

RenoDeMedici



**BALANCE PATRIMONIAL DE CONFORMIDAD CON
EL ART. 2501-QUATER DEL CÓDIGO CIVIL
RELATIVO A RENO DE MEDICI S.p.A.**

*Balance patrimonial a 30 de junio de 2007
ex art. 2501-quater del código civil (*)*

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 euros

Código de Identificación Fiscal y Partida IVA 00883670150

* El documento presente es una traducción del texto original en italiano prevalece en caso de dudas y/o errores de interpretación.

RENO DE MEDICI

ÍNDICE

ÍNDICE

INFORMACIÓN GENERAL

Órganos Sociales	Pág.4
Las sociedades operativas del Grupo Reno De Medici a 30 de junio de 2007	Pág.5
Accionistas	Pág.6
<u>Balance Extraordinario a 30 de junio de 2007</u>	Pág.7
Cuenta de pérdidas y ganancias	Pág.8
Situación patrimonial	Pág.9
Informe financiero	Pág.10
Movimiento de los Fondos Propios	Pág.11
Notas ilustrativas	Pág.12

RENO DE MEDICI
INFORMACIÓN GENERAL

Órganos Sociales

Consejo de Administración

Giuseppe Garofano	Presidente
Bruno Pavesi	Vicepresidente
Carlo Peretti	Vicepresidente
Emanuele Rossini	Consejero Delegado
Ignazio Capuano	Consejero
Riccardo Ciardullo	Consejero
Giancarlo De Min	Consejero
Vincenzo Nicastro	Consejero
Francesco Zofrea	Consejero

Colegio Sindical

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

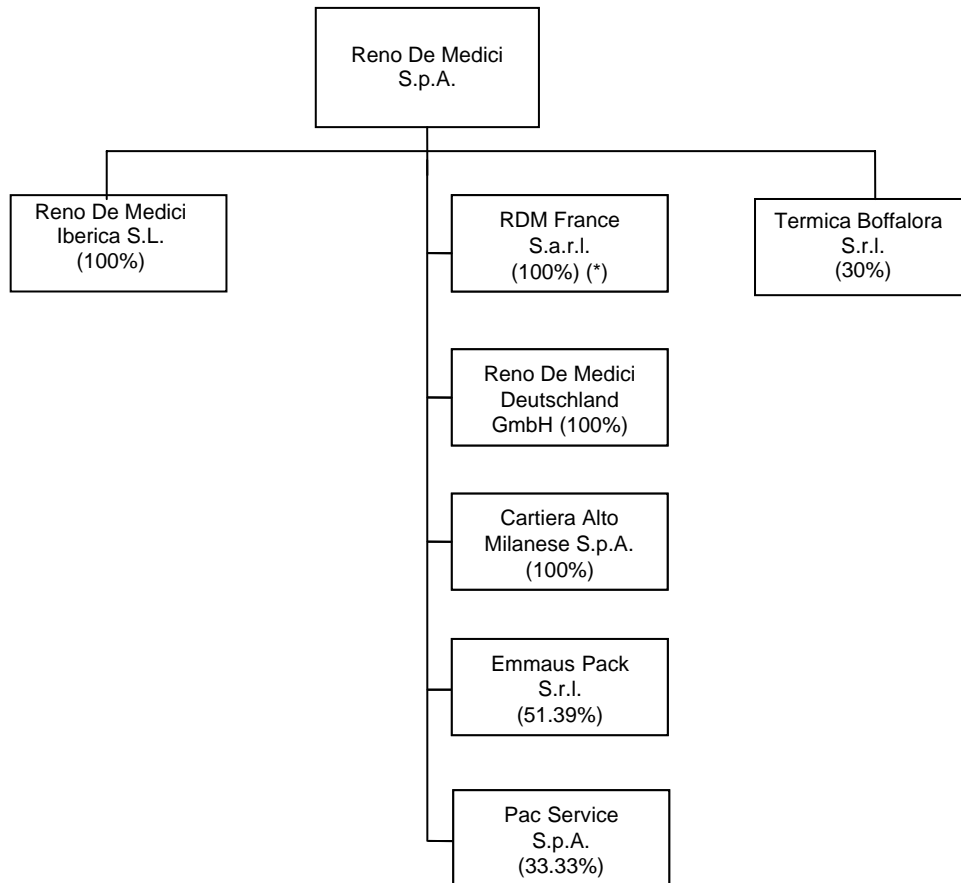
Audidores de cuentas independientes

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

RENO DE MEDICI
INFORMACIÓN GENERAL

LAS SOCIEDADES OPERATIVAS DEL GRUPO RDM A 30 DE JUNIO DE 2007

La tabla mostrada a continuación no incluye las sociedades del Grupo en proceso de liquidación.



Cartón Espana

Cartón Italia

Energía

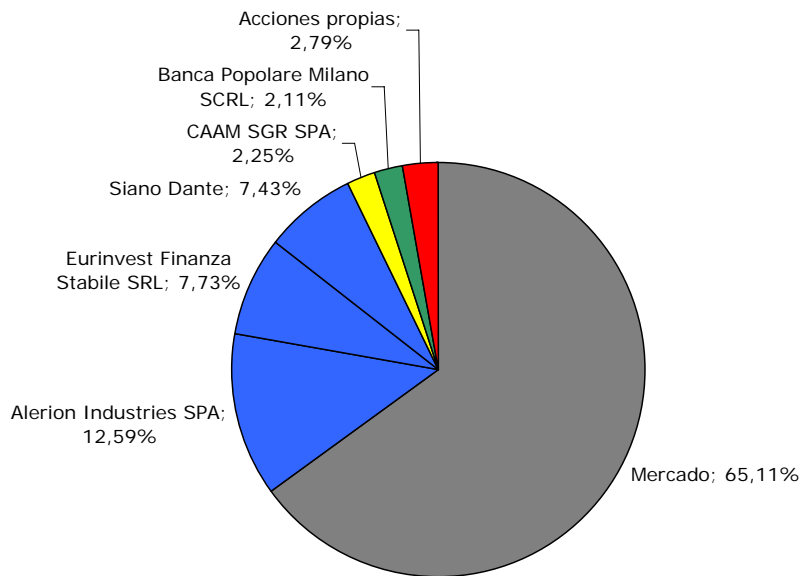
(*) Reno De Medici S.p.A. 99.58% - Cartiera Alto Milanese S.p.A. 0,42%

RENO DE MEDICI
INFORMACIÓN GENERAL

ACCIONISTAS

A continuación se muestra el accionariado de RDM a 31 de agosto de 2007.

Acciones ordinarias	n. 269.202.370
Acciones de ahorro convertibles	n. <u>512.067</u>
Total acciones	n. 269.714.437



**BALANCE EXTRAORDINARIO
A 30 DE JUNIO DE 2007**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta de pérdidas y ganancias		Nota	30.06.2007	30.06.2006
	Euro			
	<i>Ingresos por ventas hacia terceros</i>		136.593.265	125.873.052
	<i>Ingresos por ventas hacia controladas</i>		28.859.651	22.875.691
Ingresos por ventas		1	165.452.916	148.748.743
Otros ingresos		2	739.455	1.103.100
Variación de las existencias de productos acabados		3	(6.207.221)	1.297.118
Coste materias primas y servicios		4	(122.109.548)	(111.635.297)
Coste del personal		5	(22.713.635)	(22.996.540)
Otros gastos de explotación		6	(1.265.766)	(1.214.308)
Ingresos y gastos de activo no circulante destinado a la desinversión		7	-	(370.351)
Proventi (oneri) atipici		8	(243.360)	(93.367)
Margen Operativo Bruto (EBITDA)			13.652.841	14.839.098
Amortizaciones		9	(10.300.959)	(12.362.771)
Resultado de explotación (EBIT)			3.351.882	2.476.327
	<i>Gastos financieros</i>		(5.363.139)	(5.472.361)
	<i>Ingresos (gastos) por cambios</i>		(16.704)	(130.377)
	<i>Ingresos financieros</i>		117.297	426.145
Ingresos y Gastos financieros netos		10	(5.262.546)	(5.176.593)
Ingresos por participaciones		11	2.431.880	798.188
Impuestos		12	(376.916)	(991.386)
Beneficios y pérdidas del periodo antes actividades interrumpidas			144.300	(2.893.464)
	<i>Resultado de periodo</i>		(781.324)	(2.750.597)
Actividades operativas interrumpidas		13	(781.324)	(2.750.597)
Beneficios y pérdidas del periodo			(637.024)	(5.644.061)

SITUACIÓN PATRIMONIAL

Cuentas anuales	Nota	30.06.2007	31.12.2006
Euro			
ACTIVO			
Activo no corriente			
Inmovilizaciones materiales	14	174.398.601	178.499.976
Otras inmovilizaciones inmateriales	15	889.710	1.207.323
Participaciones en empresas del grupo	16	64.379.067	64.354.067
Participaciones en empresas vinculadas	17	7.742.970	7.742.970
Instrumentos derivados	18	961.776	82.643
Activos financieros disponibles para la venta	19	478.913	443.000
Créditos comerciales	20	-	76.245
Otros créditos	21	907.471	918.786
Total activo no corriente		249.758.508	253.325.010
Activo corriente			
Existencias	22	47.162.008	53.843.895
Créditos a clientes	20	76.590.144	67.521.890
Créditos a empresas del grupo	23	20.350.724	22.846.924
Créditos a empresas vinculadas	24	1.303.382	801.222
Otros créditos	21	1.803.858	3.280.112
Instrumentos derivados	18	288.764	76.833
Tesorería	25	1.309.385	2.043.718
Total activo corriente		148.808.265	150.414.594
Activo no corriente destinado a la desinversión	26	6.810.750	9.661.923
TOTAL ACTIVO		405.377.523	413.401.527
PASIVO Y FONDOS PROPIOS			
Fondos propios	27	117.404.542	117.070.959
Pasivo no corriente			
Deudas con bancos y otros financiadores	25	73.625.155	80.288.317
Deudas con empresas del grupo	28	32.000.000	32.000.000
Instrumentos derivados	18	-	14.393
Otras deudas	29	599.185	599.185
Impuestos diferidos	30	11.301.733	11.372.809
Provisiones para pensiones	31	16.641.088	17.133.264
Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo	32	3.627.558	3.946.391
Total pasivo no corriente		137.794.719	145.354.359
Pasivo corriente			
Deudas con bancos y otros financiadores	25	52.034.855	57.163.581
Instrumentos derivados	28	-	351.077
Deudas con proveedores	18	83.286.341	78.404.779
Deudas con empresas del grupo	29	1.879.189	4.062.837
Deudas con empresas vinculadas	30	1.666.753	1.363.223
Otras deudas	31	10.618.828	9.630.712
Imposte correnti	32	692.296	-
Total pasivo corriente		150.178.262	150.976.209
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO		405.377.523	413.401.527

