

RenoDeMedici



APROBADO EL PROYECTO DE BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

APROBADO EL INFORME SOBRE LA CORPORATE GOVERNANCE

**APROBADA LA TRANSFERENCIA DE LA RED COMERCIAL A CAREO S.R.L.,
SOCIEDAD SURGIDA TRAS LA ANEXIÓN CON CASCADES**

Pontenuovo di Magenta, 26 de marzo de 2008

RESULTADOS CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

- ♦ **Ingresos netos:** 342,5 millones de euros respecto a los 313,9 millones a 31 de diciembre de 2006 (+9,1%).
- ♦ **Margen Operativo Bruto (EBITDA):** 29,6 millones de euros, acorde con el dato obtenido a 31 de diciembre de 2006.
- ♦ **Margen Operativo Neto (EBIT):** 10,6 millones de euros respecto a los 6,3 millones a 31 de diciembre de 2006 (+68%).
- ♦ **Resultado neto antes de las actividades interrumpidas:** positivo por valor de 3,2 millones de euros respecto al dato negativo de 9,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.
- ♦ **Resultado del ejercicio:** positivo por valor de 0,8 millones de euros respecto al dato negativo por valor de 18,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.
- ♦ **Endeudamiento financiero neto:** 114,1 millones de euros, cantidad inferior a los 127,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.
- ♦ **Cash flow de la actividad operativa:** 30,6 millones de euros respecto a los 22,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

* * *

El Consejo de Administración de Reno De Medici S.p.A. (“**RDM**” o la “**Sociedad**”) reunido en el día de hoy ha aprobado el Proyecto de Balance de RDM y el balance consolidado del Grupo Reno De Medici (“**Grupo RDM**” o el “**Grupo**”) a 31 de diciembre de 2007, proponiendo a la Junta la destinación de los beneficios del ejercicio (por valor de Euro 107

miles) a reserva legal, el 5% y a pérdidas del periodo remanente, la parte residual. El Consejo ha aprobado asimismo el Informe sobre la Corporate Governance 2007 y finalmente ha deliberado, en virtud de los acuerdos suscritos con el Grupo Cascades, la transferencia del ramo comercial del Grupo a una sociedad de reciente constitución a la cual será contextualmente transferido el ramo comercial europeo del Grupo Cascades. Esta sociedad, que después de las transferencias será poseída al 70% por RDM y al 30% por el Grupo Cascades, será denominada Careo S.r.l. y se ocupará de la comercialización del cartón fabricado tanto con fibra reciclada como con fibra virgen.

* * *

PREMISA

El año 2007 representa un año de cambio para el Grupo RDM. El ejercicio ha visto, por un lado, la finalización del proceso de reestructuración industrial y financiera iniciado en el 2003 y que ha culminado con el retorno a un resultado neto positivo, tanto a nivel del balance consolidado como del balance individual y, por otro el inicio de la operación de anexión con el sector de producción de cartón reciclado del Grupo Cascades.

El estudio de viabilidad de la operación de anexión se inició en la primera parte del 2007 y finalizó con la firma de una carta de intenciones el 19 de junio, mientras que en la restante parte del ejercicio se han desarrollado las actividades destinadas a la finalización de los trabajos de due diligence y al desarrollo de las escrituras formales previstas por la ley y propeúéticas a la firma de la escritura de fusión. Tras la obtención de la autorización de las autoridades Antitrust italiana y alemana competentes, que se produjo en los primeros días de febrero, se procedió a la firma de la escritura de fusión, con entrada en vigor el 1 de marzo de 2008.

La operación ha comportado la integración en el Grupo RDM de dos centros de producción, de los cuales uno se encuentra ubicado en Francia (Cascades Blendecques S.a.s.) y otro en Alemania (Cascades Arnsberg GmbH), más que un centro de corte y distribución situado en Inglaterra (Cascades Cartonboard UK Ltd.). Dicha integración, incluso teniendo en cuenta el hecho de que los acuerdos prevén la transferencia de las tres sociedades sin endeudamiento financiero, permitirán al futuro Grupo RDM poder afrontar el mercado europeo con una fuerza patrimonial y financiera tal que se convertirá en un protagonista de importancia destacada.

