

RenoDeMedici



Informe semestral

1^{er} semestre 2006

Reno De Medici S.p.A.

Domicilio social en Milán – Via dei Bossi, 4

Dirección General y Administrativa:

Pontenuovo di Magenta (MI) – Via G. De Medici, 17

Capital social totalmente desembolsado 132.160.074,13 €

Código de Identificación Fiscal y Partida IVA 00883670150

ÍNDICE

1. Órganos Sociales

2. Sociedades operativas del Grupo Reno De Medici a 30 de junio de 2006

3. Informe de los Administradores sobre la gestión del Grupo Reno de Medici

- Premisa
- Resultados del primer semestre 2006
- Principales hechos destacados
- Perspectivas para el año en curso

4. Estados contables consolidados

- Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
- Cuentas anuales consolidadas
- Estado financiero consolidado
- Movimiento patrimonio neto

5. Notas a los estados contables consolidados

5.1 Principios contables y criterios de valoración

5.2 Política de gestión de los riesgos financieros

5.3 Área de consolidación

5.4 Notas de comentario a los estados contables del primer semestre de 2006

- (A) Actividades operativas interrumpidas
- (B) Nota informativa del sector
- (C) Coste materias primas y servicios
- (D) Ingresos y gastos atípicos
- (E) Amortizaciones y Devaluaciones
- (F) Ingresos (gastos) financieros
- (G) Inmovilizaciones materiales
- (H) Inversiones inmobiliarias
- (I) Activos financieros disponibles para la venta (activos no circulantes)
- (J) Otros créditos (activos no circulantes)
- (K) Existencias
- (L) Otros créditos (activos circulantes)
- (M) Activos no circulantes destinados a la desinversión
- (N) Posición financiera neta
- (O) Otras deudas (pasivos no circulantes)
- (P) Provisiones para riesgos y gastos
- (Q) Otras deudas (pasivos circulantes)

5.5 Relaciones con partes relacionadas

5.6 Procedimientos judiciales y arbitrales

5.7 Acontecimientos sucesivos

6. Estados contables de la Casa Matriz redactados con arreglo a los principios contables internacionales

7. Conciliación del los Fondos propios y de los Beneficios netos consolidados con los de la Casa Matriz

8. Lista de las participaciones en empresas del grupo y vinculadas

APÉNDICE: Transición a los Principios Contables Internacionales (IFRS) de la Casa Matriz Reno De Medici S.p.A.

1. Órganos Sociales

Consejo de Administración

Giovanni Dell'Aria Burani	Presidente Honorario
Giuseppe Garofano (*)	Presidente
Carlo Peretti (*)	Vicepresidente
Ignazio Capuano (*)	Consejero Delegado
Marco Baglioni	Consejero
Mario Del Cane	Consejero
Giancarlo De Min (*)	Consejero
Michael Groller	Consejero
Vincenzo Nicastro	Consejero
Ambrogio Rossini	Consejero

(*) miembros del comité ejecutivo

Colegio Sindical

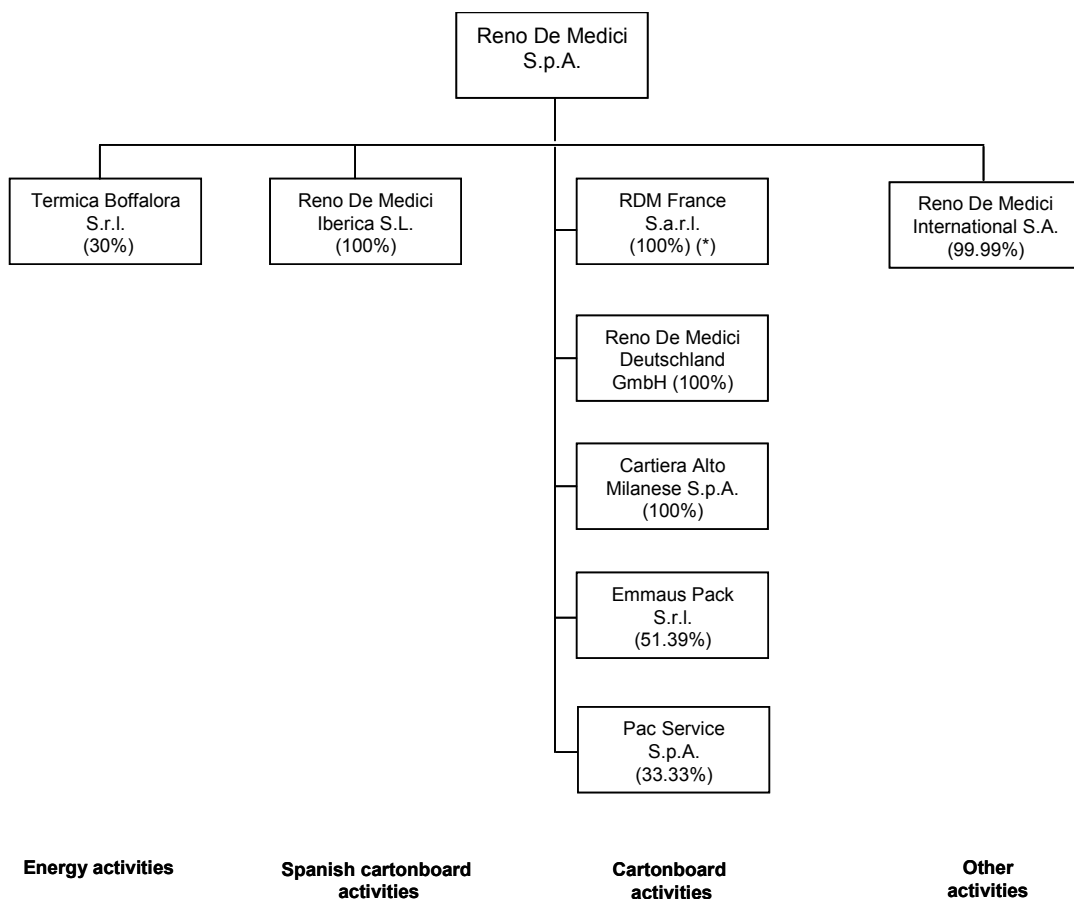
Sergio Pivato	Presidente
Marcello Priori	Auditor titular
Carlo Tavormina	Auditor titular
Giovanni Maria Conti	Auditor suplente
Myrta de' Mozzi	Auditor suplente

Audidores de cuentas independientes

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

2. Sociedades operativas del Grupo Reno De Medici a 30 de junio de 2006

El gráfico mostrado a continuación no incluye las sociedades del Grupo puestas en liquidación ni las no operativas.



(*) Reno De Medici S.p.A. 99.58% - Cartiera Alto Milanese S.p.A. 0.42%

3. Informe de los Administradores sobre la gestión del Grupo Reno De Medici

Premisa

De conformidad con lo previsto en el art. 81 del Reglamento Consob nº 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus sucesivas modificaciones e integraciones (en lo sucesivo el "Reglamento Emisores") el informe semestral consolidado está formado también por los estados contables de la Casa Matriz que, a efectos del comunicado Consob nº 6064313 de 28 de julio de 2006, han sido redactados con arreglo a los principios contables internacionales.

En virtud del comunicado Consob antes mencionado en el apéndice del presente informe, se muestran los efectos de la adopción de los IFRS en las cuentas individuales de Reno De Medici S.p.A. ("RDM" o "Casa Matriz"), de conformidad con lo previsto en el principio IFRS 1: Primera adopción de los International Financial Reporting Standards.

Resultados del primer semestre del 2006

El Grupo Reno De Medici ("Grupo RDM" o "Grupo") ha conseguido en el primer semestre del 2006 unos ingresos netos de 163,3 millones de euros respecto a los 151,1 millones de euros registrados en el correspondiente período del ejercicio anterior (+8%)¹

La evolución de los ingresos netos refleja un incremento de los volúmenes vendidos del 12,4% respecto al primer semestre del 2005 (dichos datos no incluyen los volúmenes vendidos por las unidades productivas cuya aportación económica ha sido reclasificada en el epígrafe "Actividades operativas interrumpidas").

Los precios unitarios de venta conseguidos en el primer semestre del 2006 sobre las toneladas vendidas denotan, en términos medios, una convergencia con los registrados en el primer semestre del 2005, ejercicio en el cual se asistió a una progresiva reducción de los precios unitarios de venta hasta finales de año.

El primer semestre del año en curso ha registrado nuevos pedidos a unos precios unitarios más elevados respecto al primer semestre de 2005 (+2,5%) y al segundo semestre de 2005 (+4/4,5%). El perfil económico de las actividades características en el segundo semestre de 2006 se perfila pues con unos márgenes más elevados respecto al correspondiente período del 2005, en equivalencia a los factores de coste.

El Resultado de Explotación (o EBIT) a finales de junio del 2006 es de 5,1 millones de euros (después de las amortizaciones y devaluaciones por valor de 11,6 millones) respecto

¹ Véanse Estados Contables Consolidados del Grupo RDM.

a los 1,7 millones de euros (después de las amortizaciones y devaluaciones por valor de 14,3 millones) del ejercicio anterior.

El resultado del activo circulante a 30 de junio de 2006, antes de impuestos, ha recuperado su carácter positivo tras un largo período de resultados negativos, y equivale a 0,3 millones de euros.

La tabla mostrada a continuación ilustra los resultados destacados de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio de 2006 y de 2005:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1º semestre 2006	1º semestre 2005
Euro/000		
Ingresos por ventas	163.273	151.130
EBITDA	16.743	16.060
EBIT	5.128	1.745
Resultado corriente antes de los impuestos	289	(18.909)
<i>Impuestos corrientes y diferidos</i>	<i>(2.685)</i>	<i>(1.783)</i>
Resultado corriente después de los impuestos	(2.396)	(20.692)
<i>Actividades operativas interrumpidas y gastos no recurrentes</i>	<i>(4.180)</i>	<i>20.377</i>
Resultado de periodo	(6.576)	(315)

A finales de junio del 2006, el Margen Operativo Bruto (o EBITDA), a nivel consolidado, es de 16,7 millones de euros respecto a los 16,1 millones de euros de junio del 2005 (+4,3%).

El EBITDA del segundo trimestre del 2006, equivalente a 8,9 millones de euros (7,3 millones en el segundo trimestre del 2005), muestra un incremento del 21,9% respecto al correspondiente período del ejercicio 2005, en contraposición con un descenso del 11,4% registrado en el primer trimestre del 2006 respecto al primer trimestre del 2005 (7,8 millones de euros respecto a los 8,8 millones de euros del primer trimestre del 2005)

La evolución del EBITDA refleja sólo en parte el aumento de los precios, cuyos efectos se advertirán en el segundo semestre; en realidad, eso se debe a la aplicación de unas incisivas acciones de contención de los gastos destinadas a compensar los mayores costes energéticos.

A este respecto, con referencia a la Casa Matriz, en el primer semestre del 2006, los gastos variables de establecimiento en términos unitarios (euro por tonelada) han sido sustancialmente coherentes con los registrados en el primer semestre del 2005, pese al sensible incremento de los gastos energéticos (en términos unitarios) equivalente al 20%.

Los gastos fijos de establecimiento y de la sede de RDM, además, se han reducido en un 10% respecto al mismo semestre del 2005.

El resultado neto antes de las actividades operativas interrumpidas alcanza un valor negativo de 2,4 millones de euros, respecto al correspondiente dato negativo de 20,7 millones de euros del período anterior, y refleja principalmente los gastos financieros netos,

que incluyen las diferencias de cambio, por valor de 5,8 millones de euros (5,9 millones de euros en junio de 2005), procedentes de las participaciones por valor de 1 millón de euros (sustancialmente coherentes con los datos del 2005) y los impuestos por valor de 2,7 millones de euros (1,8 millones de euros en junio del 2005).

El resultado de las actividades operativas interrumpidas es negativo por valor de 4,2 millones de euros respecto al dato positivo de 20,4 millones de euros de junio del 2005, que incluía la plusvalía por la cesión de Europoligrafico S.p.A. En concreto, los efectos económicos de las actividades operativas interrumpidas a junio del 2006 incluyen, tal como se indica en la tabla mostrada a continuación, el resultado del período (en términos de resultado de explotación) atribuible al establecimiento de El Prat y a la máquina continua 1 (MC1) de Magenta, cuyas actividades fueron interrumpidas en el transcurso del ejercicio anterior, la aportación económica de Red.Im S.r.l. (sociedad confluida en la beneficiaria 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 accesorios posteriores relativos a las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A.

