se ha decidido, al igual que en la redacción del balance consolidado del Grupo, adoptar el "método del corredor" para las ganancias y las pérdidas actuariales que se hayan producido con posterioridad al 1 de enero de 2004. Por el contrario, se han anotado todas las ganancias y las pérdidas actuariales acumuladas existentes con anterioridad al 1 de enero de 2004.
- Fusión de Sarrió: la operación de fusión de Sarrió en Reno De Medici SpA que se produjo con anterioridad a la fecha de transición y que se contabilizó con arreglo a los principios contables italianos, ha supuesto la asignación en el balance separado del déficit de fusión en terrenos y construcciones e instalaciones. Tratándose de una operación realizada con una entidad previamente sometida a control, esta no puede considerarse con propiedad una business combination, aunque por efecto de la fusión en realidad se procede a la consolidación civilística en el balance de la Casa Matriz de una entidad previamente objeto de una auténtica adquisición a efectos del balance consolidado. A la vista de las actuales dudas relativas al tratamiento contable que debe aplicarse en el ámbito del balance separado IAS/IFRS a las operaciones en cuestión, se ha considerado esperar futuras aclaraciones al respecto y se ha contemplado favorecer la elección de la continuidad de los valores respecto a al balance separado redactado según los principios contables italianos.

Por consiguiente, se ha procedido a redeterminar la magnitud de las posibles devaluaciones operadas en el balance redactado con arreglo a los principios contables italianos, de conformidad con las disposiciones previstas en el IAS 36.

<sup>38</sup> El valor teórico (*fair value*) es el importe por el cual puede intercambiarse un activo o un pasivo amortizado, en una libre transacción entre partes conscientes y disponibles (IAS 16 – *Inmuebles, Instalaciones y maquinaria*).



## Principales asientos contables en conciliación entre los Principios Contables Italianos y los IFRS

A continuación se describen las principales diferencias entre el balance redactado con arreglo a los Principios Contables Italianos y los IFRS. Las diferencias se exponen al bruto de los efectos fiscales, que se agrupan y describen en la nota relativa a los impuestos diferidos.

### **A. Separación terrenos/construcciones**

Según el IAS 16 (Inmuebles, instalaciones y maquinarias), párrafo 58, los terrenos y las construcciones son bienes separables y se tratan con carácter individual a efectos contables, aún cuando los terrenos pertenezcan estrictamente a las construcciones. De hecho, según el IFRS, los terrenos tienen normalmente una vida ilimitada y por este motivo no son amortizables, mientras que las construcciones tienen una vida limitada y son amortizados.

A la vista de lo antes mencionado, se ha procedido a identificar el valor de los terrenos de propiedad de la Casa Matriz, se ha separado del valor de las construcciones y se han recuperado en la transición las provisiones de amortización acumuladas en el pasado y pertenecientes a los terrenos.

La separación de los terrenos y de las construcciones ha conllevado en el estado patrimonial a 1 de enero de 2005 un incremento del epígrafe terrenos de 15,0 millones (valor bruto de los terrenos en esta fecha) y una reducción del valor de las construcciones de 8,8 millones (equivalente a la suma algebraica de los efectos relativos a la reclasificación de los terrenos y de la recuperación de las correspondientes provisiones de amortización). En el ejercicio 2005, la separación entre terrenos y construcciones ha comportado unas menores amortizaciones por valor de 0,3 millones de euros (0,2 millones de euros en el primer semestre del 2005) mientras que el incremento del epígrafe terrenos a 31 de diciembre del 2005 ha sido de 14,3 millones de euros (15 millones a 30 de junio de 2005) con una reducción del epígrafe construcciones de 8 millones de euros (8,6 millones de euros a 30 de junio de 2005).

La separación de los terrenos y de las construcciones ha conllevado en el ejercicio 2005 una menor plusvalía equivalente a 0,3 millones de euros relacionada con la cesión de las zonas inmobiliarias a la sociedad controlada Red.Im.