ESTADO FINANCIERO

Estado financiero	30.06.2007	30.06.2006
(miles de euros)		
Pérdidas del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de im)	521	(1.902)
Amortizaciones	10.301	12.362
Depreciaciones	-	666
Pérdidas e ingresos por participaciones	(2.432)	(1.464)
Gastos (ingresos) financieros	5.263	5.177
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	57	(119)
Variación créditos a clientes	(8.992)	(950)
Variación existencias	6.682	801
Variación créditos a empresas del grupo	239	6.340
Variación créditos a empresas vinculadas	(502)	(166)
Variación otros créditos	1.252	(2.507)
Variación deudas con proveedores	4.882	1.369
Variación deudas con empresas del grupo	(303)	(1.460)
Variación deudas con empresas vinculadas	304	(339)
Variación otras deudas	771	(2.064)
Variación provisiones para fondos de pensiones	(881)	(493)
Variación otras provisiones e impuestos diferidos	(51)	(440)
Flujo monetario bruto	17.111	14.811
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	(4.874)	(4.956)
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	-	(52)
Flujo monetario de las actividades operativas	12.237	9.803
Inversiones	(6.119)	(2.396)
Desinversiones	138	1.610
Dividendos recibidos	1.990	1.464
Flujo monetario de las actividades abandonadas	2.127	9.345
Flujo monetario de las actividades de inversión	(1.864)	10.023
Reembolso (erogación) créditos infragrupo	2.257	(1.288)
Suscripción (devolución) deudas infragrupo	(1.573)	(147.358)
Suscripción (devolución) deudas bancarias a corto plazo y créditos a medio y largo plazo	(11.792)	88.356
Variación otros pasivos financieros	-	(1.170)
Flujo monetario de las actividades de financiación	(11.108)	(61.460)
Variación tesorerías vinculadas	-	-
Variación tesorerías no vinculadas	(735)	(41.634)
Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo	2.044	43.208
Tesorerías no vinculadas al final del periodo	1.309	1.574
Tesorerías al final del periodo		
Tesorerías no vinculadas	1.309	1.574
Tesorerías vinculadas	-	-
Total tesorería al final del periodo	1.309	1.574

MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS

Prospecto de las variaciones de Fondos Propios	Capital	Reserva prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias en cartera	Reserva extraordinaria	Reserva para la compra de acciones propias	Reserva de redondeo del valor nominal	Reserva IFRS	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 01.01.2006	148.343	7.797	6.462	5.296	77	6.584	-	(3.426)	-	(16.921)	-	-	(5.374)	148.838
Aumento de capital														-
Dividendos repartidos														-
Cambio principios contables														-
Reclasificaciones													502	502
Escisión proporcional	(16.183)						900	(1.273)						(16.556)
Valorización a Fair Value											243	(69)		174
Cobertura pérdida ejercicio 2005		(7.797)	(6.462)		(77)	(6.584)		17.749	(13.750)	16.921				-
Beneficios y pérdidas del periodo										(5.644)				(5.644)
Fondos propios a 30.06.2006	132.160	-	-	5.296	-	-	900	13.050	(13.750)	(5.644)	243	(69)	(4.872)	127.314
Aumento de capital														-
Dividendos repartidos														-
Cambio principios contables														-
Reclasificaciones				(424)	424									-
Escisión proporcional														-
Valorización a Fair Value											(495)	(55)		(550)
Cobertura pérdida ejercicio 2005														-
Beneficios y pérdidas del periodo										(9.693)				(9.693)
Fondos propios a 31.12.2006	132.160	-	-	4.872	424,00	-	900	13.050	(13.750)	(15.337)	(252)	(124)	(4.872)	117.071
Aumento de capital														-
Dividendos repartidos														-
Cambio principios contables														-
Reclasificaciones														-
Escisión proporcional														-
Valorización a Fair Value											36	935		971
Cobertura pérdida ejercicio 2005					(424)		(900)	(13.050)	(963)	15.337				-
Beneficios y pérdidas del periodo										(637)				(637)
Fondos propios a 30.06.2007	132.160	-	-	4.872	-	-	-	-	(14.713)	(637)	(216)	811	(4.872)	117.405

NOTAS ILUSTRATIVAS

PRINCIPIOS DE ELABORACIÓN

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

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

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

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

PRINCIPIOS CONTABLES

Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

Las partes alícuotas de amortización aplicadas son las siguientes:

Categoría		Alicuota %
Construcciones		
	construcciones industriales	3%
	construcciones ligeras	5%
Instalaciones y maquinaria		
	instalaciones y maquinaria genéricas	5% - 20%
	instalaciones y maquinaria específicas	5% - 20%
Equipos industriales y comerciales		
	equipos varios	20%
Otros bienes		
	muebles y máquinas ordinarias de oficina	12%
	máquinas de oficina electrónicas	20%
	medios de transporte interno	20%
	vehículos	25%

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

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

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

Activo no circulante destinado a la desinversión

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

Otros activos inmateriales

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

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

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

Las partes alícuotas de amortización aplicadas son las siguientes:

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

Participaciones en empresas filiales, vinculadas y joint venture

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

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

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

Instrumentos derivados

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

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

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

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

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

cambio), las variaciones del fair value de los derivados se reconocen inicialmente en los fondos propios y posteriormente se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondientemente con los efectos económicos producidos por la operación cubierta.

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

Acciones propias

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

Existencias

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

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

Tesorería

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

Beneficios para los empleados

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

Los programas con beneficios definidos son planes para posteriores beneficios al término de la relación laboral y distintos a los programas con aportaciones definidas.

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera 2007 y sus correspondientes decretos han introducido modificaciones importantes en la disciplina de los fondos de pensiones (TFR), entre otras la elección por parte del trabajador respecto al destino de su propio TFR devengado antes del 30 de junio de 2007. En concreto, los nuevos flujos de TFR podrán ser asignados por el trabajador a unos determinados planes de pensión o bien ser mantenidos en la empresa (en cuyo caso esta última abonará las cotizaciones del TFR a una cuenta de tesorería instituida en el INPS)

Tras dichas modificaciones, el fondo de pensiones (TFR) devengado hasta la fecha de elección por parte del empleado, se considerará un programa con beneficios definidos. El pasivo relativo a los programas con beneficios definidos, menos el posible activo al servicio del plan, se establece con arreglo a las hipótesis de actuación y se inscribe en el ejercicio de conformidad con el período laboral necesario para la obtención de los beneficios; la valoración del pasivo corresponde a los actuarios independientes, y se excluye el componente relativo a los aumentos salariales futuros. La diferencia que resulte del nuevo cálculo respecto al anterior se trata como un "curtailment", de acuerdo con lo previsto en el párrafo 109 del IAS 19 y, por consiguiente, se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre del 2007, incluidos los posibles beneficios y pérdidas actuariales anteriormente no contabilizados en aplicación del método lineal.

Las cuotas de TFR devengadas a partir de la fecha de elección por parte del empleado, es decir a partir del 30 de junio de 2007, se consideran un programa "con aportaciones definidas" y, por tanto, su tratamiento contable se asimila al existente para todos los demás pagos contributivos.

Provisiones para riesgos y gastos

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

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

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

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

Deudas con bancos y otros financiadores

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

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

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

Ingresos y gastos

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

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

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

Impuestos

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

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

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

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

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

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

Actividades operativas interrumpidas

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

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

Diferencias de cambio

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

Dividendos

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

Uso de estimaciones

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

GESTIÓN DE RIESGOS

En virtud de lo previsto por el art. 2428, párrafo 2, punto 6-bis del c.c. italiano, se indican los siguientes elementos informativos. Para la estimación del fair value de los instrumentos derivados se remite a las Notas explicativas del balance.

En el ámbito de su actividad, Reno De Medici (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, tal como se define en la actual policy aprobada por el Consejo de Administración.

Tipos de cambio

RDM genera una parte de los ingresos en divisas distintas al euro, principalmente dólares estadounidenses y libras esterlinas, lo que conllevó en el transcurso del ejercicio una posición preferente sobre dichas divisas. Con el objeto de reducir el riesgo de cambio en dichas posiciones, RDM, en el transcurso del periodo, ha recurrido con frecuencia a operaciones de suscripción de financiaciones export de la misma divisa. Dichas operaciones se llevaron a cabo con unos contratos notacionales 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.

La actual policy en materia de cobertura define los niveles máximos de exposición, diferentes según la divisa, y excluye el recurso a operaciones en derivados con un perfil complejo.

Tipos de interés

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 inversiones efectuadas y relacionadas con el core business.

Las formas técnicas utilizadas están, preferentemente, constituidas por:

- operaciones de anticipo para el segmento a corto plazo;
- préstamos para el segmento a medio-largo plazo. Dichos instrumentos, negociados con los principales bancos, son en gran parte indexados a un tipo variable, con una frecuencia de revisión de tres/seis meses.

La actual política de Risk Management de RDM está destinada a reducir la variabilidad de los gastos financieros del propio endeudamiento y los correspondientes impactos en el resultado económico. Los objetivos en términos de gestión del riesgo se basan, por tanto, en la estabilización de los cash flow

relacionados con el coste de servicio de la deuda en coherencia con las previsiones formuladas en el presupuesto.

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

Coherentemente a las características de las operaciones efectuadas y a los objetivos de gestión del riesgo, RDM ha decidido enfocar las relaciones de cobertura con arreglo a un principio de Cash Flow Hedge. El objetivo de dichas relaciones es reducir la volatilidad de los Cash Flow relacionados con los gastos financieros de las operaciones de endeudamiento a corto y largo plazo.

En concreto, las relaciones de cobertura prevén la conversión de los pagos indexados a un tipo variable, generados por la financiación, a un tipo fijo. Dicha conversión se realizará mediante operaciones de Interest Rate Swap (IRS), a través de las cuales RDM cobrará de la contrapartida bancaria un flujo de pagos de tipo variable para especular con el incurrido en la deuda. Frente a dichos cobros, RDM mantendrá un flujo de pagos de tipo fijo. Por consiguiente, la posición consolidada (deuda + IRS) se configura como un pasivo de tipo fijo, cuyos gastos financieros son ciertos desde el punto de vista de los importes (objetivo del Cash Flow Hedge).

La política de RDM es mantener el nivel de endeudamiento a medio-largo plazo a un tipo fijo entre un umbral del 50% como mínimo y del 75% como máximo y un nivel de endeudamiento a corto plazo a unos tipos de interés fijos hasta un máximo del 50%, según la evolución prevista del mercado.

La actual política en materia de cobertura excluye el recurso a operaciones en derivados de perfil complejo.

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 contrapartes, 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, de los 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 o en contratos anuales de precio fijo. También se prevé la posibilidad de proceder a la suscripción de operaciones de cobertura con el objeto de cubrir el uso de unas determinadas fuentes energéticas (ej. BTZ aceite combustible con un Bajo Tenor de Azufre).

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.

La actual política en materia de cobertura excluye el recurso a operaciones en derivados de perfil complejo, una vez resueltas las problemáticas relacionadas con su gestión. Se considera pues adoptar unas formas técnicas de cobertura negociadas bilateralmente con los principales bancos.