Actividades operativas interrumpidas y gastos no recurrentes		1º semestre 2006
	Euro/000	
MC1 Magenta		(763)
El Prat		(1.126)
Actividades escindidas		(409)
Gastos por la escisión y cotización de RDM Realty		(1.353)
Gastos por las cesiones de Europoligrafico y Aticarta		(529)
Total		(4.180)

En el primer semestre del 2005, el resultado de las actividades operativas interrumpidas incluía también el resultado del ejercicio de las sociedades cedidas en el transcurso del 2005 (Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneración Prat S.A.).

Por consiguiente, el resultado neto total resulta negativo por valor de 6,6 millones de euros tras la fiscalidad corriente y diferida (2,7 millones de euros) y el resultado de las actividades operativas interrumpidas (negativo por valor de 4,2 millones de euros).

En el transcurso del primer semestre del 2006, el Grupo ha mantenido unas inversiones técnicas por valor de 3 millones de euros (3,2 millones de euros a junio del 2005).

El endeudamiento financiero neto consolidado, con posterioridad a la devolución del préstamo obligacionista, que se produjo el 4 de mayo de 2006, equivale a 140,1 millones de euros respecto a los 169,3 millones de euros a diciembre del 2005.

El descenso se debe principalmente a la asignación del endeudamiento oneroso de Red.Im S.r.l. (40 millones de euros) a la beneficiaria RDM Realty S.p.A. tras el perfeccionamiento de la escisión.

Cabe señalar, por otra parte, que en el primer semestre del 2006, el Grupo RDM sostuvo unas salidas de caja por valor de 9 millones de euros debidas principalmente a la liquidación (todavía en curso) de las sumas correspondientes al personal del establecimiento de El Prat (Reno De Medici Ibérica S.L.) tras la rescisión de la relación laboral y a los gastos relacionados con las operaciones extraordinarias (obtención de nuevas financiaciones, escisión y cotización de RDM Realty S.p.A.).

Para conocer la composición del endeudamiento financiero neto y para obtener más información relativa a las principales partidas económicas-patrimoniales, consultar el Párrafo 5.4 – Comentarios a los estados contables del primer semestre del 2006.

Principales hechos destacados

El 19 de junio de 2006 se suscribió la escritura de escisión parcial proporcional de RDM mediante la transferencia del patrimonio formado por los activos inmobiliarios no instrumentales a la actividad industrial detentados por el Grupo RDM 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.

La conclusión de la escisión ha determinado la salida del perímetro de consolidación de Red.Im S.r.l. y, por consiguiente, la desconsolidación de la deuda onerosa por valor de 40 millones de euros.

Para finalizar, cabe señalar que el 1 de mayo de 2006, Reno De Medici Ibérica S.L. (“RDM Ibérica”) compró, al valor contable, el ramo de empresa de la controlada totalitaria Barneda Carton S.A., sociedad dedicada a actividades de corte y comercialización. Posteriormente, el 17 de mayo de 2006, RDM Ibérica cedió a terceros la participación en Barreda S.A. por un importe de 200.000 euros.

Perspectivas para el año en curso

Los datos operativos a 31 de agosto de 2006 confirman un aumento de los volúmenes respecto al mismo período del ejercicio anterior. En concreto, los volúmenes vendidos observan un incremento del 5%, al igual que los pedidos conseguidos.

En el transcurso del ejercicio 2006 (datos a 31 de agosto) se ha asistido a una progresiva recuperación de los volúmenes de venta del Grupo. Sobre todo en el mercado italiano, también con relación a la actividad de reorganización de la red de venta que se produjo a finales del 2005, y que ha supuesto una mejora del 10% en los volúmenes de venta. El mercado ibérico se ha resentido del cierre del establecimiento de El Prat, cuya aportación económica se ha incluido en las 'Actividades operativas interrumpidas', lo que ha supuesto una reducción en los volúmenes de aproximadamente 20.000 toneladas. No obstante, cabe señalar que una parte de dichos volúmenes, unas 6.000 toneladas, se ha visto compensada por una mayor producción por parte de los establecimientos italianos. La parte restante del mercado europeo, pese a la decisión adoptada por el Grupo de no seguir en determinados mercados con un margen reducido, resulta coherente con los volúmenes alcanzados en el mismo período del 2005. Las ventas en los mercados Overseas se han reducido en un 17%, con un descenso de su incidencia en el total de los ingresos (6,7% a 31 de agosto de 2006 respecto al 8,9% a 31 de agosto de 2005).

En lo que se refiere a los precios, el Grupo RDM sigue acometiendo las acciones necesarias para aumentar los precios medios de venta, con el objeto de conseguir unos márgenes más elevados incluso en un mercado de referencia todavía debilitado.

Respecto a los costes de producción, cabe señalar el aumento de los costes energéticos que han crecido, en valor absoluto, un 24% respecto al correspondiente período del ejercicio anterior; dicho gravamen de costes refleja la evolución del precio del metano y de la energía eléctrica que han mostrado, respectivamente, un incremento medio del 37% y del 24%.

En un marco de referencia todavía incierto, las previsiones para el año en curso deben llevar la marca de la cautela. En dicho contexto, el Grupo sigue insistiendo en la racionalización de los costes y en la búsqueda de seguridades productivas y comerciales.

4. Estados contables consolidados

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	Nota	1º semestre 2006	1º semestre 2005
Euro/000			
Ingresos por ventas		163.273	151.130
Otros ingresos		1.112	1.816
Variación de las existencias de productos acabados		5.017	2.357
Coste materias primas y servicios	C	(124.662)	(109.900)
Coste del personal		(26.420)	(26.768)
Otros gastos de explotación		(1.430)	(2.328)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión		(371)	(54)
Ingresos y gastos atípicos	D	224	(193)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)		16.743	16.060
Amortizaciones	E	(11.615)	(12.142)
Depreciaciones	E	-	(2.173)
Resultado de explotación (EBIT)		5.128	1.745
		<i>Gastos financieros</i>	(6.325)
		<i>Ingresos (gastos) por cambios</i>	(152)
		<i>Ingresos financieros</i>	642
Ingresos y Gastos financieros netos	F	(5.835)	(5.929)
Ingresos por participaciones		996	1.181
Otros ingresos y gastos		-	(15.906)
Impuestos		(2.685)	(1.783)
Beneficios y pérdidas del periodo antes actividades interrumpidas		(2.396)	(20.692)
		<i>Plusvalías y Minusvalías netas</i>	-
		<i>Resultado de periodo</i>	(4.180)
Actividades operativas interrumpidas	A	(4.180)	20.377
Beneficios y pérdidas del periodo		(6.576)	(315)
atribuibles a:			
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes al grupo		(6.746)	(806)
Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes a terceros		170	491
Beneficios y Pérdidas por acción neto (euros)		(0,025)	(0,001)
Beneficios y Pérdidas por acción bruto (euros)		(0,025)	(0,001)

Cuentas anuales consolidadas	Nota	30.06.2006	31.12.2005
Euro/000			
ACTIVO			
Activo no corriente			
Inmovilizaciones materiales	G	182.764	193.174
Inversiones inmobiliarias	H	-	1.284
Fondo de comercio		146	146
Otras inmovilizaciones inmateriales		2.876	3.309
Participaciones valoradas con el método de integración global		14.013	14.216
Impuestos anticipados		651	577
Instrumentos derivados		216	-
Activos financieros disponibles para la venta	I	964	219
Créditos comerciales		90	193
Otros créditos	J	6.997	10.272
Total activo no corriente		208.717	223.390
Activo corriente			
Existencias	K	84.411	92.979
Créditos comerciales		108.475	106.899
Otros créditos	L	8.198	21.168
Instrumentos derivados	N	-	5.321
Activos financieros disponibles para la venta		7	10
Tesorería	N	11.224	56.779
Total activo corriente		212.315	283.156
Activo no corriente destinado a la desinversión	M	16.492	20.208
TOTAL ACTIVO		437.524	526.754
PASIVO Y FONDOS PROPIOS			
Fondos propios del grupo		127.880	142.251
Intereses de minoría		491	759
Fondos propios		128.371	143.010
Pasivo no corriente			
Deudas con bancos y otros financiadores	N	83.756	28.270
Instrumentos derivados	N	5	-
Otras deudas	O	32.830	1.064
Impuestos diferidos		8.302	2.293
Provisiones para pensiones		17.077	17.324
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	P	5.996	7.425
Total pasivo no corriente		147.966	56.376
Pasivo corriente			
Deudas con bancos y otros financiadores	N	74.049	220.056
Instrumentos derivados	N	398	1.242
Deudas con proveedores		71.165	72.552
Otras deudas	Q	14.394	33.247
Impuestos corrientes		1.181	271
Total pasivo corriente		161.187	327.368
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO		437.524	526.754

Estado financiero	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
Euro/000		
Beneficio del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos)	289	(18.909)
Amortizaciones	11.615	12.142
Depreciaciones	-	17.901
Pérdidas e ingresos por participaciones	(796)	(1.181)
Gastos (ingresos) financieros	5.835	5.929
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	(119)	(40)
Variación créditos a clientes	(1.512)	(7.768)
Variación existencias	2.633	(4.181)
Variación deudas con proveedores	(551)	9.125
Variación otros créditos	(1.368)	3.655
Variación otras deudas	(3.438)	(3.455)
Variación provisiones para fondos de pensiones	(694)	279
Variación otras provisiones e impuestos diferidos	(994)	1.857
Flujo monetario bruto	10.900	15.354
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	(5.503)	(5.808)
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	(166)	(443)
Flujo monetario de las actividades operativas	5.231	9.103
Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta	3	(519)
Inversiones	(3.119)	(4.948)
Desinversiones	1.907	760
Dividendos recibidos	1.001	1.170
Efecto actividades operativas interrumpidas		
<i>a. Beneficios en valores de actividades abandonadas</i>	-	27.259
<i>b. Resultado de ejercicio actividades abandonadas</i>	(4.180)	(6.882)
<i>c. Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas</i>	(6.892)	21.603
<i>d. Variación otros créditos/otras deudas por cesiones</i>	12.396	(32.292)
Flujo monetario de las actividades abandonadas (a+b+c+d)	1.324	9.688
Variación área de consolidación	-	4.566
Flujo monetario de las actividades de inversión	1.116	10.717
Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio y largo plazo	(51.052)	(13.793)
Dividendos pagados	(438)	(292)
Variación otros pasivos financieros	(412)	-
Flujo monetario de las actividades de financiación	(51.902)	(14.085)
Variación tesorerías vinculadas	5.190	204
Variación tesorerías no vinculadas	(40.365)	5.939
Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo	44.807	5.976
Tesorerías no vinculadas al final del periodo	4.442	11.915
Tesorerías al final del periodo		
Tesorerías no vinculadas	4.442	11.915
Tesorerías vinculadas	6.782	18.823
Total tesorería al final del periodo	11.224	30.738

Prospecto de las variaciones de Fondos Propios	Capital	Reserva prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	Beneficios y pérdidas del periodo	Reserva valorización a Fair Value	Reserva de hedging	Acciones propias	Total Fondos Propios (de Grupo)	Total Fondos Propios (de Terceros)	Total Fondos Propios
Euro/000												
Fondos propios a 01.01.2005	148.343	8.884	6.462	27.319	(22.038)	(8.084)	-	-	(5.374)	155.512	560	156.072
Aumento de capital												-
Dividendos repartidos											(292)	(292)
Cambio principios contables												-
Reclasificaciones												-
Variaciones área de consolidación												-
Valorización a Fair Value												-
Cobertura pérdida ejercicio 2004		(1.087)		(15.362)	8.365	8.084				-		-
Beneficios y pérdidas del periodo						(559)				(559)	244	(315)
Fondos propios a 30.06.2005	148.343	7.797	6.462	11.957	(13.673)	(559)	-	-	(5.374)	154.953	512	155.465
Aumento de capital												-
Dividendos repartidos												-
Cambio principios contables												-
Reclasificaciones												-
Variaciones área de consolidación												-
Valorización a Fair Value												-
Cobertura pérdida ejercicio 2004												-
Beneficios y pérdidas del periodo						(12.702)				(12.702)	247	(12.455)
Fondos propios a 31.12.2005	148.343	7.797	6.462	11.957	(13.673)	(13.261)	-	-	(5.374)	142.251	759	143.010
Aumento de capital												-
Dividendos repartidos											(438)	(438)
Cambio principios contables												-
Reclasificaciones									502	502		502
Variaciones área de consolidación	(16.183)			900	6.982			71		(8.230)		(8.230)
Valorización a Fair Value							243	(140)		103		103
Cobertura pérdida ejercicio 2004		(7.797)	(6.462)	(6.616)	7.614	13.261						-
Beneficios y pérdidas del periodo						(6.746)				(6.746)	170	(6.576)
Fondos propios a 30.06.2006	132.160	-	-	6.241	923	(6.746)	243	(69)	(4.872)	127.880	491	128.371

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

5 Notas a los estados contables consolidados

5.1 Principios contables y criterios de valoración

El informe relativo al primer semestre del 2006 ha sido redactado con arreglo a los International Financial Reporting Standards (IFRS) dictados por el International Accounting Standards Board (IASB) y homologados por la Unión Europea, vigentes en la fecha de redacción (septiembre 2006), y ha adoptado una contabilidad infranual de tipo sintetizado de acuerdo con lo previsto por el IAS 34. No se han considerado ni formulado principios contables o interpretaciones, vigentes a partir del 1 de enero de 2006, que hayan tenido un efecto relevante en el balance consolidado del Grupo.