### **B. Revalorización de los terrenos y de las construcciones del establecimiento de Santa Giustina y de los terrenos agrícolas de Magenta**

El IFRS 1 (Primera adopción de los IFRS) prevé la posibilidad de adoptar el valor teórico en la transición como coste estimado relativo a las inmobilizaciones. En concreto, en la fecha de transición puede estimarse el valor teórico de los inmuebles, de las instalaciones y de la maquinaria, de las inversiones en inmuebles no instrumentales y de los activos inmateriales, y utilizar dicho valor como coste estimado de apertura en el balance IFRS.

Así pues, RDM ha identificado, gracias a un peritaje encargado a un consultor externo, el valor teórico de los terrenos y de las construcciones del establecimiento de Santa Giustina y de los terrenos agrícolas en el establecimiento de Magenta, y ha utilizado el valor teórico como gastos de apertura IFRS en el balance de transición a efectos del consolidado. Los valores de carga de los terrenos y de las construcciones de Santa Giustina en el balance individual, en la fecha de transición, se han ajustado, teniendo en cuenta el déficit de fusión anteriormente asignado a dichos activos, a los valores consolidados. La revalorización al valor teórico ha conllevado en el estado patrimonial de los períodos examinados un incremento del epígrafe terrenos equivalente a 8,6 millones de euros, mientras que las construcciones han experimentado un descenso de 6,7 millones de euros a 1 de enero de 2005 y de 6,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 (6,6 millones de euros a 30 de junio de 2005). En el ejercicio 2005, la revalorización de las construcciones ha conllevado unas mayores amortizaciones por valor de 0,3 millones de euros (0,1 millones de euros en el primer semestre de 2005).

La revalorización al valor teórico de los terrenos agrícolas de Magenta ha supuesto un incremento del epígrafe terrenos en la transición equivalente a 1,0 millones de euros;

dichos terrenos han sido cedidos en el segundo semestre del 2005 a la controlada Red.Im con una menor plusvalía en la cuenta de pérdidas y ganancias del 2005 de 1,0 millones de euros.

#### **C. Gastos de puesta en marcha de Villa Santa Lucia**

La Sociedad, en el transcurso del ejercicio 2002, procedió a capitalizar en las inmovilizaciones inmateriales los gastos relativos a la puesta en marcha de Villa Santa Lucia tras los trabajos de revamping de la instalación productiva, y definió el período de amortización de estos gastos en tres años. Según los Principios Contables Internacionales (IAS 16 – Inmuebles, instalaciones y maquinaria), estos gastos pueden ser mantenidos en las inmovilizaciones pero deben reclasificarse en las inmovilizaciones materiales y capitalizarse en la instalación a la que se refieren y amortizarse con arreglo a la vida útil de la propia instalación.

Dicha rectificación ha supuesto en el estado patrimonial de transición a 1 de enero de 2005 un incremento de las instalaciones y de la maquinaria equivalente a 2,8 millones de euros. En el estado patrimonial a 31.12.2005, las instalaciones y la maquinaria se han visto incrementadas en 2,6 millones de euros (2,7 millones de euros a 30.06.2005). En el ejercicio 2005, dicha rectificación ha supuesto un aumento de las amortizaciones del ejercicio equivalentes a 0,2 millones de euros (0,1 millones de euros en el primer semestre del 2005).

#### **D. Cancelación en libros de las inmovilizaciones inmateriales**

Los Principios Contables Internacionales (IAS 38 – Activos inmateriales) no permiten anotar los gastos relativos al aumento de capital entre las inmovilizaciones inmateriales y prevén su anotación en el patrimonio neto en reducción del valor del aumento de capital. El efecto de dicha rectificación se concreta en una reducción de las inmovilizaciones inmateriales en el balance a 1 de enero de 2005, a 30 de junio de 2005 y a 31 de diciembre de 2005 equivalente, respectivamente a 2,3 millones de euros, a 1,9 millones de euros y a 1,5 millones de euros. En la cuenta de pérdidas y ganancias del 2005 se han cancelado en los libros las amortizaciones relativas a los gastos capitalizados relacionados con el aumento de capital equivalente a 0,8 millones de euros (0,4 millones de euros en el primer semestre del 2006).