Las principales operaciones llevadas a cabo en el transcurso del 2007 están relacionadas principalmente con la operación de anexión con el Grupo Cascades, y pueden resumirse en los pasos señalados a continuación:

- el 19 de junio del 2007 se firmó la carta de intenciones con Cascades Inc. para la fusión de RDM con el sector europeo de cartón reciclado del Grupo Cascades;
- el 13 de septiembre del 2007, el Consejo de Administración aprobó el proyecto de fusión con Cascades Italia S.r.l.;
- el 29 de octubre del 2007, la Junta extraordinaria de la sociedad aprobó el proyecto de fusión;
- en el mes de noviembre del 2007 finalizaron los trabajos de desmantelamiento y venta de las instalaciones de Pompei;

- en el transcurso del mes de diciembre de 2007 se procedió a la rescisión anticipada de los contratos de cesión de las zonas inmobiliarias de El Prat, originalmente suscritos en el 2003, entre Espais Gestió Integral de Projectes S.L. y la controlada RDM Iberica S.L. y posteriormente, en el 2005, entre esta última y Red.Im S.r.l., en el ámbito de las actividades propedéuticas para la escisión de Realty Vailog S.p.A. La rescisión de dichos contratos ha generado una plusvalía de 2 millones de euros, que ha sido contabilizada entre los ingresos no recurrentes;
- en el mes de diciembre de 2007, finalizaron los trabajos de desmantelamiento y venta de la máquina continua 5 de El Prat y se procedió a la entrega de la totalidad de la zona;
- en la fecha de cierre del ejercicio se llevó a cabo el procedimiento de movilidad larga, de conformidad con lo aprobado por el Ministerio de Trabajo y de la Seguridad Social el 2 de mayo de 2007. El número de empleados afectados ha ascendido a 39.

* * *

BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO RDM

El Grupo RDM ha conseguido en el 2007 unos **ingresos netos**¹ por valor de 342 millones de euros respecto a los 314 millones de euros registrados en el 2006. Dicho incremento puede atribuirse al efecto conjunto del incremento de los volúmenes de venta y de aumento de los precios medios.

Los volúmenes vendidos en el 2007 ascienden a 664 mil toneladas, con un incremento del 2,9% respecto al 2006. Los volúmenes producidos por los establecimientos del Grupo ascienden a 670 mil toneladas respecto a las 651 mil toneladas del año anterior (+2,9%).

Por lo que respecta a los precios, se registra un importante aumento de los precios medios unitarios de venta que, en base a la mezcla de volúmenes vendidos, han mostrado un crecimiento del 5,4% respecto al 2006. La dinámica de los precios registrados en el transcurso del 2007 ha mostrado una recuperación continuada respecto a los precios medios registrados en el 2006, año en el que ya se había observado una progresiva recuperación respecto al ejercicio anterior.

Con referencia a la subdivisión de los ingresos netos por zona geográfica, se observa un aumento de la facturación en todas las zonas, en especial en los países de la Unión Europea que han mostrado un incremento del 19% frente a un incremento del 5% en los países ajenos a la UE y del 3% en Italia.

El incremento de los gastos de explotación registrado en el transcurso del 2007 puede atribuirse en gran parte al aumento registrado en los gastos de compra de las materias primas de pulpa de papel (principalmente fibras), que han supuesto un aumento de los gastos, por valor de 14,1 millones de euros y unos mayores costes energéticos, por valor de 4,1 millones de euros.

Las mejoras de eficiencia alcanzadas por las unidades productivas y las acciones acometidas para la contención de los gastos variables, han permitido compensar únicamente una mínima parte de la evolución desfavorable de los gastos.

¹ Dichos datos no incluyen los volúmenes vendidos por las unidades productivas cuya aportación económica ha sido reclasificada en el epígrafe “Actividades operativas interrumpidas”.

El **margen operativo bruto (EBITDA)** asciende, como consecuencia de las dinámicas antes mencionadas, a 30 millones de euros, acorde con el registrado en el ejercicio anterior.

En el transcurso del ejercicio 2007, el Grupo RDM ha procedido a la revisión de la estimación de la vida útil de las instalaciones y de la maquinaria con el objeto de reflejar con mayor exactitud la vida útil prevista de los bienes amortizables empleados en el proceso productivo.