La situación patrimonial, económica y financiera se expresa en miles de euros.

PRINCIPIOS CONTABLES

Principios de consolidación

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

Las sociedades controladas en liquidación y las empresas no relevantes no se consolidan con el método integral. Su influencia en el total del activo, del pasivo, en la posición financiera y en el resultado del Grupo no se considera relevante si, en total, es inferior al 2%.

Las empresas controladas excluidas del área de consolidación se valoran con el método del patrimonio neto y se anotan en el epígrafe "Participaciones valoradas con el método del patrimonio neto".

A continuación se indican los principales criterios de consolidación adoptados:

para las participaciones consolidadas según el método de la integración global, se elimina el valor de carga de las participaciones individuales consolidadas en contrapartida al correspondiente patrimonio neto, y se asume el activo, el pasivo, los gastos y los ingresos de las sociedades controladas, independientemente de la entidad de la participación poseída.

se eliminan todos los saldos y las operaciones relevantes entre las sociedades del grupo, así como los beneficios y las pérdidas (siempre que estas últimas no representen un valor real menor que el bien cedido) que se deriven de operaciones comerciales o financieras intragrupo todavía no realizadas respecto a terceros;

la contabilidad de las adquisiciones de controladas por parte del Grupo se efectúa utilizando el método del coste. El coste de una adquisición se entiende como el valor teórico del activo cedido por el vendedor, del pasivo asumido y de los instrumentos representativos de capital emitidos, en la fecha de traspaso del control, a cambio del control de la sociedad adquirida. Dicho coste se ve incrementado por todos los gastos directamente atribuibles a la adquisición. El superávit entre el coste de adquisición y el valor teórico de los activos y de los pasivos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es inferior a los activos netos identificables adquiridos, la diferencia se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias.

la cuota del patrimonio neto de los socios minoritarios se determina en base a los valores corrientes atribuibles a los activos y a los pasivos en la fecha en que se asume el control, salvo el posible fondo de comercio que les corresponda;

Los incrementos/reducciones del patrimonio neto de las sociedades consolidadas que puedan atribuirse a los resultados conseguidos con posterioridad a la fecha de compra de la participación, en lugar de suprimirlos se inscriben en una correspondiente reserva de patrimonio neto llamada “Remanente”.

Los dividendos repartidos por las empresas del Grupo han sido eliminados de la cuenta de pérdidas y ganancias por consolidación.

Participaciones valoradas con el método de integración global

El epígrafe incluye las participaciones en sociedades controladas no consolidadas y las participaciones en sociedades asociadas. Dichas participaciones son valoradas con el método de integración global. Las posibles pérdidas que sobrepasen el patrimonio neto se anotan en el balance en la medida en la que las participadas se comprometan a cumplir las obligaciones legales o implícitas respecto a la empresa participada o, en su caso, a cubrir sus pérdidas.

Las empresas asociadas son aquellas en las que el Grupo ejerce una influencia notable, pero sin llegar a ejercer el control o el control conjunto, sobre las políticas financieras y operativas. El balance consolidado incluye la cuota que corresponde al Grupo de los resultados de las asociadas, contabilizada con el método de integración global, a partir de la fecha en la que empieza la influencia notable hasta el momento en que desaparece dicha influencia notable. Los beneficios intragrupo todavía no realizados respecto a terceros han sido eliminados para la cuota correspondiente al Grupo en la participada. Las pérdidas intragrupo todavía no realizadas respecto a terceros también son eliminadas si no representan un valor real menor que el bien cedido.

Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se anotan al coste histórico de compra, de producción o de aportación social, e incluyen los gastos accesorios de imputación directa necesarios para

disponer de las inmovilizaciones y se rectifican por las correspondientes dotaciones para amortizaciones y las posibles devaluaciones.

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 se han capitalizado si incrementan el valor o la duración del activo.

Los activos asumidos mediante contratos de arrendamiento financiero, a través de los cuales se transfieren sustancialmente al Grupo todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad, se inscriben entre los activos materiales a su valor corriente o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos incurridos por el arrendamiento con contrapartida la deuda financiera al arrendador.

Las amortizaciones se calculan sobre la base de las alícuotas consideradas idóneas para repartir el valor de las inmovilizaciones a lo largo de su vida útil respectiva, entendida como la estimación del período en el que el activo será utilizado por la empresa. No son objeto de amortización los terrenos, aun cuando hayan sido adquiridos conjuntamente con la construcción.

A continuación se muestran las alícuotas de amortización aplicadas:

Categoría	Alícuota %
Construcciones	
construcciones industriales	3%
construcciones ligeras	5,00%
Instalaciones y maquinaria	
instalaciones y maquinaria genéricas	6.9% - 9%
instalaciones y maquinaria específicas	5,75% - 11,5%
Equipos industriales y comerciales	
equipos varios	20% - 25%
Otros bienes	
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 e inmateriales puedan haber sufrido pérdidas de valor respecto al valor contable anotado en el balance. En presencia de dichas indicaciones, 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 pueda estimarse el valor recuperable de un bien individual, la estimación del valor recuperable se hará sobre la base de la unidad generadora de flujos financieros a la que pertenece el bien.

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 establece actualizando los flujos

de tesorería esperados que se deriven del uso del bien y de su cesión al término de la vida útil. La actualización se efectúa a una tasa que tiene en cuenta el riesgo implícito del sector de actividad. Se anota una pérdida de valor si el valor recuperable es inferior al valor contable. Cuando falten los motivos de las devaluaciones efectuadas anteriormente, los bienes se revalorizan al valor menor entre el valor recuperable y el anterior valor de anotación en el balance, y se asigna la rectificación a 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 a través de la venta y no a través del uso continuado. El activo destinado a la venta se valora al valor menor entre su valor neto contable y el valor actual al neto de los gastos de venta y no es amortizado.

Inversiones inmobiliarias

El epígrafe inversiones inmobiliarias incluye los terrenos, los edificios o partes de edificios no instrumentales poseídos con el objeto de beneficiarse de los cánones de arrendamiento, de los incrementos de valor o de ambos a la vez. Las inversiones inmobiliarias se valoran al coste al neto de las amortizaciones o de las posibles pérdidas por reducción del valor.

Fondo de comercio

El fondo de comercio no es objeto de amortización, pero se presenta con carácter anual, y cuando se observan sucesos o circunstancias que hacen presuponer la posibilidad de una reducción de valor, se comprueba la recuperabilidad con arreglo a lo previsto por el IAS 36 (Reducción de valor del activo). Tras la anotación inicial, el fondo de comercio se valora al coste al neto de las posibles pérdidas de valor acumuladas.

Otros activos inmateriales

Otros activos inmateriales incluyen los activos sin consistencia física, identificables, controlados por el Grupo y capaces de producir futuros beneficios económicos.

Otros activos inmateriales se inscriben con arreglo a lo dispuesto por el IAS 38 (Activos inmateriales), cuando el coste de la actividad puede establecerse con carácter previsible.

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

A continuación se muestran las alícuotas de amortización aplicadas:

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 anotados al valor teórico.

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

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

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

- si los derivados cubren el riesgo de variación del valor teórico del activo o del pasivo objeto de cobertura (fair value hedge; ejemplo, cobertura de la variabilidad del valor teórico de activo/pasivo de tipo fijo), los derivados se anotan al valor teórico y se asignan los efectos a la cuenta de pérdidas y ganancias; de igual modo, se ajusta el activo o el pasivo objeto de cobertura para reflejar las variaciones del valor teórico asociadas al riesgo cubierto;
- si los derivados cubren el riesgo de variación de los flujos de tesorería del activo o del pasivo objeto de cobertura (cash flow hedge; ejemplo, cobertura de la variabilidad de los flujos de tesorería de activo/pasivo debido a las oscilaciones de los tipos de cambio), las variaciones del valor teórico de los derivados se anotan inicialmente en el patrimonio neto y posteriormente se asignan a la cuenta de pérdidas y ganancias con arreglo a 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 valor teórico del instrumento derivado se anotan inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Acciones propias

Las acciones propias se anotan al coste y se inscriben como reducción del patrimonio neto.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros no circulantes disponibles para la venta, compuestos por las participaciones en otras sociedades y por otros activos financieros no circulantes, se anotan al valor teórico y los efectos se asignan al patrimonio neto. En caso de que subsista una evidencia objetiva de que el activo haya sufrido una reducción de valor, la pérdida se anotará en la cuenta de pérdidas y ganancias aun cuando el activo financiero no

haya sido cedido. Cuando el valor teórico no pueda ser previsiblemente medido, las participaciones se valoran al costo rectificado por las posibles pérdidas de valor.

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

Créditos comerciales y otros créditos

Los créditos comerciales y los otros créditos se anotan inicialmente al valor teórico inicial de la contraprestación a cobrar. El valor de inscripción inicial se rectifica posteriormente para tener en cuenta las posibles devaluaciones. En lo que se refiere a los créditos o a los otros créditos no circulantes, 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 se entiende, para las materias primas, como el coste de sustitución, y para los productos terminados y los semiterminados, como el valor neto de realización, representado por el importe que el Grupo espera obtener por su venta en el desarrollo normal de las actividades.

Tesorería

El epígrafe incluye las disponibilidades monetarias y los depósitos bancarios, las cuotas de los fondos de liquidez y otros títulos de alta negociabilidad que puedan convertirse rápidamente en efectivo y que estén sujetos a un riesgo de variación en el valor irrelevante.

Fondos para empleados

Los fondos subsiguientes a la relación laboral se definen con arreglo a programas que, en función de sus características, se dividen en programas "con aportaciones definidas" y programas "con prestaciones definidas". 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 (fondo), y se determina con arreglo a las aportaciones debidas menos los eventuales importes previamente abonados.

Los programas con prestaciones definidas son planes de prestaciones subsiguientes al final de la relación laboral distintos de los programas con aportaciones definidas. El fondo de pensiones (TFR) de las empresas italianas está incluido entre los planes con prestaciones definidas.

El pasivo relativo a los programas con prestaciones definidas, al neto del posible activo al servicio del plan, se determina con arreglo a las hipótesis actuariales y se anota en el ejercicio correspondiente con arreglo al período laboral necesario para la obtención de las prestaciones; la valoración del pasivo la llevan a cabo actuarios independientes mediante el uso del método de la proyección unitaria del crédito ("projected unit credit method").

Los beneficios y las pérdidas actuariales relativos a los programas con prestaciones definidas que se deriven de las variaciones en las hipótesis actuariales utilizadas o de las modificaciones de las condiciones del plan, se anotan prorrateados en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la restante vida laboral media de los empleados que participan en el programa, siempre que el valor neto no anotado al término del ejercicio anterior supere el valor que sea mayor entre el 10% del pasivo relativo al programa y el 10% del valor teórico del activo a su servicio (método del corredor).

Provisiones para riesgos y gastos

El Grupo anota provisiones para riesgos y gastos en presencia de una obligación, legal o implícita, que se derive de un suceso anterior para la que sea probable que el cumplimiento de la obligación resulte oneroso y que el importe de la obligación sea previsiblemente estimable. Las provisiones se anotan al valor representativo de la mejor estimación del importe que el Grupo pagaría razonablemente para proceder al cumplimiento de la obligación o bien para su transferencia a terceros en la fecha de cierre del ejercicio.