ESTIMACIONES Y VALORACIONES CONCRETAS

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

Estimación de los valores recuperables (impairment test)

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

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

Fair value de los contratos derivados y de los instrumentos financieros

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

Impuestos

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

Actividades operativas interrumpidas

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

NOTAS ILUSTRATIVAS Y COMENTARIOS

1. Ingresos por ventas

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

Área de Negocio	30.06.2007	30.06.2006	Variación	%
Venta cartón	165.240	148.642	16.598	11,2%
Prestaciones de servicios	213	107	106	99,1%
Total	165.453	148.749	16.704	11,2%

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

A continuación se muestra la subdivisión por zona geográfica de los ingresos por ventas, que denota un significativo aumento de las exportaciones al mercado europeo debido, concretamente, a la positiva evolución de las ventas en el mercado ibérico.

Zona geográfica	30.06.2007	30.06.2006	Variación	%
Italia	91.480	88.530	2.950	3,3%
Unión Europea	57.357	44.904	12.453	27,7%
Extra Unión Europea	16.616	15.315	1.301	8,5%
Total	165.453	148.749	16.704	11,2%

2. Otros ingresos

Otros ingresos	30.06.2007	30.06.2006	Variación
Indemnizaciones	102	70	32
Nuevos adeudos de los gastos	90	87	3
Plusvalías ordinarias	38	126	(88)
Aportaciones	26	265	(239)
Alquileres recibidos	5	21	(16)
Ingresos varios	478	534	(56)
Total	739	1.103	(364)

El epígrafe “Otros ingresos” incluye los diversos ingresos por servicios de consultoría así como los ingresos y beneficios de ejercicios anteriores sobre los asientos relativos a ejercicios anteriores.

3. Variación de las existencias de productos acabados

El epígrafe se refiere al descenso de las existencias de productos acabados respecto al período anterior.

4. Coste materias primas y servicios

Materias primas y Servicios	30.06.2007	30.06.2006	Variación
Costes de las materias primas	62.060	55.368	6.692
Compras de materias primas	61.082	55.339	5.743
Variaciones existencias de materias primas	978	29	949
Servicios comerciales	18.460	16.348	2.112
Transportes	15.875	13.927	1.948
Provisiones pasivas y gastos agentes	2.585	2.421	164
Servicios industriales	36.978	34.820	2.158
Energía	27.121	25.738	1.383
Mantenimientos	2.725	2.751	(26)
Eliminación residuos	2.639	2.214	425
Otros servicios industriales	4.493	4.117	376
Servicios generales	4.160	4.703	(543)
Legales, notariales, administrativos y colaboraciones	1.160	1.235	(75)
Consejo de Administración	319	561	(242)
Colegio Sindical	79	77	2
Seguros	723	738	(15)
Correos y Telégrafos	151	221	(70)
Otros	1.728	1.871	(143)
Gastos para el disfrute de bienes de terceros	452	396	56
Alquileres y arrendamientos	452	396	56
Total	122.110	111.635	10.475

Los costos industriales, compuestos por el epígrafe “Costes de las materias primas”, que incluye principalmente las compras de papel usado, pasta de madera, celulosa, productos químicos y compras técnicas para los establecimientos y los embalajes, y por el epígrafe “Servicios industriales”, muestran un incremento total de 8,9 millones de euros debido a un mayor gasto por las compras de papel usado, que se han visto afectados por las tensiones en el mercado de aprovisionamiento y a las mayores cantidades producidas en el período.

La incidencia de los costos industriales en el valor de la producción, equivalente a los “Ingresos por ventas” más la “Variación en las existencias de productos acabados”, ha aumentado respecto al período con el que se compara y ha pasado del 60% al 62%. Dicha evolución se ha debido, en concreto, al crecimiento, en términos de incidencia porcentual, de los gastos para la compra de materias primas, que ha pasado del 37% al 39%.

Los gastos por servicios comerciales muestran un incremento respecto al período anterior de 2,1 millones de euros, debido principalmente al crecimiento de los gastos de transporte. Dichos gastos muestran, por otra parte, en términos de incidencia porcentual sobre los ingresos netos, unos valores alineados con el período del ejercicio anterior.

La reducción de los gastos por servicios generales y administrativos asciende a 0,5 millones de euros y es debida a las acciones acometidas para la contención de los gastos fijos.

5. Coste del personal

Coste del personal	30.06.2007	30.06.2006	Variación
Salarios y sueldos	16.362	16.227	135
Gastos sociales	5.897	5.680	217
Provisiones para pensiones	442	1.090	(648)
Otros gastos	13	-	13
Total	22.714	22.997	(283)

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

Personal por Categoría	30.06.2007	30.06.2006	Variación
Directivos	15	17	(2)
Empleados	285	291	(6)
Obreros	732	779	(47)
Total	1.032	1.087	(55)

Personal medio por Categoría	30.06.2007	30.06.2006	Variación
Directivos	16	17	(1)
Empleados	289	290	(1)
Obreros	735	793	(58)
Total	1.040	1.100	(60)

Personal en CIG	35	34	1
Total efectivo	1.005	1.066	(61)

Cabe señalar además, que en los primeros meses del 2006 la Sociedad utilizó la Cassa Integrazione Ordinaria (Fondo de Compensación del Salario) por 23.000 horas, mientras que en el curso del mismo período del 2007 no se han registrado horas de CIGO.

6. Otros gastos de explotación

Otros costes de producción	30.06.2007	30.06.2006	Variación
Depreciación créditos circulante	43	77	(34)
Previsiones para riesgos	37	40	(3)
Gastos ajenos a la gestión	1.186	1.097	89
Total	1.266	1.214	52

Los "Gastos varios de gestión" están formados principalmente por impuestos y tasas (ICI, TARSU, Impuestos sobre el consumo de energía eléctrica), aportaciones a asociaciones de categoría y a pérdidas. El aumento registrado en el período en cuestión se refiere principalmente al mayor gasto por impuestos indirectos y a las pérdidas por activos cedidos.

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

El epígrafe incluía a 30 de junio de 2006 los gastos relacionados con la desinversión de las instalaciones y de las existencias del establecimiento de Ciriè.

8. Ingresos y gastos atípicos

El epígrafe incluye la provisión para los gastos de reestructuración relacionados con la puesta en marcha del procedimiento de movilidad de 80 empleados.

9. Amortizaciones

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

Amortizaciones, revalorizaciones y depreciaciones	30.06.2007	30.06.2006	Variación
Amortizaciones inmov. materiales	9.969	12.043	(2.074)
Amortizaciones inmov. inmateriales	332	320	12
Total	10.301	12.363	(2.062)

Cabe señalar que, a partir del inicio del ejercicio 2007, se ha procedido a la revisión de las estimaciones de las vidas útiles de las instalaciones y de la maquinaria con el objeto de reflejar con mayor exactitud en el proceso de amortización la vida útil esperada de los bienes amortizables empleados en el proceso productivo. El efecto de los cambios en dicha estimación (menores amortizaciones por valor de 1,4 millones de euros en los primeros seis meses del año) se ha anotado en el resultado económico del semestre.

10. Ingresos y gastos financieros netos

Ingresos y Gastos financieros	30.06.2007	30.06.2006	Variación
Ingresos financieros	117	426	(309)
Ingresos de empresas del grupo	81	29	52
Otros ingresos	36	397	(361)
Gastos financieros	(5.363)	(5.472)	109
Intereses a empresas del grupo	(678)	(918)	240
Intereses a bancos	(3.887)	(2.577)	(1.310)
Swaps	1	(77)	78
Derivados de trading	-	(2.641)	2.641
Variación fair value derivados de trading	-	1.337	(1.337)
Intereses financieros TFR	(389)	(444)	55
Comisiones bancarias y otros gastos	(410)	(152)	(258)
Diferencias de cambio	(17)	(130)	113
Beneficios (pérdidas) por los cambios cobrados			
Beneficios por los cambios cobrados	230	189	41
Pérdidas por los cambios cobrados	(204)	(326)	122
Beneficios (pérdidas) por los cambios no cobrados:			
Beneficios por los cambios no cobrados	85	7	78
Pérdidas por los cambios no cobrados	(128)	-	(128)
Total ingresos (gastos) financieros	(5.263)	(5.176)	(87)

El descenso de los ingresos financieros contempla básicamente la parte de intereses activos a los bancos a consecuencia de la menor cantidad media de efectivo poseída en el 2007 respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos financieros se ajustan sustancialmente a los anotados en el correspondiente período del ejercicio anterior. Se observa que el período cerrado a 30 de junio de 2006 se ha beneficiado de los ingresos financieros (1,3 millones de euros) en base a la valoración al fair value de los instrumentos derivados del trading que, aunque suscritos a efectos de cobertura, no cumplían los requisitos para ser tratados como tales según lo previsto en las Normas Contables Internacionales. Excluyendo dicho efecto, los gastos financieros muestran una reducción debido al descenso de la deuda financiera neta, parcialmente compensado por la evolución creciente de los tipos de interés existentes en los mercados financieros.

El aumento de los intereses pasivos a los bancos se debe a la reestructuración de la deuda financiera que se produjo tras el reintegro del bond por parte de la filial Reno De Medici International S.A.

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

11. Ingresos y gastos por participaciones

En la tabla que aparece a continuación se muestra la composición del epígrafe a 30 de junio de 2007 con los correspondientes datos comparativos:

Revalorizaciones (depreciaciones) de participaciones	30.06.2007	30.06.2006	Variación
Ingresos por participaciones en empresas controladas	1.208	463	745
Dividendos Emmaus Pack S.r.l.	308	463	(155)
Dividendos Cartiera Alto Milanese S.p.A.	900	-	900
Ingresos por participaciones en empresas colegadas	1.240	1.001	239
Dividendos Termica Boffalora S.r.l.	990	971	19
Dividendos Pac Service S.p.A.	250	30	220
Depreciaciones y gastos por empresas controladas	(16)	(666)	650
Devaluación RDM Iberica S.L.	-	(654)	654
Devaluación Reno Logistica S.r.l.	(16)	(12)	(4)
Total	2.432	798	1.634

12. Impuestos

La tabla mostrada a continuación ilustra la subdivisión del epígrafe entre impuestos corrientes y diferidos:

Impuestos corrientes y diferidos	30.06.2007	30.06.2006	Variación
Impuestos corrientes	(908)	(634)	(274)
IRAP del ejercicio	(1.106)	(842)	(264)
Ingresos IRES Consolidado	198	208	(10)
Impuestos diferidos	531	(357)	888
IRES	399	(110)	509
IRAP	132	(247)	379
Total	(377)	(991)	614

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

IRES	30.06.2007
Resultado antes de impuestos	(637)
Gasto fiscal teórico	33%
	-
Diferencias provisionales tasables en ejercicios posteriores	(4.521)
Anulación diferencias provisionales surgidas en anteriores ejercicios	(8.927)
Diferencias permanentes que no se anularán en ejercicios posteriores	7.807
Total diferencias	(5.641)
Base imponible fiscal	(6.278)
Base imponible sociedades participantes en el consolidado fiscal	598
Pérdida fiscal corriente	(5.680)
Impuestos corrientes sobre la renta del ejercicio	33,0%
	-

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

IRAP	30.06.2007	
Diferencia entre el valor de la producción y las compras y gastos (excluidos B9,B10 c),d) y B12)	26.389	
Reclasificaciones de balance	(527)	
Costes de seguros obligatorios y beneficios por "Cuneo Fiscal"	(3.844)	
Total	22.018	
Gasto fiscal teórico	4,25%	936
Diferencias provisionales tasables en ejercicios posteriores	8	
Anulación diferencias provisionales surgidas en anteriores ejercicios	(957)	
Diferencias permanentes que no se anularán en ejercicios posteriores	3.698	
Total diferencias	2.750	-
Base imponible fiscal	24.767	-
Impuestos corrientes	4,46%	1.106

La sociedad ha suscrito para los años 2007, 2008 y 2009, en calidad de consolidante, el procedimiento de consolidado fiscal nacional IRES (ex art. 17 y siguientes del TUIR).