El **resultado de explotación (EBIT)** registra un ligero incremento, y pasa de los 6,2 millones de euros del 2006 a los 10,5 millones de euros del 2007. Dicho incremento puede atribuirse a unas menores amortizaciones realizadas en el 2007 como consecuencia de la revisión de la estimación de la vida útil de las instalaciones y de la maquinaria realizada en el transcurso del año, con el objeto de reflejar con mayor exactitud la vida útil prevista de los bienes amortizables empleados en el proceso productivo.

Los **gastos financieros netos**, equivalentes a 8,9 millones de euros (10,7 millones de euros a 31 de diciembre del 2006) registran un neto descenso como consecuencia de la mejora de la posición financiera neta respecto al correspondiente período del ejercicio anterior por la existencia de un incremento medio superior al 1% del tipo Euribor registrado en el transcurso del 2007. El impacto de dicho incremento se ha visto mitigado por la existencia de contratos Interest Rate Swap suscritos en el transcurso del 2006, y por contratos de préstamos de tipo fijo por un importe equivalente al 60% de la deuda financiera neta.

Los **impuestos** muestran un resultado de 0,3 millones de euros, constituido por los impuestos corrientes contabilizados en el ejercicio por valor de 2,1 millones de euros (2,3 millones de euros en el 2006) y por los impuestos diferidos, que han mostrado un resultado positivo por valor de 2,4 millones de euros (negativo por valor de 0,8 millones de euros en el 2006). Dicho efecto es básicamente atribuible a la adecuación de la fiscalidad diferida en las nuevas partes alícuotas Ires e Irap introducidas por la Ley nº 244 de 24 de diciembre de 2007 (Ley financiera 2008).

El **resultado de las actividades operativas interrumpidas** es negativo por valor de 2,3 millones de euros e incluye básicamente los gastos relacionados con la desinversión de las instalaciones en el establecimiento de Pompei y con la depreciación de la máquina continua MC1 de Magenta (0,6 millones de euros).

El **resultado neto** a finales del 2007 fue positivo, 0,8 millones de euros frente a la pérdida de 18,2 millones de euros registrada a finales del 2006. La ganancia de competencia del Grupo fue de 0,6 millones de euros frente a una pérdida de 18,5 millones de euros en el 2006.

Las inversiones técnicas sostenidas durante el ejercicio 2007 han sido de 15,3 millones de euros (10,7 millones de euros en el 2006).

A finales del 2007, el **Capital Invertido Neto** es financiado en un 49,7% por el endeudamiento oneroso y en un 50,3% por los propios medios (respectivamente, el 52,7% y el 47,3% a finales del ejercicio 2006).

El **endeudamiento financiero neto** consolidado equivale a 114,1 millones de euros, en franca mejoría respecto a los 127,1 millones de euros a 31 de diciembre del 2006.

A continuación se muestra una tabla resumen de las desviaciones registradas a nivel de la situación financiera neta en los dos ejercicios objeto de comparación:

| Posición financiera neta | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variación |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Euro/000 | | | |
| Tesorería y créditos financieros a corto plazo | 8.401 | 11.389 | (2.989) |
| Deudas financieras a corto plazo | (53.242) | (57.481) | 4.239 |
| Valoración derivados parte corriente | 331 | (273) | 604 |
| Posición financiera a corto plazo | (44.510) | (46.365) | 1.855 |
| Deudas financieras a medio plazo | (70.002) | (80.789) | 10.787 |
| Valoración derivados parte no corriente | 418 | 69 | 349 |
| Posición financiera neta | (114.094) | (127.085) | 12.991 |

En concreto, a 31 de diciembre del 2007, la deuda financiera bruta, reconocida con el criterio del coste amortizado, es de 123,2 millones de euros (frente a los 138,3 millones de diciembre del 2006) e incluye cuotas no corrientes de financiación a medio-largo plazo por valor de 70 millones de euros y usos de líneas comerciales por valor de 42,1 millones de euros, compuestas principalmente por líneas de movilización de créditos a clientes.