El fondo de indemnizaciones secundario a los clientes asignado representa la cuantificación del importe debido con arreglo a las técnicas actuariales; la valoración de dicho pasivo es llevada a cabo por actuadores independientes.

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

Los gastos en los que la empresa prevé incurrir para llevar a cabo los programas de reestructuración, se anotan en el ejercicio en el que el Grupo haya definido formalmente el programa y haya generado en los sujetos afectados una expectativa ante la reestructuración.

Deudas a bancos y a otras instituciones financieras

El epígrafe incluye el pasivo financiero formado por las deudas a bancos, las obligaciones y las deudas a otras instituciones financieras, incluidas las deudas que se deriven de los contratos de arrendamiento financiero. Las deudas a bancos y a otras instituciones financieras se valoran utilizando el método del coste amortizado.

Deudas a proveedores y otras deudas

El epígrafe incluye las deudas comerciales y otros pasivos, salvo los pasivos financieros incluidos en el epígrafe deudas a bancos y a otras instituciones financieras. Dichos pasivos se anotan inicialmente al valor teórico del importe a pagar. Posteriormente, las deudas se anotan utilizando el criterio del coste amortizado determinado con el método del interés.

Ingresos y gastos

Los ingresos procedentes de las ventas y de las prestaciones de servicios se anotan en el momento de la transferencia real de los riesgos y de los beneficios inherentes a la propiedad o del cumplimiento de la prestación.

Los costes se reconocen cuando corresponden a bienes y servicios vendidos o consumados en el ejercicio, mientras que en el caso de ganancias plurianuales, el reparto de los gastos se realiza con carácter sistemático.

Los ingresos y los gastos se representan al neto de devoluciones, descuentos, abonos y primas.

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 los correspondientes anticipos abonados y las retenciones sufridas, se anota a nivel patrimonial en el epígrafe “Impuestos corrientes”. Las deudas y los créditos tributarios para los impuestos corrientes se anotan aplicando las alícuotas y la normativa fiscal vigente.

La contabilización de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos reflejan las diferencias provisionales 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” acoge los eventuales pasivos para impuestos diferidos sobre las diferencias provisionales cuya tasación se remite a los futuros ejercicios, de conformidad con las vigentes leyes fiscales.

El epígrafe “impuestos anticipados” acogen 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 del ejercicio”.

La dotación de los impuestos anticipados sobre las pérdidas fiscales vencidas se anota siempre que exista la posibilidad de obtener en el futuro unas bases imponibles fiscales capaces de absorber las pérdidas anotadas.

Actividades operativas interrumpidas

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

Los resultados de las actividades operativas interrumpidas, representadas por el total de los beneficios (pérdidas) de las actividades operativas interrumpidas 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 devaluaciones de activo, los fondos para empleados, los fondos de reestructuración, los impuestos, otras provisiones y 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 se determina como la relación entre el resultado del período correspondiente del Grupo atribuible a las acciones y al número estimado de acciones en circulación en el ejercicio.

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

5.2 Política de gestión de los riesgos financieros

En el ámbito de su actividad, RDM está expuesta a diversos riesgos de mercado, entre ellos, al riesgo de oscilación de los tipos de cambio, de los tipos de interés y de los precios de provisión de *commodity*, así como al riesgo de liquidez y al riesgo de crédito respecto a los clientes.

Con el objeto de minimizar una parte de los riesgos de mercado, RDM suscribe contratos derivados que cubren unas determinadas operaciones (como, por ejemplo, para el riesgo de oscilación de los tipos de interés), como de exposiciones totales (como, por ejemplo, para el riesgo de oscilación de los tipos de cambio) sirviéndose de los instrumentos ofrecidos por los principales bancos italianos y/o extranjeros. RDM no suscribe contratos derivados con fines especulativos.

Tipos de cambio

El Grupo RDM genera una parte de los ingresos en monedas distintas al euro, principalmente dólares estadounidenses y libras esterlinas inglesas, lo que conlleva una posición sobre dichas monedas. Con el objeto de reducir el riesgo de cambio en dicha posición, RDM recurre a menudo a operaciones de venta a plazos. Dichas operaciones se llevaron a cabo con unos contratos nocionales y unas fechas de vencimientos equivalentes a los de los flujos de tesorería esperados (si tenían un importe significativo), de manera que todas las variaciones en los flujos de tesorería que se derivaran de las operaciones a plazos, por efecto de las apreciaciones o depreciaciones del euro respecto a las demás divisas, se vieran compensadas por una correspondiente variación de los flujos de tesorería esperados por las posiciones subyacentes.

Tipos de interés

El Grupo RDM recurre a una mezcla de instrumentos de deuda en función de la naturaleza de las necesidades financieras. En concreto: endeudamiento a corto plazo para financiar la necesidad de capital circulante, formas de financiación a medio-largo plazo para la cobertura de las inversiones realizadas y relacionadas con el *core business*.

Las formas técnicas utilizadas están formadas principalmente por:

- operaciones de anticipo para el segmento a corto plazo;
- hipotecas para el segmento a medio-largo plazo. Dichos instrumentos, negociados con importantes bancos, están en gran parte contratados a un tipo variable, con una frecuencia de revisión de tres/seis meses.

La política actual de Risk Management de RDM está destinada a reducir la variabilidad de los gastos financieros del propio endeudamiento y de su impacto sobre el resultado económico. Los objetivos, en términos de gestión del riesgo, se sustentan en la estabilización de los cash flow relacionados con el coste de servicio de la deuda acorde con las previsiones formuladas en el presupuesto.

Desde el punto de vista operativo, RDM persigue la consecución de dicho objetivo mediante la suscripción de operaciones en derivados representados por Interest Rate Swap (IRS).

De acuerdo con las características de las operaciones realizadas y con los objetivos de gestión del riesgo, el Grupo RDM ha decidido enfocar los informes de cobertura según un principio de Cash Flow Hedge. Dichos informes tendrán como objetivo reducir la volatilidad del Cash Flow relacionada con los gastos financieros de las operaciones de endeudamiento a corto y largo plazo.

En concreto, los informes de cobertura prevén la conversión de los pagos suscritos a un tipo variable generados por la financiación, a un tipo fijo. Dicha conversión se realiza mediante una operación de Interest Rate Swap (IRS), a través de la cual RDM cobrará de la parte contraria bancaria un flujo de pagos de tipo variable para especular con el sostenido en la deuda. Frente a dichos cobros, RDM mantendrá un flujo de pagos de tipo fijo. La posición consolidada (deuda + IRS) se configura pues como un pasivo de tipo fijo, cuyos gastos financieros son categóricos desde el punto de vista de los importes (objetivo del Cash Flow Hedge).

La política de RDM es mantener el 75% del endeudamiento financiero a medio-largo plazo a unos tipos de interés fijos y recurrir a operaciones con instrumentos derivados de cobertura para una parte de la exposición a corto plazo en función de la evolución prevista de los tipos de interés.

Liquidez

Las políticas de gestión de RDM prevén la continua supervisión del riesgo de liquidez. El objetivo de RDM es atenuar dicho riesgo, ya sea con el mantenimiento de una liquidez suficiente y/o con unos depósitos a corto plazo en las principales partes contrarias, ya sea con la recuperación de unos créditos a corto plazo que se basan, principalmente, en los créditos a clientes nacionales y extranjeros.

Créditos a clientes

En líneas generales, la política de gestión del riesgo comercial prevé la garantía a través de empresas especializadas en créditos a clientes extranjeros, mientras que las posibles posiciones no garantizadas o parcialmente garantizadas están sujetas, en función del importe, a las autorizaciones por parte de la Dirección de RDM. Para los clientes italianos se han previsto, siempre en función del importe, unos procedimientos específicos de confianza que requieren la autorización por parte de varios niveles de la Dirección de RDM. Las políticas de gestión de RDM prevén la continua supervisión de los créditos a clientes nacionales y extranjeros y la inmediata activación de los pertinentes procedimientos de recuperación en caso de impago.

Reservas

En base a su estructura y tipo de costes, RDM está expuesto principalmente a fluctuaciones en los precios de las energías (gas metano y suministro eléctrico), de algunos productos químicos derivados del petróleo (como los lácticos) y de las materias primas fibrosas.

Las políticas de gestión de RDM prevén, para las compras de gas metano y suministro eléctrico, la suscripción de unos contratos de suministro anuales en virtud de los cuales se establezcan los precios sobre la base de las medias superpuestas de los precios de mercado o de los indicadores revisados con carácter trimestral y relacionados con una cesta de combustibles fósiles o derivados.

Para las compras de productos químicos y de materias primas fibrosas, RDM contempla la mayor diversificación de proveedores y de mercados de aprovisionamiento con el doble objeto de ejercer un control constante sobre las diversas condiciones de compra y exigir presiones competitivas entre los diversos proveedores. Para dichos tipos de compras no puede procederse a la suscripción de contratos marco de suministro.

5.3 Área de consolidación

El balance intermedio consolidado del Grupo comprende el balance intermedio a 30 de junio de 2006 de Reno De Medici S.p.A., sociedad Matriz, y los balances intermedios relativos a las siguientes sociedades controladas, todas ellas consolidadas con el método de integración global:

Razón social	Domicilio social	Actividad	Capital social	Porcentaje de control			
				31.06.06		31.12.05	
				directa	indirecta	directa	indirecta
Reno De Medici Iberica S.L.	Prat de Llobregat (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%	-
Barneda Carton S.A.	Ripollet (E)	Industriale	1.200	-	-	-	100,00%
Reno De Medici Intern. S.A.	Lussemburgo (L)	Finanziaria	14.000	99,99%	-	99,99%	-
Red. Im S.r.l.	Milano (I)	Immobiliare	50	-	-	100,00%	-

Las participaciones en filiales se han incluido en el balance consolidado con arreglo al método de evolución del patrimonio neto:

Razón social	Domicilio social	Actividad	Capital social	Porcentaje de control			
				31.06.06		31.12.05	
				directa	indirecta	directa	indirecta
Termica Boffalora S.r.l.	Sesto San Giovanni (MI)	Industriale	14.220	30,00%	-	30,00%	-
Pac Service S.p.A.	Vigónza (PD)	Industriale	1.000	33,33%	-	33,33%	-

El perímetro de consolidación ha variado respecto al 31 de diciembre de 2005 tras:

- la escisión parcial proporcional de RDM a favor de la sociedad beneficiaria de nueva constitución RDM Realty S.p.A. mediante la transferencia del activo inmobiliario no instrumental al activo industrial, incluida la participación poseída en la empresa controlada Red.Im S.r.l. La firma de la escritura de escisión, suscrita el 19 de junio de 2006, tras la medida de admisión a cotización de las acciones RDM Realty S.p.A., emitida por Borsa Italiana el 12 de junio de 2006, y la autorización para la publicación del prospecto de cotización emitido por Consob el 15 de junio de 2006. La escisión entró en vigor el 21 de junio de 2006;
- la venta realizada en el mes de mayo del 2006 del 100% de la empresa Barreda Carton S.A. por parte de Reno De Medici Ibérica S.L..

5.4. Notas de comentario a los estados contables del primer semestre de 2006

A. Actividades operativas interrumpidas

El resultado de las actividades operativas interrumpidas es negativo por valor de 4,2 millones de euros, respecto al dato positivo de 20,4 millones de euros a 30 de junio de 2005.

Las actividades operativas interrumpidas a 30 de junio de 2006 incluyen el resultado del ejercicio (en términos de resultado operativo) atribuible al establecimiento de El Prat y a la máquina continua 1 (MC1) del establecimiento de Magenta, la aportación económica neta hasta el 21 de junio de 2006 de las actividades confluidas en la beneficiaria de la escisión RDM Realty S.p.A., incluido el resultado del ejercicio de Red.Im S.r.l., los gastos relativos a las operaciones de escisión y la consiguiente cotización de RDM Realty S.p.A., así como algunos gastos accesorios posteriores relativos a las cesiones de Europoligrafico S.p.A. y Aticarta S.p.A.

Por exigencias de la comparación de datos, se ha seguido el mismo enfoque para el correspondiente período del ejercicio anterior.

El resultado a 30 de junio de 2005 incluye la aportación económica de las empresas cedidas en el transcurso del ejercicio 2005: Europoligrafico S.p.A., Aticarta S.p.A. y Cogeneracion Prat S.A..