13. Actividades operativas interrumpidas

El resultado de las actividades operativas interrumpidas alcanza un valor negativo de 0,8 millones de euros, respecto a los 2,8 millones de euros a 30 de junio de 2006.

Actividades operativas interrumpidas	30.06.2007	30.06.2006
MC1 Magenta	-	(763)
Actividades escindidas, gastos por la escisión y cotización de RDM Realty	-	(1.459)
Europoligrafico S.p.A.	-	(240)
Aticarta S.p.A.	(781)	(289)
Total	(781)	(2.751)

Los gastos anotados en el primer semestre del 2007 se deben principalmente a la desinversión de las instalaciones en el establecimiento de Pompei. Dichos gastos están relacionados con el procedimiento de embargo del establecimiento emprendido por la Fiscalía de Torre Annunziata, que no ha permitido la finalización de los trabajos de traslado en los plazos originalmente previsto, lo cual ha conllevado la necesidad de prorrogar el contrato de arrendamiento del establecimiento.

14. Inmovilizaciones materiales

Inmovilizaciones materiales	Terrenos	Construcciones	Instalaciones y maquinaria	Equipos industriales y comerciales	Otros bienes	Inmovilizaciones en curso	Total
Coste histórico	22.256	72.237	412.666	1.946	9.431	5.638	524.174
Provisiones amortización/Depreciaciones	-	(29.376)	(305.476)	(1.789)	(9.033)	-	(345.674)
Valor neto a 31.12.06	22.256	42.861	107.190	157	398	5.638	178.500
Incrementos	-	781	1.242	14	22	4.003	6.062
Decrementos	-	-	(1.453)	-	(107)	-	(1.560)
Reclasificación coste	-	57	5.158	-	11	(5.226)	-
Depreciación/Revalorización	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones del ejercicio	-	(1.103)	(8.767)	(28)	(71)	-	(9.969)
Otros movimientos (coste)	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos (provisiones)	-	-	-	-	-	-	-
Uso de las provisiones para amortizaciones	-	-	1.261	-	104	-	1.365
Reclasificación provisiones	-	-	-	-	-	-	-
Coste histórico	22.256	73.075	417.613	1.960	9.357	4.415	528.676
Provisiones amortización/Depreciaciones	-	(30.479)	(312.982)	(1.817)	(9.000)	-	(354.278)
Valor neto a 30.06.07	22.256	42.596	104.631	143	357	4.415	174.398

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

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

El epígrafe “Instalaciones y maquinaria” se refiere a las instalaciones y a la maquinaria de producción con carácter específico y genérico. Los incrementos están relacionados preferentemente con las intervenciones destinadas a la mejora de su eficiencia. Concretamente, en el establecimiento de Villa Santa Lucia se han realizado inversiones por valor de 2,7 millones de euros, relacionados principalmente con las intervenciones llevadas a cabo en la zona de las prensas, en la prensa seca y con las intervenciones destinadas a la optimización del sistema de gestión de los desechos.

Las reclasificaciones del coste incluyen los efectos que se derivan de la conclusión en el semestre de las inversiones en curso a 31 de diciembre de 2006. El descenso observado en el período se refiere a la cesión de una guillotina del establecimiento de Villa Santa Lucia, prácticamente amortizada del todo.

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

El epígrafe “Otros bienes” está compuesto básicamente por máquinas de oficina electrónicas, por equipos y muebles de oficina y por vehículos. Los incrementos pueden atribuirse básicamente a la compra de equipos informáticos. Los decrementos se refieren al traspaso de vehículos de la empresa.

Los incrementos en el epígrafe “Inmovilizaciones en curso” incluyen la inversión en curso en el establecimiento de Santa Giustina para las modificaciones realizadas en la zona de las prensas (2,7 millones de euros a 30 de junio de 2007, sobre una inversión total prevista de 5,5 millones de euros), y cuya puesta en marcha está prevista en el transcurso del próximo semestre.

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

concedidos, cuyo valor residual a 30 de junio de 2007 asciende a 83,6 millones de euros.

15. Otras inmovilizaciones inmateriales

Otras inmovilizaciones inmateriales	Concesiones, licencias, marcas y derechos similares	Otras	Total
Valore neto a 31.12.06	234	973	1.207
Incrementos	14	-	14
Decrementos	-	-	-
Reclasificación coste	-	-	-
Depreciación/Revalorización coste	-	-	-
Amortizaciones del ejercicio	(38)	(294)	(332)
Svalutazioni	-	-	-
Uso de las provisiones para amortización	-	-	-
Reclasificación amortizaciones	-	-	-
Valore neto a 30.06.07	210	679	889

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

El epígrafe “Otras inmovilizaciones” está formado básicamente por el valor residual, equivalente a 0,6 millones de euros, del pacto de no competencia suscrito en el 2003 con D. Giovanni Dell’Aria Burani

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

16. Participaciones en filiales

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

Participación	Coste histórico 31.12.2006	Provisión para desvalorización participaciones 31.12.2006	Valor neto 31.12.2006	Incrementos (disminuciones) participación	Incrementos (disminuciones) provisión para desvalorización	Coste histórico 30.06.2007	Provisión para desvalorización participaciones 30.06.2007	Valor neto 30.06.2007
Reno De Medici Iberica S.L.	138.284	(76.752)	61.532	-	-	138.284	(76.752)	61.532
Reno De Medici Deutschland GmbH	150	-	150	-	-	150	-	150
RDM France S.a.r.l.	66	-	66	-	-	66	-	66
Emmaus Pack S.r.l.	108	-	108	-	-	108	-	108
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	2.864	(366)	2.498	-	-	2.864	(366)	2.498
Reno Logistica S.r.l. en liquidación	150	(150)	-	343	(318)	493	(468)	25
Total	141.622	(77.268)	64.354	343	(318)	141.965	(77.586)	64.379

Respecto a la participación poseída en Reno Logistica S.r.l. en fase de liquidación se observa que, teniendo en cuenta la situación patrimonial de la sociedad en el transcurso del primer semestre del 2007, el accionista único Reno De Medici S.p.A. ha renunciado a los créditos financieros por un importe total de 343.000 euros con la constitución de una reserva para la cobertura de las pérdidas de un importe equivalente en la filial. En consideración a la su situación patrimonial, de conformidad con lo previsto en el art. 2447 del código civil, el 10 de julio de 2007 se celebró una Junta Extraordinaria que decidió la reducción del capital social a 25.000

euros, además de su transformación en sociedad de responsabilidad limitada. El valor neto de dicha participación se ajusta a los fondos propios.

A continuación se muestra la tabla con los datos relativos a la cuota de participación poseída, al capital social, a los fondos propios y al resultado del ejercicio. Cabe observar que dichos datos se establecen en base a las normas contables nacionales, a excepción de Reno De Medici Ibérica S.L., para la cual se han presentado los datos con arreglo a los IFRS.

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

17. Participaciones en empresas vinculadas

En la siguiente tabla se muestran las participaciones en empresas vinculadas:

Participación	Domicilio social	Cuota de participación	Coste histórico a 30.06.2007
Termica Boffallora S.r.l.	Milano - Italia	30%	7.356
Pac Service S.p.A.	Vigonza (PD) - Italia	33,33%	387
Total			7.743

18. Instrumentos derivados

Instrumentos derivados	30.06.2007	31.12.2006	Variación
Activo no circulante	962	83	879
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	962	83	879
Activo circulante	289	77	212
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	289	77	212
Pasivo no circulante	-	14	(14)
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	-	14	(14)
Pasivo circulante	-	351	(351)
Instrumentos derivados (Hedge accounting)	-	351	(351)

La variación en el valor del fair value de los derivados puede atribuirse a la evolución creciente de los tipos de interés, con el consiguiente incremento del fair value de los Interest Rate Swap, y al cierre, en el transcurso del primer semestre del 2007, del commodity swap sobre el BTZ (aceite combustible de Bajo Tenor de Azufre) que, en diciembre de 2006, presentaba un valor negativo de 225.000 euros.

La tabla mostrada a continuación ilustra las principales características de los instrumentos derivados vigentes a 30 de junio del 2007:

Fecha:		31.12.2006						
Tipo de cobertura:		Cobertura su tipos de interés						
Contrato de cobertura:		Interest Rate Swap						
Sociedad	Contrapartida	Moneda	Vencimiento	Valor nacional (€000)	Intereses	Liquidación intereses	Fair value derivado (€000)	
Reno De Medici S.p.A.	Intesa San Paolo S.p.A.	Eur	06.04.2016	27.000	4,11% fijo Euribor 6m	semestral	644	
Reno De Medici S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Eur	06.04.2016	13.500	4,11% fijo Euribor 6m	semestral	322	
Reno De Medici S.p.A.	Intesa San Paolo S.p.A.	Eur	15.05.2016	5.580	4,15% fijo Euribor 6m	semestral	113	
Reno De Medici S.p.A.	Intesa San Paolo S.p.A.	Eur	30.06.2008	10.000	3,57% fijo Euribor 3m	trimestral	86	
Reno De Medici S.p.A.	Banca Popolare di Milano S.p.A.	Eur	30.06.2008	10.000	3,57% fijo Euribor 3m	trimestral	86	
Total				66.080			1.251	

19. Activos financieros disponibles para la venta

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

Participaciones	Domicilio social	Cuota de participación	Valor a 31.12.2006	Incrementos	Decrementos	Valor a 30.06.2007
Cartonnerie Tunisienne S.A.	Les Berges Du Lac (Tunisi)	5,274%	121	-	-	121
Comieco	Milano - Italia	Cuota consortil	44	-	-	44
Conai	Milano - Italia	Cuota consortil	23	-	-	23
Gas Intensive S.c.r.l.	Milano - Italia	Cuota consortil	1	-	-	1
C.I.A.C. S.c.r.l.	Valpenga (TO) - Italia	Cuota consortil	1	-	-	1
Idroenergia S.c.r.l.	Aosta - Italia	Cuota consortil	1	-	-	1
Energymont S.p.A.	Tolmezzo - Italia	2,020%	2	-	-	2
Rdm Realty S.p.A.	Milano - Italia	0,327%	250	36	-	286
Total			443	36	-	479

El aumento de la participación en RDM Realty S.p.A. se refiere a su adecuación al valor de mercado a 30 de junio de 2007.