Los instrumentos derivados suscritos a efectos de *cash flow hedge* se han anotado en el balance por un importe positivo de 0,7 millones de euros, de los cuales 0,3 millones de euros son corrientes.

A 31 de diciembre de 2007, la liquidez y los créditos financieros con vencimiento a corto plazo equivalen a 8,4 millones de euros (respecto a los 11,4 millones de euros de diciembre del 2006) e incluyen 5 millones de euros relacionados con el contencioso con el Grupo Torras.

* * *

BALANCE CIVILÍSTICO DE LA CASA MATRIZ

RDM consiguió en el 2007 unos **ingresos netos** de 311,8 millones de euros respecto a los 285,7 millones registrados en el 2006, con un incremento del 9,1%, principalmente atribuible a un incremento de los precios unitarios de venta y, en menor medida, a un aumento de los volúmenes.

El **margen operativo bruto (EBITDA)** asciende a 22,8 millones de euros, en descenso respecto a los 24,7 millones de euros registrados en el 2006. Cabe señalar que en el epígrafe "Otros ingresos (gastos) de explotación" se contabilizan gastos no recurrentes por valor de 2,7 millones de euros, de los cuales 1,7 millones de euros están relacionados con el procedimiento de movilidad larga llevado a cabo a finales del 2007 y 1 millón de euros corresponde a la sanción prevista contractualmente para la rescisión del contrato de suministro de vapor relativo al establecimiento de Magenta.

El **resultado de explotación (EBIT)** es positivo por valor de 2,1 millones de euros, tras las amortizaciones por valor de 20,7 millones de euros.

El **resultado de las actividades operativas interrumpidas** es negativo por valor de 2,3 millones de euros e incluye básicamente los gastos relacionados con la desinversión de las

instalaciones en el establecimiento de Pompei y con la depreciación de la máquina continua MC1 de Magenta (0,6 millones de euros).

El **resultado neto** positivo es de 0,1 millones de euros respecto a la pérdida de 14,7 millones de euros registrada a finales del 2006.

Las inversiones técnicas sostenidas durante el ejercicio 2007 han sido de 14,7 millones de euros (9,7 millones de euros en el 2006).

A finales del 2007, el **Capital Invertido Neto** es financiado en un 57,3% por el endeudamiento oneroso y en un 42,7% por los propios medios (respectivamente, el 58,9% y el 41,1% a finales del ejercicio 2006).

El **endeudamiento financiero neto** de la Casa matriz equivale a 156,0 millones de euros, lo que demuestra una franca mejoría respecto a los 165,5 millones de euros a 31 de diciembre del 2006.

* * *

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA GESTIÓN Y PRINCIPALES HECHOS DESTACADOS OCURRIDOS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

El análisis de los pedidos conseguidos en los meses de enero y febrero de 2008 demuestran, con referencia a los precios medios de venta, un aumento del 4,8% respecto al dato registrado en el mismo período del 2007.

Respecto a los volúmenes, los meses de enero y febrero de 2008 registran un descenso del 6% respecto al período correspondiente del ejercicio anterior.

A fecha de hoy se registran algunas incertidumbres sobre la futura marcha de la demanda de bienes de gran consumo. Después del primer trimestre de este año podrá formularse mejor una valoración prospectiva de la evolución del mercado.

El 26 de febrero de 2008 se firmó la escritura de fusión por incorporación de Cascades Italia S.r.l.; la fusión entró en vigor a partir del 1 de marzo del 2008.

Esta operación permitirá generar unas sinergias industriales y de gestión que contribuirán a que la gestión sea más eficiente y rentable, incluso en un contexto general aún más complejo debido a las menores expectativas de crecimiento del mercado del embalaje en la UE.

* * *

INFORME SOBRE LA CORPORATE GOVERNANCE

El Consejo de Administración ha aprobado el Informe anual sobre la Corporate Governance relativo al 2007, y la ha adaptado a las modificaciones llevadas a cabo en el transcurso del ejercicio.

* * *

TRANSFERENCIA DEL RAMO COMERCIAL A CAREO S.R.L.