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

Actividades operativas interrumpidas y gastos no recurrentes	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
	Euro/000	
MC1 Magenta	(763)	(948)
El Prat	(1.126)	(2.547)
Actividades escindidas, gastos por la escisión y cotización de RDM Realty	(1.762)	(109)
Europoligrafico S.p.A.	(240)	30.572
Aticarta S.p.A.	(289)	(9.606)
Cogeneración Prat S.A.	-	3.015,00
Total	(4.180)	20.377

A continuación se indica el detalle de los beneficios y de las pérdidas de dichas actividades interrumpidas así como de las plusvalías y minusvalías derivadas de la desinversión, al neto de los costes:

Actividades operativas abandonadas	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
Euro/000		
Cuenta de pérdidas y ganancias - MC1 Magenta		
Ingresos	917	17.360
Gastos	(1.680)	(18.308)
Resultado de explotación (EBIT)	(763)	(948)
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	(763)	(948)
Impuestos	-	-
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(763)	(948)
PLUSVALÍA DE LA CESIÓN	-	-
GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN	-	-
Total	(763)	(948)

Actividades operativas abandonadas	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
Euro/000		
Cuenta de pérdidas y ganancias - Establecimiento de El Prat		
Ingresos	1.200	11.985
Gastos	(2.326)	(14.532)
Resultado de explotación (EBIT)	(1.126)	(2.547)
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	(1.126)	(2.547)
Impuestos	-	-
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(1.126)	(2.547)
PLUSVALÍA DE LA CESIÓN	-	-
GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN	-	-
Total	(1.126)	(2.547)

Actividades operativas abandonadas	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
Euro/000		
Cuenta de pérdidas y ganancias - Actividades escindidas (RDM Realty)		
Ingresos	178	188
Gastos	(318)	(253)
Resultado de explotación (EBIT)	(140)	(65)
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	(380)	(102)
Impuestos	(29)	(7)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(409)	(109)
PLUSVALÍA DE LA CESIÓN	-	-
GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN	(1.353)	-
Total	(1.762)	(109)

Actividades operativas abandonadas	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
Euro/000		
Cuenta de pérdidas y ganancias - Europoligrafico		
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
 PLUSVALÍA DE LA CESIÓN	-	28.009
 GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN	(240)	(750)
Total	(240)	30.572

Actividades operativas abandonadas	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
Euro/000		
Cuenta de pérdidas y ganancias - Aticarta		
Ingresos	-	12.750
Gastos	-	(21.687)
Resultado de explotación (EBIT)	-	(8.937)
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	(9.564)
Impuestos	-	(42)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	-	(9.606)
 PLUSVALÍA DE LA CESIÓN	-	-
 GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN	(289)	-
Total	(289)	(9.606)

Actividades operativas abandonadas	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
Euro/000		
Cuenta de pérdidas y ganancias - Cogeneración Prat		
Ingresos	-	11.158
Gastos	-	(8.052)
Resultado de explotación (EBIT)	-	3.106
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	3.016
Impuestos	-	(1)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	-	3.015
 PLUSVALÍA DE LA CESIÓN	-	0
 GASTOS ESTIMADOS RELACIONADOS CON LA CESIÓN	-	0
Total	-	3.015

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 entre las inversiones inmobiliarias, por valor de 1,3 millones de euros;
- terrenos y construcciones no funcionales para 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 Reno De Medici Iberica S.L. y Red.Im S.r.l., por valor de 32 millones de euros, que tiene por objeto los activos inmobiliarios futuros sitos en Barcelona que Espais Promocions Inmobiliaries E.P.I. se ha comprometido a traspasar a RDM Iberica. Cabe destacar que, tras la operación de escisión, aparece en el consolidado RDM la deuda relativa al anticipo de tesorería, pagada el 27 de abril de 2006 por Red.Im S.r.l. a Reno De Medici Ibérica S.L., y que había sido suprimida con anterioridad;
- 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
- disponibilidad líquida por valor de 0,5 millones de euros.

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

En su conjunto, la operación de escisión proporcional a favor de RDM Realty S.p.A. ha supuesto pues una reducción del patrimonio neto del Grupo RDM equivalente a 8,2 millones de euros.

No hay otras operaciones no recurrentes más de las conectadas con las actividades operativas interrumpidas antes mencionadas.

B. Nota informativa del 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, España y la categoría restante 'Otro'. En la categoría restante se incluyen las actividades correspondientes a la filial francesa RDM France S.a.r.l., a la filial alemana RenoDeMedici Deutschland GmbH y a la filial luxemburguesa Reno De Medici International S.A..

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el resultado de explotación, subdividida por zona geográfica, relativa al primer semestres 2006 y 2005.

La aportación de la zona España puede atribuirse a las actividades del establecimiento de Almazán (propiedad de RDM Ibérica) y a las actividades de comercialización, por parte de la controlada española, del cartón fabricado en los establecimientos de la Casa Matriz.

Cuenta de pérdidas y ganancias 1 ^{er} semestre 2006	Italia	España	Otros	Elisiones	Consolidado
Euro/000					
Ingresos por ventas	151.788	17.265	937	(6.717)	163.273
Otros ingresos	1.126	0	10	(24)	1.112
Variación de las existencias de productos acabados	5.609	(592)	0	0	5.017
Coste materias primas y servicios	(117.306)	(13.640)	(460)	6.744	(124.662)
Coste del personal	(23.303)	(2.661)	(456)	0	(26.420)
Otros gastos de explotación	(1.377)	(29)	(24)	0	(1.430)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(371)	0	0	0	(371)
Ingresos y gastos atípicos	(92)	56	263	(3)	224
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	16.074	399	270	0	16.743
Amortizaciones	(11.320)	(290)	(5)	0	(11.615)
Depreciaciones	-	-	-	-	-
Resultado de explotación (EBIT)	4.754	109	265	0	5.128

Cuenta de pérdidas y ganancias 1 ^{er} semestre 2005	Italia	España	Otros	Elisiones	Consolidado
Euro/000					
Ingresos por ventas	139.150	15.457	967	(4.444)	151.130
Otros ingresos	1.832	0	35	(51)	1.816
Variación de las existencias de productos acabados	2.093	264	0	0	2.357
Coste materias primas y servicios	(100.950)	(12.932)	(397)	4.379	(109.900)
Coste del personal	(23.813)	(2.515)	(440)	0	(26.768)
Otros gastos de explotación	(2.227)	(103)	(17)	19	(2.328)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(54)	0	0	0	(54)
Ingresos y gastos atípicos	(127)	(67)	1	0	(193)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	15.904	104	149	(97)	16.060
Amortizaciones	(11.222)	(912)	(8)	0	(12.142)
Depreciaciones	(2.173)	0	0	0	(2.173)
Resultado de explotación (EBIT)	2.509	(808)	141	(97)	1.745

Finalmente, la tabla mostrada a continuación ilustra la subdivisión de los ingresos netos, subdivididos por la zona geográfica de ventas:

Sector carton - ingresos por ventas	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
Euro/000		
Italia	91.576	83.797
Unión Europea	56.057	50.774
Extra Unión Europea	15.640	16.559
Total ingresos por ventas	163.273	151.130

C. Coste materias primas y servicios

A continuación se muestra el detalle de los gastos incurridos por materias primas y servicios:

Coste materias primas y servicios	1^{er} semestre 2006	% Ingresos por ventas	1^{er} semestre 2005	% Ingresos por ventas
Euro/000				
Materias primas	61.977	38,0%	58.206	38,5%
Servicios	59.723	36,6%	51.688	34,2%
Arrendamientos y otros	697	0,4%	722	0,5%
Variación existencias	2.265	1,4%	(716)	-0,5%
Coste materias primas y servicios	124.662	76,4%	109.900	72,7%

La variación de la incidencia de los epígrafes ‘Servicios’ refleja principalmente el incremento de los costes energéticos, mientras que los gastos correspondientes a las “Materias Primas”, pese a la evolución del precio del petróleo, muestran una menor incidencia en la facturación gracias a las mayores eficiencias productivas conseguidas en el semestre.

D. Ingresos (gastos) atípicos

El epígrafe incluye principalmente los ingresos que se derivan del reembolso, en virtud del Decreto Legislativo 143/2005, de las retenciones fiscales ingresadas sobre los intereses calculados en la controlada luxemburguesa.

E. Amortizaciones y devaluaciones

La tabla mostrada a continuación ilustra en detalle los epígrafes ‘Amortizaciones’ y ‘Devaluaciones’.

Amortizaciones y Depreciaciones	1^{er} semestre 2006	1^{er} semestre 2005	Variación
Euro/000			
Amortizaciones inmov. materiales	11.037	11.437	(400)
Amortizaciones inmov. inmateriales	578	705	(127)
Amortizaciones	11.615	12.142	(527)
Instalaciones y maquinaria Cartiera Alto Milanese S.p.A.	-	2.173	(2.173)
Depreciaciones	-	2.173	(2.173)

F. Ingresos (gastos) financieros netos

En la tabla mostrada a continuación se indica con todo detalle el epígrafe ‘Ingresos (gastos) financieros netos’:

Ingresos (gastos) financieros	30.06.2006	30.06.2005	Variación
Gastos financieros	(6.325)	(7.428)	1.103
Ingresos financieros	642	1.109	(467)
Ingresos (gastos) por cambios	(152)	390	(542)
Ingresos (gastos) financieros netos	(5.835)	(5.929)	94

La reducción de los gastos financieros, parcialmente compensada por la evolución negativa de las diferencias de cambio, está relacionada principalmente con la mejora de la posición financiera neta respecto al correspondiente período del ejercicio anterior.

Los 'Gastos financieros netos' incluyen los efectos que se derivan de la valoración al valor teórico de los instrumentos derivados y de la aplicación del criterio del *amortized cost* en la valoración de las financiaciones.

G. Inmovilizaciones materiales

La tabla mostrada a continuación ilustra con todo detalle las inmovilizaciones materiales:

Inmovilizaciones materiales	30.06.2006	31.12.2005
Euro/000		
Terrenos	22.795	23.638
Edificios	42.293	45.474
Instalaciones y maquinaria	114.426	121.931
Equipos industriales	191	225
Otros	609	731
Inmovilizaciones en curso	2.450	1.175
Inmovilizaciones materiales	182.764	193.174

El movimiento del epígrafe refleja unas amortizaciones por valor de 11 millones de euros y unas inversiones netas por valor de 3 millones de euros. El epígrafe comprende además una reducción de las inmovilizaciones equivalente a 3,5 millones de euros relacionada con los efectos de la escisión a favor de la beneficiaria RDM Realty.

H. Inversiones inmobiliarias

La reducción de las inversiones inmobiliarias se debe a la operación de escisión a favor de la beneficiaria RDM Realty que ha incluido los terrenos de uso agrícola de Magenta (MI) clasificados en dicho epígrafe.

I. Activos financieros disponibles para la venta

El epígrafe incluye la valoración al precio de mercado a 30 de junio de 2006 de las acciones poseídas en RDM Realty S.p.A. (0,7 millones de euros) asignadas a RDM tras la operación de escisión frente a las acciones propias detenidas en cartera.

J. Otros créditos no corrientes

El epígrafe 'Otros créditos no corrientes' está formado, a 30 de junio de 2006, principalmente por el valor actual estimado del crédito al Grupo Torras S.A., equivalente a 3,8 millones de euros, por los créditos relativos a la cesión de Cogeneración Prat S.A. de 2,2 millones de euros (para mayor detalle sobre la composición del importe, consultar la nota N) y por los créditos tributarios por valor de 0,8 millones de euros.

K. Existencias

En la tabla mostrada a continuación se muestra con todo detalle el epígrafe 'Existencias'.

Existencias	30.06.2006	31.12.2005
Euro/000		
Materias primas	20.416	22.774
Productos terminados y mercancías	33.995	33.618
Inmuebles a comercializar	30.000	33.939
Otras existencias y reservas a comercializar	-	2.648
Existencias	84.411	92.979

El epígrafe 'Inmuebles para comercializar' incluye el derecho a recibir inmuebles acabados por parte de la controlada RDM Iberica ante Espais Promocions Immobiliaries S.A. establecido, en el transcurso del 2003, en el ámbito de la operación de cesión de la zona de El Prat (Barcelona). Según los Principios Contables Internacionales, la clasificación de dicho importe debe realizarse con arreglo al destino de dichos bienes y, por consiguiente, se anotará en las existencias cuando el destino sea su posterior venta. La reducción de dicho epígrafe se debe a la operación de escisión, que ha incluido los terrenos no funcionales para la producción de cartón situados en el establecimiento de Magenta (MI) propiedad de Red.Im S.r.l. por valor de 3,9 millones de euros.