20. Créditos comerciales a terceros

A continuación se muestra la subdivisión entre la parte circulante y no circulante de los créditos comerciales, cuyo importe total asciende a 76,6 millones de euros:

Créditos comerciales	30.06.2007	31.12.2006	Variaciones
Créditos a clientes	-	76	(76)
Créditos comerciales no corrientes	-	76	(76)
Créditos a clientes	76.590	67.522	9.068
Créditos comerciales corrientes	76.590	67.522	9.068
Total	76.590	67.598	8.992

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

Provisiones depreciación créditos	31.12.2006	Provisión	Usos	30.06.2007
Provisiones depreciación créditos	2.310	43	(49)	2.304
Total	2.310	43	(49)	2.304

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

Créditos comerciales por zona geográfica	Activo corriente	Activo no corriente
Italia	57.087	-
UE	13.334	-
Resto del mundo	6.059	-
Resto de Europa	110	-
Total	76.590	-

21. Otros créditos

Otros créditos no corrientes	30.06.2007	31.12.2006	Variación
Créditos al Tesoro Público	732	725	7
Fianzas y depósitos	83	80	3
Otras Créditos	92	113	(21)
Total	907	918	(11)

Los créditos al Tesoro Público se refieren principalmente a las solicitudes de las devoluciones IRPEG de años anteriores, mientras que los créditos varios son exclusivamente a sociedades en fase de liquidación.

Otros créditos corrientes	30.06.2007	31.12.2006	Variación
Créditos tributarios	180	890	(710)
Gastos anticipados	492	1.295	(803)
Créditos varios	1.132	1.095	37
Total	1.804	3.280	(1.476)

La variación en los créditos tributarios se debe principalmente al uso del crédito IRAP, que se deriva de la declaración Única 2007, durante las entregas a cuenta para el año en curso y el uso del crédito IVA, anotado a 31 de diciembre de 2006. La variación en los gastos anticipados se refiere a la contabilización del coste del arrendamiento del inmueble de Pompei, abonado anticipadamente en el transcurso del 2006 para el período 1 de enero – 30 de junio de 2007.

Los créditos varios se refieren principalmente a los créditos relativos a la cesión de las instalaciones de Pompei, clasificados entre el "Activo no circulante destinado a la desinversión"

22. Existencias

En la tabla que aparece a continuación se muestra la composición del epígrafe a 30 de junio de 2007:

Existencias	30.06.2007	31.12.2006	Variación
Materias primas, subsidiarias y de consumo	19.667	20.141	(474)
Provisiones obsolescencia	(322)	(322)	-
Productos terminados y mercancías	27.817	34.025	(6.208)
Total	47.162	53.844	(6.682)

23. Créditos a empresas del grupo

Los créditos a empresas del grupo se inscriben en las cuentas anuales por valor de 20,3 millones de euros y se refieren tanto a las filiales italianas como a la española.

Créditos a empresas del Grupo	30.06.2007	31.12.2006	Variación
Emmaus Pack S.r.l.	9.297	7.614	1.683
Reno De Medici Iberica S.L.	6.063	8.390	(2.326)
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	4.981	6.710	(1.729)
Reno Logistica S.r.l. en liquidación	4	128	(124)
RDM France S.a.r.l.	5	5	-
Total	20.351	22.847	(2.496)

Dichos créditos se derivan principalmente de las relaciones comerciales mantenidas con las sociedades del Grupo y reguladas según las condiciones normales de mercado.

24. Créditos a vinculadas

Los créditos a vinculadas inscritos en el balance ascienden a 1,3 millones de euros (0,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2006) y se refieren a créditos de carácter comercial a la empresa Pac Service S.p.A.

25. Situación financiera neta

La deuda financiera neta a finales de junio de 2007, es de 154,3 millones de euros, respecto a los 165,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2006. La mejora de la situación financiera neta se debe principalmente al cash flow operativo generado en el período (consultar el informe financiero para ver la composición detallada de dicho epígrafe).

La situación financiera neta está compuesta por:

Posición financiera neta	30.06.2007	31.12.2006	Variación
Euro/000			
Tesorería	12	8	4
Depósitos bancarios	1.297	2.036	(739)
A. Tesorería	1.309	2.044	(735)
Otros créditos financieros	153	153	-
Créditos financieros a empresas del grupo	1.776	4.028	(2.252)
Instrumentos derivados	289	77	212
B. Créditos financieros corrientes	2.218	4.258	(2.040)
1. Deudas con bancos	42.093	47.035	(4.942)
2. Porción corriente financiaciones a medio y largo plazo	9.942	10.129	(187)
Deudas con bancos y otros financiadores (1+2)	52.035	57.164	(5.129)
Deudas financieros a empresa del grupo	1.169	2.088	(919)
Otras deudas financieras	-	-	-
Instrumentos derivados	-	351	(351)
C. Posición financiera a corto plazo	53.204	59.603	(6.399)
D. Posición financiera a corto plazo neta (C - A - B)	49.677	53.301	(3.624)
Otros créditos financieros	-	-	-
Instrumentos derivados	962	83	879
E. Créditos financieros no corrientes	962	83	879
Deudas con bancos	73.625	80.289	(6.664)
Deudas financieras a empresa del grupo	32.000	32.000	-
Instrumentos derivados	-	14	(14)
F. Posición financiera a medio-largo plazo	105.625	112.303	(6.678)
G. Posición financiera a medio-largo plazo neta (F - E)	104.663	112.220	(7.557)
H. Posición financiera neta (D + G)	154.340	165.521	(11.181)

El epígrafe “Créditos financieros a filiales” está compuesto por los créditos concedidos a Emmaus Pack S.r.l. por valor de 1,8 millones de euros.

El epígrafe “Deudas financieras corrientes con filiales” incluye saldos de carácter financiero entregados a la Casa Matriz en el marco de la gestión centralizada de los recursos financieros del grupo.

La parte no circulante del epígrafe “Deudas con bancos y otros financiadores” incluye la deuda onerosa a medio-largo plazo, valorada con el criterio del coste amortizado, y equivalente a 73,6 millones de euros.

A continuación se detallan los créditos a medio-largo plazo existentes:

Créditos	a corto plazo	a largo plazo	superiores a 60 meses	total
M.I.C.A. - venc. 13 febrero 2016	123	539	625	1.287
M.I.C.A. - venc. 16 octubre 2013	136	575	305	1.016
M.I.C.A. - venc. 28 mayo 2008	54	-	-	54
Intesa San Paolo - venc. 15 de junio de 2011	1.975	6.555	-	8.530
Intesa San Paolo - venc. 15 diciembre 2011	2.884	11.201	-	14.085
Intesa San Paolo - venc. 6 abril 2016	-	1.638	1.796	3.434
Intesa San Paolo fin.pool - tranche A - venc.6 abril 2016	4.667	18.666	18.667	42.000
Intesa San Paolo fin.pool - tranche B - venc.6 abril 2011	-	10.000	-	10.000
Banca Pop.Emilia Romagna - venc. 15 mayo 2016	620	2.480	2.480	5.580
Total deuda nominal	10.459	51.654	23.873	85.986
Efecto coste amortizado	(517)	(1.487)	(415)	(2.419)
Total deuda con el metodo del coste amortizado	9.942	50.167	23.458	83.567

El contrato de financiación en pool suscrito en el 2006 con Intesa Sanpaolo S.p.A. y Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. prevé vínculos y compromisos por parte de Reno De Medici, con sus correspondientes umbrales de tolerancia, habituales para financiaciones concertadas de este tipo, entre otros las limitaciones para la aceptación de un posterior endeudamiento, el reparto de dividendos, la concesión de garantías (negative pledge), la disposición de activos core, la realización de inversiones y las operaciones financieras extraordinarias.

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

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

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

Las comprobaciones semestrales del Margen Operativo Bruto y de los Gastos Financieros Netos del Grupo se refieren al período de doce meses que finaliza el último día del semestre en cuestión. Cabe señalar que, en caso de incumplimiento de los covenants previstos en el contrato de financiación, los bancos financiadores podrán proceder a la rescisión del contrato.

Respecto a las garantías, dicha financiación prevé, entre otros, la concesión por parte de la Sociedad de hipotecas de primer grado sobre los establecimientos de Ovaro y Marzabotto y de segundo grado sobre los establecimientos de Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 120 millones de euros. También se conceden en garantía privilegios especiales de primer grado sobre las instalaciones y la maquinaria de Ovaro y Marzabotto y de segundo grado sobre las instalaciones y la maquinaria de Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 120 millones de euros.

Cabe señalar además que el contrato de financiación de tipo variable suscrito con Banca Popolare dell'Emilia Romagna, con vencimiento el 15 de mayo de 2016, cuya devolución está prevista en cuotas semestrales, prevé la concesión de hipotecas sobre los establecimientos de Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia, por un valor total de 22,4 millones de euros.

El 21 de diciembre del 2006, la Sociedad suscribió un crédito con Intesa SanPaolo S.p.A. por un total de 14,7 millones de euros; respecto a dicho contrato se han concedido en el transcurso del 2006 otros 1,2 millones de euros. Cabe señalar que dicha financiación prevé los mismos vínculos que la financiación en pool. Con referencia a las garantías se prevé, entre otros, la concesión por parte de Reno De Medici de hipotecas sobre los establecimientos de Ovaro, Marzabotto, Magenta, Santa Giustina y Villa Santa Lucia por un total de 29,4 millones de euros. También se han concedido en garantía privilegios especiales sobre las instalaciones y la maquinaria de dichos establecimientos por un total de 29,4 millones de euros.

Respecto a los créditos suscritos, con el objeto de reducir la variabilidad de los gastos financieros sobre la deuda, se han suscrito contratos derivados de cobertura (Interest Rate Swap) por un valor nominal de 66,1 millones de euros (de los cuales 46,1 millones de euros se refieren a créditos a medio y largo plazo).

Para más información sobre los instrumentos derivados en cartera a 30 de junio de 2007, véase la nota 18.

26. Activo no circulante destinado a la desinversión

El “Activo no circulante destinado a la desinversión” asciende a 6,8 millones de euros (9,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2006).

El epígrafe comprende instalaciones y maquinaria de producción destinadas a la venta y correspondientes al establecimiento de Pompei y al de Magenta (MC1). El descenso del período debe atribuirse principalmente a la venta de una parte de la máquina continua de Pompei.

Los efectos económicos de dichas desinversiones se anotan en el epígrafe “Actividades operativas interrumpidas”.