Tras los acuerdos suscritos con el Grupo Cascades, y como consecuencia de la fusión con Cascades Italia, con el objeto de optimizar el desarrollo de las actividades comerciales italianas e internacionales, ambos grupos se han comprometido a constituir una *joint venture* participada en un 70% por RDM y en un 30% por Cascades S.A. para la gestión coordinada y centralizada de las respectivas redes de distribución en el sector del cartoncillo “virgen” y “reciclado”. Para ello, el Consejo de Administración de RDM ha aprobado la transferencia del ramo empresarial compuesto por las participaciones totalitarias poseídas en RDM France S.a.r.l. (Francia) y Reno De Medici Deutschland GmbH (Alemania), así como por la red comercial, directa e indirecta, perteneciente actualmente a la propia RDM, representada principalmente por los empleados de RDM que pertenecen al sector comercial y por las relaciones de representación. Cascades S.A. transferirá las participaciones totalitarias en Cartonboard Cascades Ltd (Reino Unido), Cartonboard Cascades GmbH (Alemania), Cartonboard Cascades Z.o.o. (Polonia), Cartonboard Cascades Kft (Hungría), Cartonboard Cascades Sro (República Checa) y Cartonboard Cascades S.a.s. (Francia). Se prevé que las transferencias a la *joint venture* que será denominada Careo S.r.l. sean realizadas en el próximo mes de abril.

* * *

El directivo responsable de la redacción de los documentos contables societarios D. Maurizio Fusetti declara en virtud del art.154 bis, apartado 2, del “Testo Unico della Finanza” que la nota informativa contenida en los presente comunicado de prensa corresponde a los resultados de los libros y de los registros contables.

* * *

Para mayor información rogamos contacten con:

Reno De Medici
Guido Vigorelli
Tel. +39 02 979601 Fax +39 02 97960555
Correo electrónico investor.relations@renodemedici.it

carlobruno&associati
Daniele Pinosa
Tel. +39 02 89055101 Fax +39 02 89055112
Correo electrónico d.pinosa@carlobrunoassociati.com

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS²

| Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas | 31.12.2007 | 31.12.2006 | |
|---|---|-----------------|----------|
| | Euro/000 | | |
| Ingresos por ventas | 342.474 | 313.889 | |
| Otros ingresos | 3.486 | 4.040 | |
| Variación de las existencias de productos acabados | 4.187 | 5.781 | |
| Coste materias primas y servicios | (265.026) | (239.842) | |
| Coste del personal | (51.129) | (50.913) | |
| Otros gastos de explotación | (3.676) | (3.215) | |
| Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión | - | (363) | |
| Ingresos y gastos no corriente | (700) | 270 | |
| Margen Operativo Bruto (EBITDA) | 29.616 | 29.647 | |
| Amortizaciones | (19.097) | (23.381) | |
| Resultado de explotación (EBIT) | 10.519 | 6.266 | |
| | <i>Gastos financieros</i> | (9.733) | (11.547) |
| | <i>Beneficios (Pérdidas) en los cambios</i> | (247) | (187) |
| | <i>Ingresos financieros</i> | 1.106 | 1.076 |
| Ingresos y Gastos financieros netos | (8.874) | (10.658) | |
| Ingresos por participaciones | 1.269 | (1.990) | |
| Otros ingresos y gastos | - | 281 | |
| Impuestos | 267 | (3.168) | |
| Beneficios y pérdidas del periodo antes actividades operativas interrumpidas | 3.181 | (9.269) | |
| | (2.343) | (8.943) | |
| Resultado actividades operativas interrumpidas | (2.343) | (8.943) | |
| Beneficios y pérdidas del periodo | 838 | (18.212) | |
| atribuibles a: | | | |
| Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes al grupo | 576 | (18.467) | |
| Beneficios y Pérdidas del periodo correspondientes a terceros | 262 | 255 | |

² Datos para los cuales se encuentra en fase de finalización la actividad de auditoría contable.