La variación del epígrafe "otras existencias y provisiones para comercializar" está relacionada con las existencias de Ciriè (TO) y Pompei (NA).

L. Otros créditos corrientes

En la tabla mostrada a continuación se muestran con todo detalle los 'Otros créditos' anotados en los activos circulantes:

Otros créditos	30.06.2006	31.12.2005
Euro/000		
Créditos fiscales	264	730
Créditos diversos	5.772	19.702
Plazos anticipados	240	484
Gastos anticipados	1.922	252
Otros créditos	8.198	21.168

Los 'Créditos varios' a 30 de junio de 2006 están formados principalmente por el *vendor loan* concedido a Europoligrafico S.r.l. por valor de 3,1 millones de euros, por los anticipos a los proveedores, al personal empleado y a terceros, por valor de 0,8 millones de euros, por el crédito relativo a la venta de Cogeneracion Prat de 0,5 millones de euros, y por los créditos a Red.Im S.r.l. por valor de 0,8 millones de euros. Para más información referente a la variación del saldo respecto al 31 de diciembre de 2005, consultar lo señalado en la nota N con relación al epígrafe 'Otros créditos financieros corrientes'.

M. Activos no circulantes destinados a la desinversión

Activo destinado a la desinversión	30.06.2006	31.12.2005
Propiedades inmobiliarias	-	2.850
Instalaciones	16.492	17.358
Total	16.492	20.208

Los activos no circulantes destinados a la desinversión ascienden a 16,5 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 ha incluido los terrenos y las construcciones de la zona industrial de Ciriè (TO).

El epígrafe 'Instalaciones' incluye las instalaciones y la maquinaria de producción destinadas a la venta relativa a los establecimientos de El Prat (España), Pompei (NA) y a la MC1 del establecimiento de Magenta (MI). El descenso del período debe atribuirse a la cesión de las instalaciones situadas en el establecimiento de Ciriè (TO), para las que la actividad de desinversión finalizó en el transcurso del primer semestre del 2006, así como a la venta de alguna maquinaria del establecimiento de Pompei (NA).

Los efectos económicos de las desinversiones relativas a las instalaciones de Ciriè y Pompei, cuyas ventas se efectuaron a unos valores sustancialmente acordes con los valores de carga, se han anotado en el epígrafe 'Ingresos (gastos) de activos no circulantes destinados a la desinversión'.

N. Posición financiera neta

El endeudamiento financiero neto consolidado, posterior al reembolso del préstamo obligacionista emitido por la controlada RDM Internacional S.A., y que se produjo el 4 de mayo de 2006, es de 140,1 millones de euros (169,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

El descenso se debe principalmente a la desconsolidación del endeudamiento de Red.Im S.r.l. (40 millones de euros) tras la conclusión de la operación de escisión.

La posición financiera neta está compuesta por:

Estado financiero neto consolidado	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Euro/000			
Tesorería	18	13	5
Disponibilidades bancarias	4.424	44.794	(40.370)
Disponibilidades bancarias vinculadas	6.782	11.972	(5.190)
A. Disponibilidades líquidas	11.224	56.779	(45.555)
Otros créditos financieros corrientes	4.463	18.551	(14.088)
Derivados - pasivos financieros corrientes	-	5.321	(5.321)
B. Créditos financieros corrientes	4.463	23.872	(19.409)
Deudas bancarias corrientes	60.725	58.418	2.307
Parte corriente financiaciones a medio y largo plazo	13.324	16.724	(3.400)
Obligaciones - parte corriente	-	144.914	(144.914)
Otros pasivos financieros corrientes	-	5.552	(5.552)
Derivados - pasivos financieros corrientes	398	1.242	(844)
C. Endeudamiento financiero corriente	74.447	226.850	(152.403)
D. Endeudamiento financiero corriente neto (C - A - B)	58.760	146.199	(87.439)
Deudas bancarias no corrientes	2.200	5.200	(3.000)
Derivados - pasivos financieros no corrientes	216	-	216
E. Endeudamiento financiero no corriente	2.416	5.200	(2.784)
Otros créditos financieros no corrientes	83.757	28.270	55.487
Derivados - pasivos financieros no corrientes	5	-	5
F. Créditos financieros no corrientes	83.762	28.270	55.492
G. Endeudamiento financiero no corriente neto (E - F)	81.346	23.070	58.276
Q. Endeudamiento financiero neto (D +G)	140.106	169.269	(29.163)

Las disponibilidades líquidas incluyen los depósitos no vinculados equivalentes a 4,4 millones de euros y los depósitos vinculados por valor de 6,8 millones de euros, de los cuales 1,8 millones de euros van destinados a la liquidación del personal de El Prat (7 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) y 5 millones de euros vinculados destinados a una fianza exigida por el Tribunal de Madrid con relación al contencioso con el Grupo Torras (invariable respecto al 31 de diciembre de 2005).

Los créditos financieros corrientes están formados principalmente por el *vendor loan* concedido a Europoligrafico S.r.l. de 3,1 millones de euros, por los créditos financieros a Red.Im S.r.l. por valor de 0,8 millones de euros, por la cuota a corto plazo del crédito para la cesión de Cogeneracion Prat S.A. de 0,5 millones de euros y por los créditos a empresas controladas no consolidadas por valor de 0,1 millones de euros.

La variación respecto al 31.12.2005 se debe principalmente al cobro de los créditos financieros a Aticarta S.p.A. y a ATI Packaging S.r.l. (12,1 millones de euros) y al cobro del saldo relativo a la cesión de Eurpoligrafico S.p.A., parcialmente compensados por la reclasificación del antes mencionado *vendor loan*, que a 31 de diciembre de 2005 estaba incluido en la parte no corriente.

La variación de los contratos derivados (5,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) está relacionada con el cierre de las posiciones relativas al préstamo obligacionista reembolsado el 4 de mayo de 2006.

El epígrafe 'deudas bancarias corrientes' se refiere a las facilidades bancarias formadas principalmente por las líneas de desmovilización de créditos a clientes.

La parte circulante de las financiaciones a medio y largo plazo comprende las cuotas con vencimiento en los 12 meses siguientes (valoradas según el método del coste amortizado).

El saldo de los demás pasivos financieros corrientes incluía a 31 de diciembre de 2005 la deuda financiera a Eurpoligrafico S.p.A. por valor de 5,5 millones de euros, relativo a la compra de la participación en Aticarta S.p.A., amortizada en el transcurso del semestre.

Las 'Deudas bancarias no corrientes' están formadas por las financiaciones a medio-largo plazo concedidas por las instituciones bancarias (valoradas según el método del coste amortizado).

El epígrafe 'Otros créditos financieros no corrientes' comprende principalmente los componentes de precio diferido para la cesión de Cogeneracion Prat S.A. (0,5 millones de euros) y los créditos financieros a esta última (1,7 millones de euros); dichos créditos se mantienen invariables respecto al 31 de diciembre de 2005. El descenso se debe a la reclasificación del *vendor loan* a Eurpoligrafico S.r.l. en la parte corriente.

El 6 de abril de 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 un interés de tipo variable, de los cuales 50 millones de euros tienen su fecha de vencimiento el 6 de abril de 2016 y un reembolso semestral, y 10 millones de euros con vencimiento el 6 de abril de 2011.

Dicha financiación prevé unos vínculos y compromisos para RDM, con unos correspondientes umbrales de tolerancia, habituales para las financiaciones sindicadas de este tipo, entre ellas las limitaciones para la suscripción de un endeudamiento posterior, para el reparto de dividendos, para la concesión de garantías (negative pledge), para la disposición de activos core, y para la realización de inversiones y operaciones de finanzas extraordinarias.

La financiación prevé en concreto el la observancia de unos parámetros financieros basados en los indicadores señalados a continuación:

- Posición Financiera Neta/Patrimonio Neto
- Posición Financiera Neta/Margen Operativo Bruto
- Margen Operativo Bruto/Gastos Financieros Netos

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

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

Con 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 importe total de 120 millones de euros.

También se concederán previa 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 importe total de 120 millones de euros.

Cabe señalar además que el 13 de abril de 2006 se suscribió un contrato de financiación a tipo variable por valor de 6,2 millones de euros con Banca Popolare dell'Emilia Romagna, con vencimiento el 15 de mayo de 2016 y cuyo reembolso está previsto en cuotas semestrales. Dicha financiación prevé la concesión de hipotecas en los establecimientos de Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un importe total de 22,4 millones de euros.

Con relación a las nuevas financiaciones suscritas por un total de 66,2 millones de euros, con el objeto de reducir la variabilidad de los gastos financieros sobre el endeudamiento, se han suscrito contratos derivados de cobertura (Interest Rate Swap) por un valor nominal equivalente a 50,9 millones de euros.

Cabe señalar que en garantía de las financiaciones previamente existentes del beneficiario sobre los establecimientos de Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia, gravan además hipotecas por un importe de 135,3 millones de euros, además de privilegios de igual importe sobre las instalaciones de producción.

O. Otras deudas (pasivos no circulantes)

El epígrafe se refiere principalmente al anticipo de caja equivalente 32 millones de euros abonado por Red.Im S.r.l. a RDM Ibérica S.L. en virtud del contrato preliminar de cesión de los activos inmobiliarios que se edificarán en la zona de El Prat (Barcelona).

P. Provisiones para riesgos y gastos

Las 'Previsiones para riesgos y gastos' anotadas en el pasivo no circulante se subdividen en:

Provisiones para riesgos y gastos	30.06.2006	31.12.2005
Euro/000		
Fondo para indemnización de agentes	938	1.077
Fondos para gastos de reestructuración y otros fondos	5.058	6.348
Provisiones para riesgos y gastos	5.996	7.425

El epígrafe 'Previsiones para gastos de reestructuración y otras provisiones' se refiere principalmente a las provisiones ante los gastos contractuales futuros inherentes al establecimiento de El Prat, a los contenciosos actuales, así como a la provisión para la estimación de las emisiones de CO2 que superen las cantidades autorizadas por el Plan Nacional de Asignaciones.

Q. Otras deudas (pasivos circulantes)

En la tabla mostrada a continuación se muestran con todo detalle las 'Otras deudas' anotadas en los pasivos circulantes:

Otras deudas	30.06.2006	31.12.2005
Euro/000		
Deudas tributarias	2.601	3.842
Deudas a organismos de la seguridad social	2.859	3.556
Deudas diversas	8.137	19.639
Plazos diferidos	741	6.156
Ingresos anticipados	56	54
Otras deudas	14.394	33.247

Las 'Deudas tributarias' se refieren a las deudas ante el Tesoro Público al neto de las relativas a los impuestos sobre la renta que, tal como prevé el principio IAS 12 (impuestos sobre la renta) se reclasifican en el correspondiente epígrafe del estado patrimonial.

Las 'Deudas varias' incluyen principalmente la deuda al personal por valor de 6,1 millones de euros (11 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) y las deudas a los órganos administrativos y de control de las empresas del Grupo equivalente a 0,8 millones de euros.

La reducción se debe al pago de una parte de las indemnizaciones correspondientes al personal de El Prat y a la amortización del pasivo relacionado con la compra de Aticarta S.p.A. por valor de 5,5 millones de euros.

La disminución del epígrafe 'Devengos anticipados' debe atribuirse principalmente al devengo por los intereses sobre las obligaciones, relativo al bond reembolsado el 4 de mayo de 2006.

5.5 Relaciones con partes relacionadas

Relaciones con partes vinculadas

Cabe precisar que no se observan operaciones con partes vinculadas de carácter atípico o inusual, ajenas a la normal gestión de la empresa o que puedan suponer un perjuicio para la situación económica, patrimonial y financiera del Grupo.

Las operaciones abiertas con partes vinculantes se incluyen en la gestión normal de empresa, en el ámbito de la actividad típica de los sujetos interesados y están reguladas por las condiciones de mercado.