27. Fondos propios

Los movimientos de los fondos propios en el transcurso del primer semestre del 2007 son los siguientes:

Descripción	Fondos propios a 31.12.2006	Variaciones del ejercicio				Fondos propios a 30.06.2007
		Cobertura pérdida 2006	Reclasificación entre categorías	Fair value activos disponibles para la venta	Hedge accounting	
Capital social	132.160					132.160
Prima de emisión acciones	-					-
Reserva legal	-					-
Reserva para acciones propias en cartera	4.872					4.872
Otras reservas:	-					-
- Reserva para la compra de acciones propias	-					-
- Reserva extraordinaria	424	(424)				-
- Reserva de redondeo del valor nominal	900	(900)				-
- Otras reservas	-					-
Reserva IFRS 01.01.2005	(4.699)					-
Resultado del ejercicio IFRS 01.01.2005	17.749					-
Reserva IFRS	13.050	(13.050)				-
Reserva de hedging	(124)				935	811
Reserva valorización a fair value	(252)			36		(216)
Beneficios y pérdidas del período (remanente)	(13.750)	(963)				(14.713)
Resultado del ejercicio	(15.337)	15.337			(637)	(637)
Acciones propias	(4.872)					(4.872)
Total	117.071	-	-	36	935	(637)

La Junta de accionistas del 8 de mayo del 2007 decidió la cobertura de la pérdida relativa al ejercicio 2006, equivalente a 15,3 millones de euros, mediante el uso completo de la “Reserva IFRS” por valor de 13,1 millones de euros, de la “Reserva para el redondeo del valor nominal”, por valor de 0,9 millones de euros, de la “Reserva extraordinaria” por valor de 0,4 millones de euros, quedando así la pérdida residual a 1 millón de euros.

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

Cabe señalar además que, de conformidad con lo previsto por el artículo 5 de los Estatutos Sociales, los titulares de acciones de ahorro pueden convertir dichos títulos en acciones ordinarias en el transcurso de los meses de febrero y septiembre de cada año. En el transcurso del primer semestre del 2007 no se ha efectuado ninguna conversión y, por tanto, a 30 de junio de 2007, la composición del capital social, totalmente suscrito y desembolsado, es la siguiente:

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

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

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

Descripción	Importe a 30.06.2007	Posibilidad de uso (*)	Cuota disponible	resumen usos período junio 2007 - 2006 - 2005 - 2004	
				para cobertura pérdidas	por otros motivos
Capital social	132.160				16.183
Prima de emisión de acciones	-			20.636	
Reserva legal	-			6.462	
Reserva para acciones propias en cartera	4.872				14.042
Otras reservas:					
- Reserva compra acciones propias	-			6.584	24.644
- Reserva extraordinaria	-			45.881	
- Reserva de aportaciones sociales	-			13.492	
- Reserva avance de fusión y de concambio	-			84.207	1.626
- Reserva ex art. 67 TUIR	-			1.644	
Provisiones oscilación dividendos	-			9.725	
Reserva de redondeo del valor nominal	-			900	
Reserva de hedging	811				
Reserva valorización a Fair Value	(216)				
Reserva IFRS	-			13.050	1.274
Acciones propias	(4.872)				502
Beneficios y pérdidas del período (remanente)	(14.713)				
Resultado del período	(637)				
Total	117.405		-		
Cuota no distribuible					
Resto cuota distribuible			-		

(*)

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

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

Deudas con empresas del grupo	30.06.2007	31.12.2006	Variación
Reno De Medici Iberica S.L.	271	1.413	(1.142)
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	154	1.204	(1.050)
RDM France S.a.r.l.	663	645	17
RenoDeMedici Deutschland GmbH	483	466	17
Emmaus Pack S.r.l.	111	335	(224)
Reno Logistica S.r.l. en liquidación	197	-	197
Total	1.879	4.063	(2.184)

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

29. Otras deudas

Las otras deudas, clasificadas en la parte no circulante, ascienden a 0,6 millones de euros y se refieren a la cuota superior a 12 meses de los ingresos anticipados sobre la aportación ley 488 inherente al establecimiento de Villa Santa Lucia.

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

Otras deudas - corrientes	30.06.2007	31.12.2006	Variación
Deudas con el personal	3.337	2.902	435
Deudas con los fondos de pensiones	3.150	2.797	353
Deudas tributarias	2.428	1.747	681
Gastos diferidos por créditos	662	757	(95)
Órganos Sociales	335	228	107
Ingresos anticipados	60	52	8
Deudas varias	646	1.147	(501)
Totale	10.619	9.631	988

El epígrafe “Deudas con el personal” incluye principalmente las deudas por las remuneraciones atrasadas.

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

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

30. Impuestos diferidos

Impuestos	30.06.2007	31.12.2006	Variación
Pasivo no circulante			
Impuestos diferidos	11.302	11.373	(71)

A continuación se muestra el cuadro resumen relativo a la determinación de los impuestos anticipados y de los impuestos diferidos, calculados con arreglo a las diferencias provisionales existentes a 30 de junio de 2007:

Impuestos diferidos	30/06/2007			31/12/2006		
	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal	Diferencias provisionales	Impuesto medio %	Efecto fiscal
Impuestos anticipados contabilizados	13.413		2.997	16.838		4.025
Depreciación participaciones (2007)	-	33,00%	-	7.966	33,00%	2.629
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	8.442	33,00%	2.786	2.479	33,00%	818
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.220	4,25%	52	1.220	4,25%	52
Depreciación almacén	322	4,25%	14	322	4,25%	14
Provisiones para futuros gastos (IRAP)	2.848	4,25%	121	2.940	4,25%	125
Otras diferencias temporaneas	581	4,25%	25	959	4,25%	41
Quitado de inmobilizaciones inmateriales IFRS	-	37,25%	-	767	37,25%	286
Valuaciones derivados Hedge accounting	-	33,00%	-	185	33,00%	61
Impuestos diferidos contabilizados	38.846		14.299	41.725		15.398
Amortizaciones legales excedentes fiscales	34.822	37,25%	12.971	16.152	37,25%	6.017
Otras diferencias temporaneas IRAP	-	4,25%	-	110	4,25%	5
Otras diferencias temporaneas IRES	-	33,00%	-	231	33,00%	76
Reclasifica costes start-up Villa Santa Lucia IFRS	-	37,25%	-	2.451	37,25%	913
Separaciones terrenos y fabricados IFRS	-	37,25%	-	5.732	37,25%	2.135
Revaluación terrenos y fabricados IFRS	-	37,25%	-	14.723	37,25%	5.484
Efecto actualización TFR	2.854	33,00%	942	2.326	33,00%	768
Efecto actualización FISC	1.170	33,00%	386	-	33,00%	-
Impuestos diferidos (anticipados) netos contabilizados			11.302			11.373
Impuestos anticipados no contabilizados	126.788		41.840	128.230		42.316
Depreciaciones por pérdidas duraderas de valor	1.220	33,00%	403	1.220	33,00%	403
Depreciación almacén	322	33,00%	106	322	33,00%	106
Depreciación créditos	1.582	33,00%	522	1.582	33,00%	522
Provisiones para futuros gastos (IRES)	2.903	33,00%	958	3.805	33,00%	1.256
Otras diferencias temporaneas	581	33,00%	192	1.792	33,00%	591
Pérdidas fiscales nuevamente imputables	114.500	33,00%	37.785	94.837	33,00%	31.296
Pérdida fiscal del ejercicio	5.680	33,00%	1.874	24.672	33,00%	8.142
Impuestos anticipados no contabilizados			41.840			42.316

Los impuestos diferidos pasivos contabilizados a 30.06.07 se compensan con los impuestos diferidos activos cuando existen los supuestos previstos por el principio contable IAS 12 y, en concreto, cuando los activos y los pasivos fiscales diferidos se refieren a los impuestos sobre la renta aplicados por la misma autoridad fiscal y existe un derecho legal a compensar los activos con los pasivos. Los datos a 30 de junio muestran unos impuestos diferidos pasivos por valor de 14,3 millones de euros, de los cuales 12,8 millones de euros corresponden al IRES y 1,5 millones de euros corresponden al IRAP, compensados con impuestos anticipados por valor de 3 millones de euros, de los cuales 2,8 millones corresponden al IRES y 0,2 millones corresponden al IRAP.

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

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

A efectos del IRAP, considerando que en los últimos ejercicios la Sociedad ha realizado siempre unas bases imponibles, los impuestos anticipados han sido

contabilizados por un valor de 0,2 millones de euros y representan el beneficio que se conseguirá en forma de unos menores pagos IRAP en el momento en que se cancelen las diferencias provisionales deducibles en los próximos ejercicios; las diferencias en cuestión han sido calculadas con referencia a las provisiones para depreciaciones o para futuros gastos.

A efectos del IRES, teniendo en cuenta que en los últimos ejercicios la Sociedad, por el contrario, ha obtenido unas pérdidas fiscales, los impuestos anticipados han sido contabilizados por valor de 2,8 millones de euros en la medida correspondiente a los impuestos diferidos pasivos que, por su relación con la cancelación de las diferencias provisionales imponibles antes descritas, se generarán hasta el ejercicio que se cerrará el 31 de diciembre del 2012.

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

Las pérdidas fiscales, que ascienden a 114,5 millones de euros, sobre las cuales no se han calculado los impuestos anticipados, prescriben según se indica en la tabla mostrada a continuación:

Pérdidas fiscales anteriores	2007	2008	2009	2010	2011
Reno De Medici S.p.A.	114.500	102.262	60.759	42.216	25.082

31. Provisiones para pensiones

TFR	30.06.2007	31.12.2006	Variación
Provisiones para pensiones	16.641	17.133	(492)

Para la evaluación actuarial a 30 de junio de 2007 de las "Provisiones para Pensiones" con arreglo al principio contable IAS 19 se ha utilizado el cálculo de un actuario independiente sobre la base de las informaciones facilitadas por el Grupo.

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

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

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

Hipótesis económico-financieras utilizadas	
Tasa anual técnica de actualización	5,00%
Tasa anual de inflación	2,00%
Tasa anual incremento TFR	3,00%

A partir del 1 de enero de 2007, la Ley Financiera y sus correspondientes decretos han introducido modificaciones importantes en la disciplina del TFR, entre otras la elección por parte del trabajador respecto al destino de su propio TFR devengado. De conformidad con las elecciones decididas por los trabajadores, Reno De Medici ha procedido a la actualización del cálculo actuarial en fecha del 30 de junio de 2007. La diferencia que resulta del nuevo cálculo respecto al anterior ha sido tratada como un "curtailment", según lo definido en el párrafo 109 del IAS 19 y, en consecuencia, se ha contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre del 2007 (incluidos los posibles beneficios y pérdidas actuariales anteriormente no contabilizados por la aplicación del método lineal).

A continuación se muestra el movimiento del pasivo durante el período cerrado a 30 de junio de 2007:

Conciliación valor actual de la obligación	
Evaluación actuarial TFR a 31.12.2006	17.133
Service cost	438
Interest cost	389
Prestaciones abonadas	(775)
Reduccion Reforma (Ley Financiera 2007)	(1.369)
Anulacion de actuarial beneficios/pérdidas	825
Evaluación actuarial TFR a 30.06.2007	16.641

32. Provisión para riesgos y gastos a largo plazo

El saldo a 30 de junio del 2007 está compuesto por:

Provisiones para riesgos y gastos	31.12.2006	Previsión	Usos	30.06.2007
Provisiones para futuros gastos	2.940	1.000	(1.037)	2.903
Indemnización adicional clientela por agentes	704	21	-	725
Provisiones para riesgos pérdidas en participaciones	302	-	(302)	-
Total	3.946	1.021	(1.339)	3.628

El epígrafe "Previsiones para futuros gastos" se refiere principalmente a las aportaciones relacionadas con los contenciosos existentes, así como a los gastos incurridos por los costes del cierre del vertedero de Santa Giustina, actualmente en uso.