| Situación Patrimonial consolidadas | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|----------------|----------------|
| Euro/000 | | |
| ACTIVO | | |
| Activo no corriente | | |
| Inmovilizaciones materiales | 174.702 | 177.571 |
| Fondo de comercio | 146 | 146 |
| Otras inmovilizaciones inmateriales | 1.388 | 2.338 |
| Participaciones valoradas con el método de integración global | 13.134 | 10.818 |
| Impuestos anticipados | 1.681 | 892 |
| Instrumentos derivados | 418 | 83 |
| Activo financieros disponibles para la venta | 482 | 471 |
| Créditos comerciales | - | 76 |
| Otros créditos | 5.321 | 4.969 |
| Total activo no corriente | 197.272 | 197.364 |
| Activo corriente | | |
| Existencias | 64.624 | 89.775 |
| Créditos comerciales | 102.462 | 100.758 |
| Otros créditos | 4.702 | 9.106 |
| Instrumentos derivados | 331 | 77 |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | 8 |
| Tesorería | 8.248 | 9.536 |
| Total activo circulante | 180.367 | 209.260 |
| Activo no corriente destinado a la desinversión | 5.583 | 11.392 |
| TOTAL ACTIVO | 383.222 | 418.016 |
| PASIVO Y FONDOS PROPIOS | | |
| Fondos propios | | |
| Fondos propios del grupo | 114.770 | 113.517 |
| Intereses de minoría | 546 | 576 |
| Fondos propios | 115.316 | 114.093 |
| Pasivo no corriente | | |
| Deudas con bancos y otros financiadores | 70.002 | 80.789 |
| Instrumentos derivados | - | 14 |
| Otras deudas | 627 | 32.759 |
| Impuestos diferidos | 6.311 | 7.699 |
| Provisiones para pensiones | 14.780 | 18.696 |
| Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo | 6.174 | 6.175 |
| Total pasivo no corriente | 97.894 | 146.132 |
| Pasivo corriente | | |
| Deudas con bancos y otros financiadores | 52.544 | 57.481 |
| Instrumentos derivados | - | 350 |
| Deudas con preveedores | 97.718 | 86.560 |
| Otras deudas | 19.142 | 13.368 |
| Impuestos corrientes | 608 | 32 |
| Total pasivo corriente | 170.012 | 157.791 |
| TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO | 383.222 | 418.016 |

| Estado financiero consolidado | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|-----------------|-----------------|
| | Euro/000 | |
| Beneficio del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos) | 2.914 | (6.100) |
| Amortizaciones | 19.097 | 23.381 |
| Pérdidas e ingresos por participaciones | (1.296) | 1.990 |
| Gastos (ingresos) financieros | 8.874 | 10.658 |
| Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones | 52 | (420) |
| Variación créditos a clientes | (1.628) | 6.219 |
| Variación existencias | 25.151 | (2.910) |
| Variación deudas con proveedores | 11.158 | 14.844 |
| Variación otros créditos | 6.128 | (1.531) |
| Variación otras deudas | (26.358) | (7.872) |
| Variación provisiones para fondos de pensiones | (4.707) | (1.560) |
| Variación otras provisiones e impuestos diferidos | (1) | (633) |
| Flujo monetario bruto | 39.384 | 36.066 |
| Pago de intereses (pagados en el ejercicio) | (7.828) | (10.895) |
| Pago de impuestos (pagados en el ejercicio) | (946) | (2.335) |
| Flujo monetario de las actividades operativas [1] | 30.610 | 22.836 |
| Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta | 8 | 2 |
| Inversiones | (17.809) | (10.876) |
| Desinversiones | 219 | 2.208 |
| Ingresos financieros | - | 1.076 |
| Dividendos recibidos | 1.240 | 1.171 |
| Efecto actividades operativas abandonadas | | |
| <i>a. Beneficio en valores de actividades abandonadas</i> | - | - |
| <i>b. Resultado de ejercicio actividades abandonadas</i> | (2.344) | (8.943) |
| <i>c. Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas</i> | 5.809 | 649 |
| <i>d. Variación otros créditos/otras deudas por cesiones</i> | (2.379) | 11.201 |
| Flujo monetario de actividades abandonadas (a+b+c+d) | 1.086 | 2.907 |
| Flujo monetario de las actividades de inversión [2] | (15.256) | (3.512) |
| Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a | (16.358) | (70.587) |
| Dividendos pagados | (292) | (438) |
| Variación otros pasivos financieros | - | 4.458 |
| Flujo monetario de las actividades de financiación [3] | (16.650) | (66.567) |
| Variación tesorerías vinculadas [4] | (29) | (6.943) |
| Variación tesorerías no vinculadas [1+2+3+4] | (1.267) | (40.300) |
| Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo | 4.507 | 44.807 |
| Tesorerías no vinculadas al final del periodo | 3.240 | 4.507 |
| Tesorerías al final del periodo | | |
| Tesorerías no vinculadas | 3.240 | 4.507 |
| Tesorerías vinculadas | 5.000 | 5.029 |
| TOTAL TESORERÍA AL FINAL DEL PERIODO | 8.240 | 9.536 |