Entre dichas operaciones cabe destacar las siguientes:

- prestaciones de servicios recibidas por IBI S.p.A. (empresa controlada por el accionista Alerion), relativas a un encargo de asesoría, concedido en el año 2005, para las principales operaciones de carácter extraordinario realizadas por RDM en el transcurso del 2005 y del 2006. Dicho encargo establecía el pago a IBI S.p.A. de un importe total, para el año 2005, de 900.000 euros con relación a la cesión de la entera participación poseída en Europoligrafico S.p.A., a la cesión de la entera participación poseída en Aticarta S.p.A., así como con relación a las actividades desarrolladas para el proyecto de Escisión de RDM. Asimismo, dicho encargo establecía, para el 2006, el pago a IBI S.p.A. de una posterior remuneración equivalente a 900.000 euros con relación a la conclusión de la operación de escisión (90.000 euros) y a la suscripción de los nuevos contratos de financiación funcionales para el reembolso íntegro del Préstamo Obligacionista (810.000 euros). En el transcurso del primer semestre del 2006 se han contabilizado los 90.000 euros de los gastos relacionados con la actividad prestada para la operación de escisión, mientras que los restantes 810.000 euros se han incluido en la valoración de las financiaciones con arreglo al criterio del costo amortizado, lo que comporta en el período unos mayores gastos financieros por valor de 22.000 euros. El saldo deudor respecto a IBI S.p.A. a 30 de junio de 2006 es de 1.890.000 euros;
- relaciones comerciales (compra de cartón por valor de 1.388.000 euros) con Kolicveo Karton d.o.o., sociedad propiedad del grupo Mayr-Melnhof Karton A.G. del que el consejero de administración Michael Groller es el Presidente del supervisory board. La deuda a 30 de junio de 2006 es de 815.000 euros;
- relaciones comerciales entre la controlada Emmaus Pack S.r.l. y las sociedades inmobiliarias ANSTE S.r.l. y ANSTE Autotrasporti S.r.l., ambas pertenecientes a la familia Oldani, poseedora del 49% de Emmaus Pack S.r.l., relativos, respectivamente, a los cánones de arrendamiento por valor de 106.000 euros y a los servicios de transporte y auxiliares por valor de 263.000 euros. La deuda respecto a ambas empresas a 30 de junio de 2006 es de 218.000 euros;
- relaciones comerciales y financieras respecto a la empresa Red.Im S.r.l., empresa controlada al 100% por RDM Realty S.p.A. (empresa cuyo accionista de referencia es Alerion Industries S.p.A. con una participación del 26,08%). Cabe señalar que

Red.Im S.r.l. ha formado parte del Grupo RDM hasta el 21 de junio de 2006, fecha de entrada en vigor de la operación de escisión en RDM Realty S.p.A., y que el resultado registrado por la empresa hasta dicha fecha se ha anotado en las 'Actividades operativas interrumpidas'. A continuación se indican las relaciones existentes con Red.Im S.r.l.:

- créditos financieros fructíferos por valor de 767.000 euros, regulados a los tipos de mercado y con vencimiento en 12 meses. En el período se han devengado unos ingresos financieros por valor de 36.000 euros;
- gastos por los cánones de arrendamiento inmobiliario por valor de 170.000 euros, relativos al arrendamiento de inmuebles de uso industrial y comercial sitios en el municipio de Magenta. Cabe señalar que el 1 de enero de 2004 se suscribió entre RDM y Red.Im S.r.l. un contrato de arrendamiento con una duración de 6 años y un canon anual de 340.000 euros;
- el 19 de diciembre de 2005 se suscribió un contrato preliminar de compraventa inmobiliaria por un importe equivalente a 32 millones de euros, entre Red.Im S.r.l. y Reno De Medici Iberica S.L. cuyo objeto eran los activos inmobiliarios futuros que se realizarían en la zona de El Prat y que serán entregados antes del 30 de octubre de 2011. Red.Im S.r.l., el 27 de abril de 2006, abonó el anticipo equivalente al importe completo contabilizado entre las deudas no corrientes. En garantía del correcto cumplimiento del contrato preliminar, Reno De Medici Iberica S.L. ha constituido a favor de Red.Im S.r.l. una prenda por un importe máximo de 43 millones de euros, sobre el crédito concedido por esta a Espais S.A., empresa obligada a la entrega de las unidades inmobiliarias;
- relaciones comerciales con la empresa Termica Boffalora S.r.l., participada por RDM al 30%, relativas a la compra de vapor. los gastos incurridos en el período han sido de 2.890.000 euros, mientras que la deuda al 30 de junio es de 1.093.000 euros;
- relaciones comerciales con la empresa Pac Service S.p.A., participada por RDM al 33%, relativas a la cesión de cartón. Las ventas realizadas en el semestre equivalen a 1.113.000 euros, mientras que los créditos a 30 de junio ascienden a 1.105.000 euros.

En virtud de la decisión Consob nº 15519 de 27 de julio de 2005, a continuación se muestra una tabla que resume las relaciones antes descritas:

Créditos / Deudas con partes relacionadas	Créditos		Deudas	
	Comerciales	Otros créditos corrientes	Comerciales	Otras deudas no corrientes
IBI S.p.A.			1.890	
Kolicevo Karton D.o.o.			815	
Immobiliare Anste S.r.l.			63	
Anste Autotrasporti S.r.l.			155	
Red. Im. S.r.l.		767		32.000
Termica Boffalora S.r.l.			1.093	
Pac Service S.p.A.	1.105			
Total	1.105	767	4.016	32.000

Ingresos	Ventas y servicios	Ingresos financieros
IBI S.p.A.		
Kolicevo Karton D.o.o.		
Immobiliare Anste S.r.l.		
Anste Autotrasporti S.r.l.		
Red. Im. S.r.l.		36
Termica Boffalora S.r.l.		
Pac Service S.p.A.	1.113	
Total	1.113	36

Costes	Coste materias primas y servicios	Gastos financieros	Actividades operativas interrumpidas
IBI S.p.A.		22	90
Kolicevo Karton D.o.o.	1.388		
Immobiliare Anste S.r.l.	106		
Anste Autotrasporti S.r.l.	263		
Red. Im. S.r.l.	170		
Termica Boffalora S.r.l.	2.890		
Pac Service S.p.A.			
Total	4.817	22	90

Las retribuciones a los administradores correspondientes al primer semestre del 2005 ascienden en total a 0,4 millones de euros.

5.6 Procedimientos judiciales y arbitrales

Resolución de conflictos en curso

Entre los principales procesos judiciales y arbitrales vigentes, cabe destacar los siguientes.

- Contencioso con Grupo Torras S.A.

El contencioso con el Grupo Torras S.A. se refiere a unos sucesos ocurridos, cuyo origen se remonta a febrero de 1991, en el antiguo Grupo Saffa, que hoy forma parte del Grupo RDM

Para la génesis y la evolución del contencioso en cuestión, rogamos consulten lo expuesto en los informes del balance de los ejercicios anteriores. Para resumir, cabe recordar que en el año 2001, el Grupo RDM consiguió un laudo arbitral favorable que condenaba al Grupo Torras S.A. a pagar 48 millones de euros, además de los intereses, y que, tras el recurso de la parte contraria, en el año 2003 el Tribunal de Apelación de Madrid anuló el laudo por considerar incompetente a la Junta Arbitral, sin pronunciarse, por otra parte, sobre la causa. De ahí la necesidad del Grupo RDM de entablar el juicio ordinario ante el Tribunal de Madrid.

Mediante sentencia dictada el 8 de septiembre de 2005, el Tribunal de Madrid recoge únicamente con carácter parcial las demandas del Grupo RDM. El Grupo Torras S.A. ha sido condenado a comprar a RDM Iberica 1.115.400 acciones Torraspapel S.A. y a pagar una suma de 50,7 millones de euros, al neto de los dividendos cobrados por RDM Iberica sobre las acciones Torraspapel S.A.

No obstante, el Tribunal de Primera Instancia de Madrid ha considerado la aplicación al importe antes indicado de los porcentajes de reducción relativa al concordato preventivo (suspensión de pagos) en el que el Grupo Torras S.A. se encontraba en los años 1992-1998. Consiguientemente, por efecto de dicha reducción debida a la quiebra a la que estaba sujeta la parte contraria en la época posterior a las operaciones con el Grupo Saffa, el Tribunal de Primera Instancia de Madrid consideró la aplicación al crédito reconocido por valor de 50,7 millones de euros una parte alícuota de la quiebra del 11%.

Tras dichos sucesos, se procedió a la prudente alineación del crédito al Grupo Torras S.A, tanto en el balance de RDM Iberica como en el balance consolidado, a los valores indicados en la sentencia del Tribunal de Primera Instancia de Madrid.

RDM y RDM Iberica interpusieron una apelación contra la sentencia de primera instancia del Tribunal de Madrid. El 18 de septiembre de 2006, el Tribunal de Apelación de Madrid rechazó dicha apelación y confirmó lo dictado por el Tribunal de Primera Instancia. Para más información consultar el párrafo 5.7 'Acontecimientos sucesivos'.

- Litigios con empresas de transporte

RDM y Reno Logistica, en proceso de liquidación, han sido citadas a juicio por algunas empresas de transporte por el tema de que estas sociedades del Grupo RDM no habrían cumplido los c.d. mínimos de la tarifa en horquilla aplicada, ex L. 298/74, en materia de autotransportes.

RDM y Reno Logistica, en proceso de liquidación, han comparecido presentando una serie de excepciones tanto de carácter preliminar como en cuestión. Actualmente el juicio se encuentra todavía en una fase de instrucción previa.

El Grupo RDM ha asignado las provisiones consideradas adecuadas con relación a dichos litigios.

- Procesos penales

Mediante la 'Notificación a la Persona Sujeta a Investigación art. 369 y 369 bis c.p.p., emitida el 10 de marzo de 2005, la Fiscalía de la República ante el Tribunal de Turín informaba a los directores del establecimiento de Ciriè (TO) que ocuparon sus cargos desde 1977 a 1993, de la puesta en marcha de un procedimiento penal en su contra (Nº 5110/05 R.G. notificaciones de delito) destinado a comprobar su posible responsabilidad en su calidad de directores del establecimiento, por el fallecimiento por presunta enfermedad profesional de dos antiguos empleados en el establecimiento de Ciriè desde 1971 a 1993.

Actualmente el procedimiento penal está pendiente ante el tribunal de composición monocrática cuya audiencia está prevista para el mes de noviembre del 2006.

5.7 Acontecimientos sucesivos

En el transcurso del mes de julio del 2006 se suscribió el contrato de cesión de la máquina continua MC3 situada en el establecimiento de El Prat. El precio pactado, que incluye la cesión de las correspondientes existencias, se ajustó al valor de carga de dicho activo. Cabe esperar que la operación de desinversión se complete antes del inicio del ejercicio 2007.

Con fecha de 18 de septiembre de 2006 el Tribunal de Apelación n. 114 de Madrid ha emitido la sentencia sobre el recurso instaurado por Reno De Medici S.p.A y Reno De Medici Ibérica S.L. contra la sentencia del Tribunal de Primera Instancia n. 43 de Madrid del pasado 8 de septiembre de 2006. Esta sentencia ha rechazado el recurso, confirmando la sentencia de la primera instancia de juicio.

Se precisa que después de la sentencia del Tribunal de Primera Instancia, el Grupo Reno De Medici ya desvalorizó el crédito objeto del contencioso y por lo tanto no habrá ningún efecto negativo en el balance consolidado.

Reno De Medici S.p.A y Reno De Medici Ibérica S.L. se reservan, tras el análisis de las motivaciones de la sentencia, el recurso contra tal decisión en la tercera instancia de juicio.