La variación en el período puede atribuirse principalmente a los usos debidos al mantenimiento de los gastos relacionados con las actividades operativas interrumpidas de El Prat, así como al mantenimiento de los gastos de limpieza de la parcela correspondiente al establecimiento de Santa Giustina, cuyo uso ha sido abandonado.

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

La variación en las “Previsiones para riesgos de pérdidas en participaciones” se refiere al uso ante la renuncia a los créditos financieros a la filial Reno Logística S.r.L. en fase de liquidación. Para más detalles, véase la nota 16.

33. Deudas con proveedores

Las “Deudas con proveedores” inscritas en el balance ascienden a un total de 83,3 millones de euros (78,4 millones de euros a 31 de diciembre del 2006) y todas ellas tienen un vencimiento inferior a 12 meses. El valor de dichas deudas se inscribe al neto de los descuentos comerciales y ya se ha rectificado de los posibles descuentos o rebajas establecidos con la parte contraria.

34. Deudas con empresas asociadas

Las ‘Deudas con empresas asociadas’, equivalentes a 1,7 millones de euros (1,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2006) contemplan las deudas de carácter comercial por las compras de vapor a la sociedad Termica Boffalora S.r.l.

35. Impuestos

El epígrafe, equivalente a 0,7 millones de euros, representa la estimación de la deuda al Tesoro por los impuestos corrientes correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio del 2007.

36. Operaciones no recurrentes

No existen operaciones de carácter no recurrente distintas a las relacionadas con las actividades operativas abandonadas descritas en la nota 13.

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

Litigios en curso

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

- Litigios con empresas de transporte

RDM y Reno Logística S.r.L., 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 Logística S.r.L., en proceso de liquidación, han comparecido presentando una serie de excepciones tanto de carácter preliminar como en cuestión. Las causas están pendientes y en el transcurso del próximo semestre están previstas las próximas vistas. Respecto a uno de los principales procedimientos, cabe señalar que en el transcurso de los próximos meses de

septiembre y octubre del 2007 están previstas las audiencias destinadas al examen de los peritajes entregados al Tribunal.

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

- *Procesos penales*

Con notificación a la persona sometida a investigación art. 369 y 369 bis c.p.p., publicado el 10 de marzo de 2005, la Fiscalía ante el Tribunal de Turín informó a los directores del establecimiento de Ciriè (TO) que ocuparon el cargo desde 1977 a 1993 de la puesta en marcha de un procedimiento penal contra ellos (Nº 5110/05 R.G. notificación de delito) destinado a comprobar su posible responsabilidad como directores del establecimiento del fallecimiento por presunta enfermedad profesional de dos antiguos empleados activos en el establecimiento de Ciriè desde 1971 a 1993.

El 3 de marzo de 2007, el Juez de la Fiscalía de Turín dictó sentencia de sobreseimiento para una de las dos posiciones examinadas.

- *Actividades abandonadas*

El 16 de mayo de 2006, la Agencia Tributaria de Trento, que opera por poderes de la Agencia Tributaria de Milán, inició una inspección fiscal en la sociedad Aticarta S.p.A. con relación al período fiscal 1 de enero – 31 de diciembre de 2003. El Acta de Constatación que se deriva de dicha inspección revela unas recuperaciones de gastos por un importe total de 7,2 millones de euros, debidas casi exclusivamente a la falta de reconocimiento de la deducibilidad de las amortizaciones sobre el supuesto de la pretendida inexistencia de un libro de activos con arreglo a lo exigido por la normativa fiscal.

El 22 de noviembre de 2006 se notificó a la sociedad Aticarta S.p.A. un aviso de inspección por parte de la Agencia Tributaria de Milán que asumió las consideraciones expresadas en el Acta de Constatación, y que notifica un cobro de impuestos de 735.000 euros más sanciones e intereses.

El 4 de diciembre de 2006, Colleoni S.A., parte compradora de Aticarta S.p.A., notificó formalmente a RDM dicho aviso, en virtud de lo previsto en el contrato de cesión. A su vez, RDM, en consideración al hecho de que la problemática expuesta por la Agencia Tributaria contempla también los períodos fiscales anteriores a la compra de Aticarta S.p.A., que se produjo en el 2001, notificó formalmente a esta última la documentación, tal como prevé el contrato de compra original.

La fase preliminar de contradictorio, asumida por el profesional encargado de Aticarta S.p.A. y asistido por RDM, con el objeto de poder demostrar la exactitud sustancial de las operaciones de la sociedad y lo infundado de las observaciones, ha conllevado la formulación de una propuesta de una acta con acuerdo que, por falta de tiempo técnico, no ha desembocado en un acuerdo en los plazos establecidos por la ley para el acta con acuerdo.

Aticarta S.p.A. ha procedido, por consiguiente, a través del profesional encargado, a presentar, con arreglo a los plazos del procedimiento, un recurso a la Comisión Tributaria Provincial de Milán contra la notificación de acta antes mencionado. El pasado 3 de agosto de 2007 se presentó asimismo una instancia de autotutela, formada por la documentación de conciliación del libro de activos, destinada, con carácter subsidiario, a permitir que la Agencia pueda formular una propuesta de conciliación judicial con el objetivo de llegar a la terminación anticipada del contencioso existente, antes de la vista en la Comisión Tributaria Provincial.

RDM, a la vista de las consideraciones desplegadas con el profesional encargado y de la documentación elaborada por Aticarta S.p.A. en el transcurso del procedimiento, confía en una positiva definición de la problemática principal. Por otra parte, ha considerado oportuno destinar los costes necesarios para la defensa de la sociedad en el proceso, así como destinar los impuestos y las sanciones correspondientes a algunos epígrafes menores de recuperación contenidos en el Acta de Impugnación en orden a los cuales se contempla la conveniencia y la oportunidad de alcanzar una definición.

Cabe señalar que, en el transcurso del mes de junio, el establecimiento de Pompei ha sido sometido a embargo por parte de la Fiscalía de Torre Annunziata en respuesta a una demanda presentada por algunos antiguos empleados que se quejaban de una presunta exposición a riesgos medioambientales. Dicho suceso ha impedido finalizar los trabajos de traslado en los plazos originalmente previstos y ha comportado la necesidad de prorrogar el contrato de alquiler del establecimiento. Al respecto, cabe precisar que se ha presentado una instancia de desembargo de la zona, y las muestras extraídas en el mes de julio con el objeto de averiguar la posible presencia de riesgos medioambientales, han dado un resultado negativo. Por consiguiente, el 26 de julio de 2007 la Fiscalía dispuso un desembargo parcial de la zona. Teniendo en cuenta los resultados de las extracciones efectuadas, cabe esperar el total desembargo de la zona en breve, lo que permitiría finalizar los trabajos a finales del mes de septiembre. Los posteriores costes estimados para el traslado de las instalaciones del establecimiento se han anotado en la aportación económica de las actividades operativas abandonadas en el primer semestre del 2007.

Otras garantías relacionadas con terceros

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

- las fianzas emitidas en favor de la Región de Veneto y de la Provincia de Beluno por un importe equivalente a 2,3 millones de euros relativos a la descarga sita en el establecimiento de Santa Giustina (BL);
- las fianzas emitidas a favor de la Dirección del Departamento de Aduanas, por valor de 100.000 euros;
- la fianza emitida a favor de las Agenzie delle Entrate por un importe equivalente a 1,5 millones de euros por reembolsos IVA;
- la fianza emitida a favor de Agea S.p.A. relacionada con la recuperación de los almidones por un importe equivalente a 100.000 euros;
- la fianza emitida a favor de Comieco en garantía de los compromisos contractuales, por un importe de 276.000 euros;
- la fianza emitida a favor de la Región de Lombardía por un importe equivalente a 20.000 euros;
- la fianza emitida por los contratos pasivos de arrendamiento inmobiliario por un importe equivalente a 3.000 euros.
- la garantía emitida a favor de Red.Im S.r.l. con relación a los cumplimientos relacionados con la suscripción del contrato preliminar de cesión de activos inmobiliarios suscrito por RDM Ibérica S.L. y Red.Im S.r.l. el 19 de diciembre de 2005 por valor de 43 millones de euros;

38. Relaciones con partes asociadas

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

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 recibidos por IBI S.p.A (filial de la accionista Alerion), para las principales operaciones de carácter extraordinario realizadas por Reno De Medici en el transcurso del 2005 y del 2006. Ante ello, el saldo deudor respecto a IBI S.p.A. a 30 de junio de 2007 es de 0,9 millones de euros. En el transcurso del período se han efectuado pagos a IBI S.p.A. por valor de 1,1 millones de euros.
- relaciones comerciales con la sociedad Termica Boffalora S.r.l., participada en un 30% por Reno De Medici, relativas a la compra de vapor. Los gastos incurridos en el período son de 2,2 millones de euros, los pagos efectuados son de 2,5 millones de euros, mientras que la deuda a 30 de junio asciende a 1,7 millones de euros. En el período, Reno De Medici ha proporcionado a dicha sociedad servicios de suministro de agua y energía eléctrica por un total de 20.000 euros. El crédito a 30 de junio es de 23.000 euros;
- relaciones comerciales con la sociedad Pac Service S.p.A., participada en un 33% por RDM, relativas a la cesión de cartón. Las ventas realizadas en el semestre ascienden a 1,2 millones de euros, los ingresos obtenidos equivalen a 1,2 millones de euros, mientras que los créditos a 30 de junio ascienden a 1,1 millones de euros.

Para la información integrativa exigida por el comunicado Consob nº 6064293 de 28 de julio de 2006 respecto a las relaciones con las partes vinculadas, véase el anexo "A – Detalle de las relaciones con las partes vinculadas e intragrupo a 30 de junio de 2007" del presente balance.

ANEXOS

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

- Anexo A Detalle de las relaciones con las partes asociadas e intragrupo a 30 de junio de 2007
- Anexo B Remuneraciones abonadas a los órganos de administración y control y a los Directores Generales
- Anexo C Lista de las participaciones en empresas del grupo y vinculadas

Anexo A - Detalle de las relaciones con las partes asociadas e intragrupo a 30 de junio de 2007

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

Créditos, deudas, pagos y cobros con partes asociadas

A continuación se detallan las deudas y los créditos a 30 de junio de 2007 así como el flujo de pagos y de cobros realizado en el 2007 con las partes asociadas:

Créditos / Deudas con partes relacionadas	Activo corriente	Pasivo corriente	
	Créditos a empresas vinculadas	Deudas con proveedores	Deudas con empresas vinculadas
IBI S.p.A.	-	900	-
Termica Boffalora S.r.l.	23	-	1.667
Pac Service S.p.A.	1.280	-	-
Total	1.303	900	1.667
Repercusión sobre el total del renglón	100,0%	1,1%	100,0%

Pagos / Cobros con partes relacionadas	Pagos	Pagos	Cobros
	Deudas con proveedores	Deudas con empresas vinculadas	Créditos a empresas vinculadas
IBI S.p.A.	1.080	-	-
Termica Boffalora S.r.l.	-	2.451	-
Pac Service S.p.A.	-	-	1.177
Total	1.080	2.451	1.177

Ingresos y gastos con partes asociadas

A continuación se detallan los ingresos y los gastos realizados con las partes asociadas durante el 2007:

Ingresos	Ingresos por ventas
IBI S.p.A.	-
Termica Boffalora S.r.l.	20
Pac Service S.p.A.	1.238
Total	1.258
Repercusión sobre el total del renglón	0,8%

Costes	Coste materias primas y servicios	Actividades operativas interrumpidas
IBI S.p.A.	-	-
Termica Boffalora S.r.l.	2.288	-
Pac Service S.p.A.	-	-
Total	2.288	-
Repercusión sobre el total del renglón	1,9%	-

A continuación se detallan las relaciones mantenidas en el 2007 con las sociedades controladas directa e indirectamente y con las sociedades vinculadas a 31 de junio de 2007. Las relaciones mantenidas entre Reno Di Medici S.p.A. y las demás sociedades del Grupo, tanto en el ámbito productivo y financiero como en las prestaciones de servicios, son reguladas por las condiciones de mercado teniendo en cuenta la calidad de los bienes y de los servicios prestados.