ESTADOS CONTABLES DE LA CASA MATRIZ³

| Cuenta de pérdidas y ganancias | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|--------------------------------------|---------------------|
| | Euro | |
| <i>Ingresos por ventas hacia terceros</i> | 258.080.702 | 239.567.223 |
| <i>Ingresos por ventas hacia controladas</i> | 53.731.265 | 46.135.333 |
| Ingresos por ventas | 311.811.967 | 285.702.556 |
| Otros ingresos | 2.316.420 | 3.536.805 |
| Variación de las existencias de productos acabados | 3.405.214 | 5.290.196 |
| Coste materias primas y servicios | (244.496.266) | (222.227.164) |
| Coste del personal | (44.419.042) | (44.503.423) |
| Otros gastos de explotación | (3.109.183) | (2.740.708) |
| Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión | - | (363.386) |
| Ingresos y gastos no recurrentes | (2.700.000) | - |
| Margen Operativo Bruto (EBITDA) | 22.809.110 | 24.694.876 |
| Amortizaciones | (20.699.554) | (24.462.339) |
| Resultado de explotación (EBIT) | 2.109.556 | 232.537 |
| | <i>Gastos financieros</i> | (10.702.486) |
| | <i>Ingresos (gastos) por cambios</i> | (246.457) |
| | <i>Ingresos financieros</i> | 223.233 |
| Ingresos y Gastos financieros netos | (10.725.710) | (10.761.447) |
| Ingresos por participaciones | 9.465.534 | 2.124.792 |
| Impuestos | 1.601.823 | (809.331) |
| Beneficios y pérdidas del periodo antes actividades interrumpidas | 2.451.203 | (9.213.449) |
| Actividades operativas interrumpidas | (2.343.517) | (5.491.636) |
| Beneficios y pérdidas del periodo | 107.686 | (14.705.085) |

³ Datos para los cuales se encuentra en fase de finalización la actividad de auditoría contable.

| Cuentas anuales | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|--------------------|--------------------|
| Euro | | |
| ACTIVO | | |
| Activo no corriente | | |
| Inmovilizaciones materiales | 172.784.665 | 178.499.976 |
| Otras inmovilizaciones inmateriales | 760.514 | 1.207.323 |
| Participaciones en empresas del grupo | 73.663.184 | 64.354.067 |
| Participaciones en empresas vinculadas | 7.742.970 | 7.742.970 |
| Instrumentos derivados | 418.409 | 82.643 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 444.753 | 443.000 |
| Créditos comerciales | - | 76.245 |
| Otros créditos | 959.668 | 918.786 |
| Total activo no corriente | 256.774.163 | 253.325.010 |
| Activo corriente | | |
| Existencias | 58.055.276 | 53.843.895 |
| Créditos a clientes | 69.353.011 | 67.521.890 |
| Créditos a empresas del grupo | 15.088.020 | 22.846.924 |
| Créditos a empresas vinculadas | 950.570 | 801.222 |
| Otros créditos | 2.193.529 | 3.280.112 |
| Instrumentos derivados | 330.851 | 76.833 |
| Tesorería | 1.454.450 | 2.043.718 |
| Total activo corriente | 147.425.707 | 150.414.594 |
| Activo no corriente destinado a la desinversión | 5.583.391 | 9.661.923 |
| TOTAL ACTIVO | 409.783.261 | 413.401.527 |
| PASIVO Y FONDOS PROPIOS | | |
| Fondos propios | 116.394.923 | 115.609.945 |
| Pasivo no corriente | | |
| Deudas con bancos y otros financiadores | 69.785.389 | 80.288.317 |
| Deudas con empresas del grupo | 32.000.000 | 32.000.000 |
| Instrumentos derivados | - | 14.393 |
| Otras deudas | 547.082 | 599.185 |
| Impuestos diferidos | 8.398.380 | 11.372.809 |
| Provisiones para pensiones | 14.660.923 | 18.594.278 |
| Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo | 6.006.904 | 3.946.391 |
| Total pasivo no corriente | 131.398.678 | 146.815.373 |
| Pasivo corriente | | |
| Deudas con bancos y otros financiadores | 50.986.233 | 57.163.581 |
| Instrumentos derivados | - | 351.077 |
| Deudas con proveedores | 87.043.079 | 78.404.779 |
| Deudas con empresas del grupo | 8.598.141 | 4.062.837 |
| Deudas con empresas vinculadas | 3.754.165 | 1.363.223 |
| Otras deudas | 11.008.730 | 9.630.712 |
| Impuestos corrientes | 599.312 | - |
| Total pasivo corriente | 161.989.660 | 150.976.209 |
| TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO | 409.783.261 | 413.401.527 |