#### **E. Participación en sociedades controladas**

RDM suscribió en el transcurso del ejercicio 2003 un contrato de aceptación de compra de la participación en la sociedad Cartiera Alto Milanese S.p.A. (en lo sucesivo "CAM") mediante la adquisición de la sociedad controladora Holcart S.r.l. Tal como prevé el acuerdo, revisado en diciembre del 2004, en el mes de junio del 2005 se procedió a la compra de la participación a un precio de 1,5 millones de euros.

Según los Principios Contables Internacionales, la definición de control no se basa exclusivamente en el concepto de propiedad legal, de hecho, según el IAS 27 (Balance consolidado e individual) existe control cuando una empresa es capaz de dirigir las políticas financieras y operativas de una empresa con el objetivo de conseguir beneficios.

Así pues, se procedió a la anotación de la participación a partir del balance de transición a 1 de enero de 2005.

De conformidad con el balance consolidado, el valor de carga de dichas participaciones se ha ajustado al patrimonio neto, teniendo en cuenta el valor residual de la cartera de clientes de Cartiera Alto Milanese S.p.A. por valor de 2 millones de euros. El ajuste ha supuesto la anotación en el balance de la Casa Matriz de unas provisiones para devaluación de las participaciones, anotadas como reducción del epígrafe 'Participaciones en empresas controladas' por valor de 1,5 millones de euros y unas provisiones para riesgos y gastos sobre las participaciones, anotadas en el pasivo patrimonial por valor de 3,8 millones de euros, con asignación directa al patrimonio neto, de conformidad con lo previsto por el principio IFRS 1.

Los resultados del primer semestre de 2005 y del ejercicio 2005 reflejan unas menores devaluaciones de las participaciones por valor de 5,3 millones de euros tras la devaluación efectuada en la transición.



La valoración de las participaciones refleja además los efectos que se derivan de la adopción de los IFRS para la determinación del patrimonio neto de las empresas controladas RDM Ibérica S.L. y Red.Im S.r.l.:

- la participación en RDM Ibérica S.L. refleja la actualización, ocurrida en la transición a los IFRS, del crédito al Grupo Torras, con una reducción de valor a 1 de enero de 2005 de 11,2 millones de euros, de 1,9 millones de euros a 30 de junio de 2005 y de 1,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2005. En la cuenta de pérdidas y ganancias 2005 se ha registrado además una reducción de las devaluaciones en las participaciones equivalente a 9,5 millones de euros (9,4 millones de euros en el primer semestre del 2005).

la participación en Red.Im S.r.l. se ha anotado, tras la cancelación en libros de las devaluaciones efectuadas en virtud de los principios contables italianos, con un incremento de valor a 1 de enero del 2005 de 0,7 millones de euros, de 0,8 millones de euros a 30 de junio de 2005 y de 0,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2005. En la cuenta de pérdidas y ganancias 2005 se ha registrado además una reducción de las devaluaciones en las participaciones equivalente a 0,3 millones de euros (0,1 millones de euros en el primer semestre del 2005).

#### **F. Valoración al valor teórico de la financiación en divisas**

Los Principios Contables Internacionales (IAS 21 – Efectos de las variaciones de cambios en las monedas extranjeras) prevén que en cada fecha de referencia del balance, las financiaciones en monedas extranjeras deberán ser valoradas al valor teórico utilizando los tipos de cambio en la fecha de determinación del valor justo. Para ello, la financiación concedida por la empresa controlada Reno De Medici International S.A. se ha valorado aplicando el cambio Yen/Euro en cada fecha de referencia.