Créditos y deudas intragrupo

Créditos y Deudas	Activo corriente				Pasivo no corriente	Pasivo corriente		
	Créditos a empresas del grupo		Créditos a empresas vinculadas		Deudas con empresas del grupo	Deudas con empresas del grupo		Deudas con empresas vinculadas
	comerciales	financieros	comerciales	financieros	financieros	financieros	comerciales	comerciales
Reno De Medici Iberica S.L.	6.063				32.000			271
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	4.981						154	
RDM France S.a.r.l.	5						403	259
Reno DeMediciDeutschland GmbH							415	68
Emmaus Pack S.r.l.	7.218	2.080					78	34
Reno Logistica S.r.l. en liquidación		4						197
Pac Service S.p.A.			1.130	150				
Termica Boffalora S.r.l.			23					1.667
Total	18.267	2.084	1.153	150	32.000	1.247	632	1.667

Ingresos intragrupo

Ingresos	Ventas	Otros ingresos	Ingresos financieros
Reno De Medici Iberica S.L.	11.271		29
Cartiera Alto Milanese S.p.A.	8.830		2
RDM France S.a.r.l.			
RenoDeMedici Deutschland GmbH			
Emmaus Pack S.r.l.	8.758		46
Reno Logistica S.r.l. en liquidación			3
Pac Service S.p.A.	1.238		
Termica Boffalora S.r.l.	20		
Total	30.117	-	81

Gastos intragrupo

Gastos	Compras y servicios		Gastos financieros
	compras	servicios	
Reno De Medici Iberica S.L.	1		644
Cartiera Alto Milanese S.p.A.			19
RDM France S.a.r.l.		595	7
Reno De Medici Deutschland Gmbh		222	9
Emmaus Pack S.r.l.	43		
Reno Logistica S.r.l. en liquidación			
Pac Service S.p.A.			
Termica Boffalora S.r.l.	20	2.268	
Total	64	3.085	678

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

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

Apellido/nombre	Descripción cargos en Reno De Medici S.p.A.		
	Cargo ostentado	Período del ejercicio en el cual ostenta el cargo	Caducidad Cargo
Garofano Giuseppe (1)	Presidente C.d.A.	01.01 - 30.06.2007	31.12.2009
Pavesi Bruno	Vicepresidente C.d.A.	08.05 - 30.06.2007	31.12.2009
Peretti Carlo (1)	Vicepresidente C.d.A.	01.01 - 30.06.2007	31.12.2009
Rossini Emanuele	Consejero Delegado	12.02 - 30.06.2007	31.12.2009
Capuano Ignazio (1)	Consejero	01.01 - 30.06.2007	31.12.2009
Rossini Ambrogio	Consejero	01.01 - 09.02.2007	09.02.2007
Ciardullo Riccardo (1)	Consejero	08.05 - 30.06.2007	31.12.2009
De Min Giancarlo (1)	Consejero	01.01 - 30.06.2007	31.12.2009
Nicastro Vincenzo (1) (2)	Consejero	01.01 - 30.06.2007	31.12.2009
Zofrea Francesco (2)	Consejero	08.05 - 30.06.2007	31.12.2009
Del Cane Mario	Consejero	01.01 - 08.05.2007	31.12.2006
Groller Michael	Consejero	01.01 - 08.05.2007	31.12.2006
Baglioni Marco	Consejero	01.01 - 08.05.2007	31.12.2006
Pivato Sergio	Presidente Colegio Sindical	01.01- 30.06.2007	31.12.2008
Priori Marcello	Síndico	01.01- 30.06.2007	31.12.2008
Tavormina Carlo	Síndico	01.01- 30.06.2007	31.12.2008

Apellido/nombre	Remuneraciones			
	Honorarios por el cargo	Beneficios no monetarios	Primas y otros incentivos	Otras remuneraciones (2)
Garofano Giuseppe (1)	5.000			
Pavesi Bruno	4.375			
Peretti Carlo (1)	53.750			
Rossini Emanuele	116.250			
Capuano Ignazio (1)	80.000			
Rossini Ambrogio	1.068			
Ciardullo Riccardo (1)	4.375			
De Min Giancarlo (1)	5.000	2.394		80.816
Nicastro Vincenzo (1) (2)	23.875			
Zofrea Francesco (2)	2.917			
Del Cane Mario	3.750			42.500
Groller Michael	3.750			
Baglioni Marco	14.481			
Pivato Sergio	33.254			
Priori Marcello	22.850			
Tavormina Carlo	22.850			3.477

(1) Componentes del Comité de Remuneración

(2) Componentes del Comité de Control Interior

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

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

Participaciones en sociedades con acciones no cotizadas o en sociedades de responsabilidad limitada en una medida superior al 10% del capital, a 30 junio 2007 (de conformidad con el artículo 126 de la Deliberación Consob nº 11971 de 14 de mayo de 1999 y sus posteriores incorporaciones y modificaciones).

Sector cartón

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

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

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

RDM France S.à.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.r.l. en liquidación
Milán – Italia
Porcentaje de posesión directa 100%

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

En Milán, a 6 de septiembre de 2007

por el Consejo de Administración
El Consejero Delegado

(Dott. Emanuele Rossini)

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

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

Sociedades controladas

Incluidas en el área de consolidación

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

No incluidas en el área de consolidación

Reno Logistica S.r.l. en liquidación

Sociedades vinculadas

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

Cartiera Alto Milanese S.p.A.

Domicilio social en Milan – Via dei Bossi,4

Capital Social Euro 200.000

Balance		
Activo	31.12 2006	31.12 2005
Inmovilizaciones	72	121
Activo circulante	9.939	11.934
Ajustes por periodificaciòn	2	5
TOTAL ACTIVO	10.013	12.060
Pasivo	31.12 2006	31.12 2005
Fondos propios	2.025	1.008
Provisiones para riesgos y gastos	80	159
TFR	-	229
Duedas	7.904	10.659
Ajustes por periodificaciòn	4	5
TOTAL PASIVO	10.013	12.060

Cuenta de resultados		
	31.12 2006	31.12 2005
Valor de la producciòn	18.755	9.908
Coste de la producciòn	(17.711)	(12.197)
Resultado operativo	1.044	(2.289)
Ingresos (gastos) financieros	(11)	(39)
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	(18)	(113)
Resultado antes de impuestos	1.015	(2.441)
Impuestos del ejercicio	1	652
Beneficio (pèrda) del ejercicio	1.016	(1.789)

Emmaus Pack S.r.l.

Domicilio Social en Milano – Via dei Bossi,4
Capital Social Euro 200.000

Importe en miles de euros

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

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

RDM France S.a.r.l.

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

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2006	31.12.2005
Inmovilizaciones	704	652
Activo circulante	438	562
Ajustes por periodificaciòn	13	14
TOTAL ACTIVO	1.155	1.228
Pasivo	31.12.2006	31.12.2005
Fondos propios	618	622
Provisiones para riesgos y gastos	78	78
TFR	-	-
Duedas	460	528
Ajustes por periodificaciòn	-	-
TOTAL PASIVO	1.156	1.228

Cuenta de resultados		
	31.12.2006	31.12.2005
Valor de la producciòn	1.330	1.366
Coste de la producciòn	(1.354)	(1.284)
Resultado operativo	(24)	82
Ingresos (gastos) financieros	6	5
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	16	(149)
Resultado antes de impuestos	(2)	(62)
Impuestos del ejercicio	(2)	-
Beneficio (pèrda) del ejercicio	(4)	(62)

Reno De Medici Deutschland GmbH

Bad Homburg, Hohestrasse 46
Capital SocialEuro 472.950

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2006	31.12.2005
Inmovilizaciones	5	5
Activo circulante	522	509
Ajustes por periodificaci3n	2	3
TOTAL ACTIVO	529	517
Pasivo	31.12.2006	31.12.2005
Fondos propios	485	469
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
TFR	-	-
Duedas	44	48
Ajustes por periodificaci3n	-	-
TOTAL PASIVO	529	517
Cuenta de resultados		
	31.12.2006	31.12.2005
Valor de la producci3n	420	421
Coste de la producci3n	(418)	(422)
Resultado operativo	2	(1)
Ingresos (gastos) financieros	16	9
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	-	-
Resultado antes de impuestos	18	8
Impuestos del ejercicio	-	-
Beneficio (p3rdida) del ejercicio	18	8

Reno De Medici Iberica S.L.

Prat De Llobregatt (Barcelona) Nicolas M. Urgoiti, 42
Capital Social Euro 138.284.023

Importe en miles de euros

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

(*) Balance redactado segùn los principios del Grupo

Reno Logistica S.r.l. en liquidacion

Domicilio social en Milan – Via dei Bossi, 4
Capital Social Euro 25.000

Importe en miles de euros

Balance		
Activo	31.12.2006	31.12.2005
Inmovilizaciones	-	-
Activo circulante	118	126
Ajustes por periodificaciòn	-	-
TOTAL ACTIVO	118	126
Pasivo	31.12.2006	31.12.2005
Fondos propios	(302)	(278)
Provisiones para riesgos y gastos	285	285
TFR	-	-
Duedas	135	119
Ajustes por periodificaciòn	-	-
TOTAL PASIVO	118	126

Cuenta de resultados		
	31.12.2006	31.12.2005
Valor de la producciòn	-	-
Coste de la producciòn	(20)	(307)
Resultado operativo	(20)	(307)
Ingresos (gastos) financieros	(5)	(8)
Correcciones de valor activo financiero	-	-
Ingresos (gastos) extraordinarios	-	-
Resultado antes de impuestos	(25)	(315)
Impuestos del ejercicio	-	-
Beneficio (pèrda) del ejercicio	(25)	(315)

Termica Boffalora S.r.l.

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

Importe en miles de euros

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

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

Pac Service S.p.A.

Domicilio Social in Vigonza (PD) – Via Julia, 47
Capital Social Euro 1.000.000

Importe en miles de euros

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

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