| Estado financiero | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|-----------------|-----------------|
| | (Euro/000) | |
| Pérdidas del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos) | 849 | (8.404) |
| Amortizaciones | 20.698 | 24.462 |
| Pérdidas e ingresos por participaciones | (9.465) | (2.125) |
| Gastos (ingresos) financieros | 10.726 | 10.761 |
| Variación créditos a clientes | (1.755) | 9.075 |
| Variación existencias | (4.211) | (4.405) |
| Variación créditos a empresas del grupo | 6.721 | (1.654) |
| Variación créditos a empresas vinculadas | (150) | 157 |
| Variación otros créditos | 1.171 | (2.085) |
| Variación deudas con proveedores | 8.638 | 15.346 |
| Variación deudas con empresas del grupo | (722) | (40) |
| Variación deudas con empresas vinculadas | 2.391 | 416 |
| Variación otras deudas | 1.325 | (1.190) |
| Variación provisiones para fondos de pensiones | (4.719) | (1.340) |
| Variación otras provisiones | 2.060 | 735 |
| Flujo monetario bruto | 33.609 | 39.709 |
| Pago de intereses (pagados en el ejercicio) | (9.428) | (11.272) |
| Pago de impuestos (pagados en el ejercicio) | (510) | (2.236) |
| Flujo monetario de las actividades operativas | 23.671 | 26.201 |
| Venta (compra) de activos financieros disponibles para la venta | - | (126) |
| Inversiones | (17.017) | (9.709) |
| Desinversiones | 164 | 15.619 |
| Dividendos recibidos | 2.448 | 2.125 |
| <i>a. Beneficios en valores de actividades abandonadas</i> | - | - |
| <i>b. Resultado de ejercicio actividades abandonadas</i> | (2.344) | (5.492) |
| <i>c. Variación activo y pasivo relativos a las actividades abandonadas</i> | 4.079 | 1.220 |
| <i>d. Variación otros créditos/otras deudas por cesiones</i> | (649) | 19.079 |
| Flujo monetario de las actividades abandonadas | 1.086 | 14.807 |
| Flujo monetario de las actividades de inversión | (13.319) | 22.716 |
| Reembolso (erogación) créditos infragrupo | 1.038 | 29 |
| Suscripción (devolución) deudas infragrupo | 5.257 | (95.569) |
| Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio largo plazo | (17.237) | 37.880 |
| Variación otros pasivos financieros | (954) | (32.421) |
| Variación Reserva de Hedging | 954 | - |
| Flujo monetario de las actividades de financiación | (10.942) | (90.081) |
| Variación tesorerías vinculadas | - | - |
| Variación tesorerías no vinculadas | (590) | (41.164) |
| Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo | 2.044 | 43.208 |
| Tesorerías no vinculadas al final del periodo | 1.454 | 2.044 |
| Tesorerías al final del periodo | | |
| Tesorerías no vinculadas | 1.454 | 2.044 |
| Tesorerías vinculadas | - | - |
| Total tesorería al final del periodo | 1.454 | 2.044 |