La valoración al valor teórico de la financiación intragrupo ha supuesto un incremento del patrimonio neto, al bruto del efecto impuestos, de 33,1 millones de euros a 1 de enero de 2005, de 27,2 millones de euros a 30.06.2005 y de 31,4 millones de euros a 31.12.2005. El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias 2005 ha sido un incremento de los gastos financieros, incluidos los de los cambios, equivalente a 1,7 millones de euros, mientras que en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre del 2005 ha supuesto un incremento de los gastos financieros, incluidos los de los cambios, de 5,9 millones de euros.

#### **G. Valoración al valor teórico de los instrumentos derivados**

Los Principios Contables Internacionales (IAS 39 – Instrumentos financieros: anotación y valoración) prevén que los instrumentos derivados se valoren al valor teórico. Con arreglo a las disposiciones de dicho principio se han valorado los instrumentos financieros derivados existentes en la fecha de transición al valor teórico sin aplicar la hedge accounting. En concreto, los derivados existentes en Reno De Medici S.p.A. están relacionados con las operaciones de cobertura del riesgo cambiario (Cross Currency Swap) y del riesgo del tipo de interés (Interest Rate Swap) principalmente sobre las financiaciones concedidas por la controlada Reno De Medici International S.A. y por un importe residual sobre las financiaciones a medio y largo plazo concedidos por instituciones bancarias. Dichos instrumentos derivados, aunque suscritos a efectos de cobertura, no cumplían los requisitos para ser tratados como tal según lo previsto por los Principios Contables Internacionales, por lo que se les ha considerado como instrumentos no de cobertura. En el caso de los derivados existentes, en la fecha de transición se han anotado los correspondientes efectos directamente en el patrimonio neto de transición, mientras que las posteriores variaciones se han contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La valoración al valor teórico de los instrumentos derivados ha supuesto una reducción del patrimonio neto, al bruto del efecto impuestos, de 38,9 millones de euros a 1 de enero de 2005, de 30,9 millones de euros a 30.06.2005 y de 32,8 millones de euros a 31.12.04. El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias 2005 ha sido una reducción de los gastos financieros, incluidos los de los cambios, equivalente a 6,1 millones de euros, mientras que en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre del 2005 ha supuesto una reducción de los gastos financieros, incluidos los de los cambios, de 8,0 millones de euros.



#### **H. Nuevo cálculo del fondo de pensiones**

Gracias a la adopción de los Principios Contables Internacionales, el tratamiento de los fondos de pensiones, que anteriormente se contabilizaba siguiendo normas concretas de la legislación italiana, se considera como una obligación con prestaciones definidas que debe contabilizarse con arreglo al principio contable internacional IAS 19 (Fondos para empleados) Tal como se ha demostrado antes con referencia a la primera aplicación de los IFRS en la redacción del balance consolidado, se ha adoptado el "método del corredor" para las ganancias y las pérdidas actuariales que se hayan producido con posterioridad al 1 de enero de 2004. Por el contrario, se han contabilizado en el balance de transición todas las ganancias y las pérdidas actuariales acumuladas existentes con anterioridad al 1 de enero de 2004. El nuevo cálculo de los fondos de pensiones según el IAS 19, ha supuesto una reducción del fondo equivalente a 2,4 millones de euros a 1 de enero de 2005, a 2,6 millones de euros a 30.06.2005 y a 2,4 millones de euros a 31.12.2005. En la cuenta de pérdidas y ganancias del 2005 se ha registrado además una sustancial paridad de la provisión (incluido el componente financiero clasificado en los gastos financieros), mientras que en el primer semestre del 2005 se ha registrado una menor provisión equivalente a 0,2 millones de euros.