6. Prospectos Contables de la Casa Matriz

Cuenta de pérdidas y ganancias	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
Euro/000		
Ingresos por ventas	148.749	134.543
Otros ingresos	1.103	1.810
Variación de las existencias de productos acabados	1.297	3.257
Coste materias primas y servicios	(111.635)	(99.041)
Coste del personal	(22.997)	(23.328)
Otros gastos de explotación	(1.214)	(2.167)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión	(370)	(54)
Ingresos y gastos atípicos	(93)	(10)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)	14.840	15.010
Amortizaciones	(12.363)	(12.153)
Depreciaciones	-	-
Resultado de explotación (EBIT)	2.477	2.857
	<i>Gastos financieros</i>	(5.473)
	<i>Ingresos (gastos) por cambios</i>	(130)
	<i>Ingresos financieros</i>	426
Ingresos y Gastos financieros netos	(5.177)	(3.293)
Ingresos por participaciones	798	(17.638)
Otros ingresos y gastos	-	-
Impuestos	(991)	(1.675)
Beneficios y pérdidas del periodo antes actividades interrumpidas	(2.893)	(19.749)
	<i>Plusvalías y Minusvalías netas</i>	-
	<i>Resultado de periodo</i>	(2.751)
Actividades operativas interrumpidas	(2.751)	23.193
Beneficios y pérdidas del periodo	(5.644)	3.444

Cuentas anuales	30.06.2006	31.12.2005
Euro/000		
ACTIVO		
Activo no corriente		
Inmovilizaciones materiales	184.440	192.772
Otras inmovilizaciones inmateriales	1.491	1.794
Participaciones en empresas del grupo	77.700	79.494
Participaciones en empresas asociadas	7.743	7.743
Instrumentos derivados	216	-
Activos financieros disponibles para la venta	936	191
Créditos comerciales	90	104
Otros créditos	889	4.142
Total activo no corriente	273.505	286.240
Activo corriente		
Existencias	48.597	50.094
Créditos comerciales	77.533	76.569
Créditos con empresas del grupo	20.153	37.582
Créditos con empresas asociadas	1.124	958
Otros créditos	6.733	18.620
Disponibilidad líquida	1.574	43.208
Total activo corriente	155.714	227.031
Activo no corriente destinado a la desinversión	9.604	14.579
TOTAL ACTIVO	438.823	527.850
PASIVO Y FONDOS PROPIOS		
Fondos propios		
Capital	132.160	148.343
Prima de emisión	-	7.797
Otras reservas	6.241	18.419
Reserva valorización a Fair Value	243	-
Reserva de hedging	(69)	-
Acciones propias	(4.872)	(5.374)
Beneficios (pérdidas) de ejercicios anteriores	(745)	(3.426)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(5.644)	(16.921)
Total fondos propios	127.314	148.838
Pasivo no corriente		
Deudas con entidades de crédito	83.114	27.487
Deudas con empresas asociadas	32.000	-
Instrumentos derivados	5	-
Otras deudas	625	651
Impuestos diferidos	12.645	12.122
Fondo para empleados	16.959	17.008
Fondos para riesgos y gastos	3.283	3.689
Total pasivo no corriente	148.631	60.957
Pasivo corriente		
Deudas con entidades de crédito	72.915	72.085
Instrumentos derivados	398	33.970
Deudas comerciales	64.428	63.059
Deudas con empresas del grupo	14.276	131.672
Deudas con empresas asociadas	608	947
Otras deudas	9.482	16.322
Impuestos corrientes	771	-
Total pasivo corriente	162.878	318.055
TOTAL PASIVO Y FONDOS PROPIOS	438.823	527.850

Estado financiero	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
Euro/000		
Beneficio del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impue	(1.902)	(18.074)
Amortizaciones	12.362	12.154
Depreciaciones	666,00	16.183
Pérdidas e ingresos por participaciones	(1.464)	(1.478)
Gastos (ingresos) financieros	5.177	3.293
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	(119)	(32)
Variación créditos a clientes	(950)	5.350
Variación existencias	801	(4.208)
Variación créditos comerciales con empresas del grupo	6.340	557
Variación créditos comerciales con empresas asociadas	(166)	(816)
Variación otros créditos	(2.507)	1.252
Variación deudas con proveedores	1.369	1.219
Variación deudas comerciales con empresas del grupo	(1.460)	209
Variación deudas comerciales con empresas asociadas	(339)	65
Variación otras deudas	(2.064)	(224)
Variación provisiones para fondos de pensiones	(493)	775
Variación otras provisiones e impuestos diferidos	(440)	3.169
Flujo monetario bruto	14.811	19.394
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	(4.956)	(4.424)
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	(52)	0
Flujo monetario de las actividades operativas	9.803	14.970
Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta	0	3.579
Inversiones	(2.396)	(3.273)
Desinversiones	1.610	206
Dividendos recibidos	1.464	1.478
Efecto actividades operativas interrumpidas		
<i>a. Beneficios en valores de actividades abandonadas</i>	-	24.141
<i>b. Resultado de ejercicio actividades abandonadas</i>	(2.751)	(163)
<i>c. Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas</i>	-	10.859
<i>d. Variación otros créditos/otras deudas por cesiones</i>	12.096	(27.489)
Flujo monetario de las actividades abandonadas (a+b+c+d)	9.345	7.348
Flujo monetario de las actividades de inversión	10.023	9.338
Devolución (suscripción) créditos infragrupo	(1.288)	(6.990)
Suscripción (devolución) deudas infragrupo	(147.358)	(5.368)
Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio y largo plazo	88.356	(5.779)
Dividendos pagados	-	-
Variación otros pasivos financieros	(1.170)	211,00
Flujo monetario de las actividades de financiación	(61.460)	(17.926)
Variación tesorerías vinculadas	-	-
Variación tesorerías no vinculadas	(41.634)	6.382
Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo	43.208	3.263
Tesorerías no vinculadas al final del periodo	1.574	9.645
Tesorerías al final del periodo		
Tesorerías no vinculadas	1.574	9.645
Tesorerías vinculadas	-	-
Total tesorería al final del periodo	1.574	9.645

Prospecto de las variaciones de Fondos Propios	Capital	Reserva prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Beneficios y pérdidas del periodo (remanente)	Beneficios y pérdidas del periodo	Reserva valorización a Fair Value	Reserva de hedging	Acciones propias	Total Fondos Propios
Euro/000										
Fondos propios a 01.01.2005	148.343	8.884	6.462	27.319	(3.426)	(16.449)	-	-	(5.374)	165.759
Aumento de capital										
Dividendos repartidos										
Cambio principios contables										
Reclasificaciones										
Valorización a Fair Value										
Cobertura pérdida ejercicio 2004		(1.087)		(15.362)		16.449				-
Beneficios y pérdidas del periodo						3.444				3.444
Fondos propios a 30.06.2005	148.343	7.797	6.462	11.957	(3.426)	3.444	-	-	(5.374)	169.203
Aumento de capital										
Dividendos repartidos										
Cambio principios contables										
Reclasificaciones										
Valorización a Fair Value										
Cobertura pérdida ejercicio 2004										
Beneficios y pérdidas del periodo						(20.365)				(20.365)
Fondos propios a 31.12.2005	148.343	7.797	6.462	11.957	(3.426)	(16.921)	-	-	(5.374)	148.838
Aumento de capital										
Dividendos repartidos										
Cambio principios contables										
Reclasificaciones									502	502
Escisión	(16.183)			900	(1.273)					(16.556)
Valorización a Fair Value							243	(69)		174
Cobertura pérdida ejercicio 2004		(7.797)	(6.462)	(6.616)	3.954	16.921				-
Beneficios y pérdidas del periodo						(5.644)				(5.644)
Fondos propios a 30.06.2006	132.160	-	-	6.241	(745)	(5.644)	243	(69)	(4.872)	127.314

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

7. Conciliación de los Fondos propios y de los Beneficios netos consolidados con los de la Casa Matriz

En virtud de la comunicación CONSOB n. 6064293 de 28 de julio de 2006, a continuación se muestra la conciliación de los Fondos propios y del Resultado de periodo consolidados con los de la Casa Matriz.

	Fondos propios 30.06.2006	Beneficios netos 30.06.2006
Reno De Medici S.p.A.	127.314	(5.644)
Diferencia entre el valor de carga y la correspondiente parte de fondos propios de las empresas del grupo y asociadas	11.018	(580)
Dividendos perceptivos de empresas asociadas	-	(463)
Elisión de plusvalías de cesión de empresas del grupo	(4.256)	-
Elisión de déficit de fusión	(6.026)	962
Otras rectificaciones de consolidación	(170)	(1.021)
Cuentas anuales consolidadas	127.880	(6.746)

8. Lista de las participaciones en empresas controladas y vinculadas

En virtud del artículo 126 de la Deliberación Consob nº 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores integraciones y modificaciones, a continuación se muestra la lista de las participaciones poseídas a 30 de junio de 2006 en sociedades con acciones no cotizadas o en sociedades de responsabilidad limitada, en una medida superior al 10% del capital.

Sociedades financieras

Reno De Medici International S.A.

Luxemburgo

Porcentaje de posesión directa 99,99%

Sector cartón

Reno De Medici Iberica S.L.

Prat de Llobregat – Barcelona – España

Porcentaje de posesión directa 100%

Emmaus Pack S.r.l.

Milán – Italia

Porcentaje de posesión directa 51,39%

Cartiera Alto Milanese S.p.A.

Milán – Italia

Porcentaje de posesión directa 100%

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.

Vigonza – 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%

INFORME DE REVISION LIMITADA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2006 PREPARADOS EN CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 81 DE LAS REGULACIONES DEL CONSOB APROBADAS EN LA RESOLUCION N° 11971 DE 14 DE MAYO DE 1999 Y SUS POSTERIORES MODIFICACIONES

A los accionistas de
Reno De Medici SpA

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros de Reno De Medici SpA del periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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 (en adelante "los estados contables") y las notas explicativas y suplementarias que se incluyen en los estados financieros semestrales. Los citados estados financieros semestrales son responsabilidad de los Administradores de Reno De Medici SpA. Nuestra responsabilidad consiste en la emisión de este informe basado en nuestra revisión limitada. Hemos comprobado asimismo la parte de las notas explicativas relativas a la información sobre las operaciones con el único propósito de verificar su consistencia con el resto de los estados financieros semestrales.
2. Nuestro trabajo ha sido realizado de acuerdo con los procedimientos para revisiones limitadas recomendados por la Comisión Nacional para las Compañías Cotizadas en Bolsa (CONSOB) en su resolución n° 10867 de 31 de julio de 1997. Una revisión limitada consiste principalmente en preguntas a la Dirección y al personal de la Sociedad acerca de la información incluida en los estados financieros semestrales y acerca de la consistencia de los principios contables utilizados con respecto a los aplicados al cierre del ejercicio anterior, así como a la aplicación de procedimientos de revisión analítica sobre los datos que se incluyen en los estados financieros semestrales. La revisión limitada excluye determinados procedimientos de auditoría, tales como pruebas de cumplimiento y pruebas de verificación o validación de activos y pasivos, y tiene por tanto un alcance sustancialmente menor al de una auditoría realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Por consiguiente, y a diferencia de la auditoría sobre los estados financieros consolidados anuales, no expresamos una opinión profesional de auditoría sobre los estados financieros semestrales.

3. Con respecto a los datos comparativos de los estados financieros consolidados del ejercicio 2005 y a los de los estados financieros consolidados semestrales al 30 de junio de 2005 que se incluyen en los estados contables, hacemos referencia a nuestros informes emitidos en fecha 11 de abril de 2006 y 6 de octubre de 2005, respectivamente.
4. Como resultado de nuestra revisión limitada, no se ha puesto de manifiesto la necesidad de introducir cambios o ajustes significativos a los estados contables consolidados y sus notas explicativas y suplementarias, identificados en el párrafo 1 de este informe, a efectos de que los mismos sean consistentes con la Norma Contable Internacional (IAS) 34 y con los criterios para la preparación de estados financieros semestrales establecidos en el artículo 81 de la Regulación del CONSOB aprobada en la Resolución nº 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores modificaciones.
5. Tal como se indica en los estados financieros consolidados semestrales, y con efecto al 21 de junio de 2006, la Compañía suscribió en escritura pública la escisión parcial y proporcional de Reno De Medici SpA. Según este acuerdo, el patrimonio representado por activos inmuebles propiedad del Grupo Reno De Medici, que no forma parte del negocio industrial, fue transferido a la nueva sociedad RDM Realty SpA. Como consecuencia de esta escisión, Reno De Medici SpA ya no ostenta control sobre Red.Im Srl, y por consiguiente los activos y pasivos de Red.Im Srl, que incluyen una deuda con intereses de 40 millones de euros, ya no se incluyen en los estados financieros consolidados de Reno De Medici SpA.

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.

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 individual (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 consolidado 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		
Patrimonio neto según los principios contables Italianos		139.889
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)
Patrimonio neto según los principios contables internacionales		148.838

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

	Nota	Patrimonio neto 30/06/2005
euro/000		
Patrimonio neto según los principios contables Italianos		161.454
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)
Patrimonio neto según los principios contables internacionales		169.203

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

	Nota	Patrimonio neto 01/01/2005
euro/000		
Patrimonio neto según los principios contables Italianos		174.559
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)
Patrimonio neto según los principios contables internacionales		165.759

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

	Nota	Resultado neto 2005
euro/000		
Beneficio (perdida) según los principios contables Italianos		(34.670)
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)
Beneficio (pérdida) según los principios contables internacionales		(16.921)

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

	Nota	Resultado neto 1 ^{er} sem. 2005
euro/000		
Beneficio (perdida) según los principios contables Italianos		(13.105)
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)
Beneficio (pérdida) según los principios contables internacionales		3.444

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 teórico² 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.

² 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*).

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.

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 inmovilizaciones. 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.