#### **I. Nuevo cálculo de las provisiones para indemnizaciones suplementarias de clientes**

Los Principios Contables Internacionales prevén que las provisiones para indemnizaciones suplementarias de clientes se anoten en el pasivo como obligación cuya existencia debe considerarse cierta aunque no se haya determinado el importe. En el pasivo del estado patrimonial deberá asignarse una provisión para dicho pasivo, estimando que el importe previsto para la indemnización debida, incluso con arreglo a los datos históricos y utilizando técnicas actuariales para estimar, de la mejor manera posible, las variables que determinarán el gasto total a incurrir. Con arreglo al nuevo cálculo efectuado con las técnicas antes descritas en el balance a 1 de enero de 2005, a 30.06.2005 y a 31.12.2005, las provisiones para la indemnización suplementaria de clientes se reduce a 0,4 millones de euros; la provisión relativa al ejercicio 2005 y al primer semestre del 2005 se ajusta sustancialmente a la contabilizada con arreglo a los principios contables italianos.

#### **L. Acciones propias**

Los Principios Contables Internacionales (IAS 32 – Instrumentos financieros: presentación en el balance e información complementaria) prevén que cuando una empresa recompre los instrumentos representativos de su propio capital, dichos instrumentos deben ser deducidos del patrimonio neto. Por consiguiente, la Sociedad ha reclasificado las acciones propias en cartera como reducción del patrimonio neto en el estado patrimonial a 1 de enero de 2005, a 30 de junio de 2005 y a 31 de diciembre de 2005.

#### **M. Impuestos diferidos sobre asientos IFRS**

Los valores presentados en los prospectos de conciliación representan el efecto del impacto neto de los impuestos diferidos sobre las rectificaciones IFRS mostradas en esta nota.

**INFORME DE AUDITORIA DE LOS ESTADOS DE CONCILIACION  
ILUSTRATIVOS DEL IMPACTO DE LA TRANSICION A LAS NORMAS  
INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (IFRS)**

Al Consejo de Administración de  
Reno De Medici SpA

1. Hemos auditado los Estados de conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2005 y al 31 de diciembre de 2005 y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 (en adelante los Estados de conciliación IFRS) y las notas explicativas a dichos Estados de Reno De Medici SpA, preparados en consonancia con los criterios y la metodología establecidos por el CONSOB en su Comunicación N° 6064313 de 28 de julio de 2006, incluidos en el documento "Transición a las Normas internacionales de información financiera (IFRS) de Reno De Medici SpA", que forma parte de los estados financieros consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2006. Los mencionados Estados de conciliación IFRS provienen de los estados financieros de Reno De Medici SpA al 31 de diciembre de 2005 preparados de acuerdo con las normas italianas que regulan la preparación de estados financieros, los cuales fueron auditados por nosotros y sobre los que emitimos nuestro informe de auditoría con fecha 11 de abril de 2006. Los Estados de conciliación IFRS han sido preparados en relación con el proceso de transición a las Normas internacionales de información financiera establecidas por la Comisión Europea. Los Estados de conciliación IFRS son responsabilidad de los Administradores de Reno De Medici SpA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados Estados de conciliación IFRS basada en nuestro trabajo de auditoría.
2. Nuestra auditoría se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Italia. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos el trabajo de auditoría con el fin de obtener la evidencia justificativa necesaria de que los Estados de conciliación IFRS 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 de conciliación IFRS, 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.

3. En nuestra opinión, los Estados de conciliación IFRS identificados en el párrafo 1 de este informe, en su conjunto, han sido preparados de acuerdo con los criterios y la metodología establecidos por el CONSOB en su Comunicación N° 6064313 de 28 de julio de 2006.
4. Tal como se detalla en las notas explicativas, los Estados de conciliación IFRS, habiendo sido preparados en el proceso de transición con el único propósito de la presentación por primera vez de estados financieros de Reno De Medici SpA según las Normas internacionales de información financiera (IFRS) establecidas por la Comisión Europea, no incluyen cifras comparativas ni las notas explicativas que serían requeridas a efectos de presentar la imagen fiel de la posición financiera y el resultado de las operaciones de Reno De Medici SpA de acuerdo con IFRS.

Milán, a 5 de octubre de 2006

PricewaterhouseCoopers SpA

Giorgio Greco  
(Socio)

**Este informe ha sido traducido al español del original únicamente para conveniencia de lectores internacionales.**