

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie

EMITTENTE

Reno De Medici S.p.A.

OFFERENTE

Rimini BidCo S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 99.886.043 azioni ordinarie di Reno De Medici S.p.A. emesse alla Data del Documento di Offerta

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 1,45 per ogni azione ordinaria di Reno De Medici S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 22 novembre 2021 alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 17 dicembre 2021, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

22 dicembre 2021, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



INTERMEDIARI INCARICATI DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI



GLOBAL INFORMATION AGENT

**M O R R O W
S O D A L I**

Numero verde: 800 141 319

Dall'estero: +39 06 9762 0599

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 22085 del giorno 16 novembre 2021, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

18 novembre 2021

[Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca]

INDICE

INDICE

DEFINIZIONI.....	5
PREMESSA.....	12
A. AVVERTENZE.....	18
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	18
A.2 SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE DEL GRUPPO RENO	18
A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA	18
A.3.1 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF.....	18
A.3.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta	19
A.3.3 Garanzia di esatto adempimento	22
A.3.4 L'indebitamento finanziario esistente dell'Emittente (e delle relative società controllate).....	23
A.4 PARTI CORRELATE.....	23
A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE ...	23
A.6 ASSEMBLEA DI RENO PER LA NOMINA DEGLI ORGANI SOCIALI.....	24
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA.....	25
A.8 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA OBBLIGATORIA.....	25
A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF	26
A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF	27
A.11 AZIONI DI RISPARMIO.....	28
A.12 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE	30
A.13 FUSIONE	30
A.14 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	32
A.15 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI ORDINARIE.....	33
A.15.1 Adesione all'Offerta Obbligatoria, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini	33
A.15.2 Mancata adesione all'Offerta	33
A.16 PIANO DI STOCK GRANT	36
A.17 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	37
A.18 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	37
A.19 POSSIBILI IMPATTI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SUL BUSINESS DELL'EMITTENTE E SUI PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	37
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	39
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE	39
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	39
B.1.2 Anno di costituzione e durata.....	39
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	39
B.1.4 Capitale sociale	39
B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente	39
B.1.6 Organi di amministrazione e controllo.....	42

B.1.7	Attività dell'Offerente	44
B.1.8	Attività del gruppo di appartenenza.....	44
B.1.9	Principi contabili.....	44
B.1.10	Informazioni contabili.....	45
B.1.11	Andamento recente.....	46
B.1.12	Persone che Agiscono di Concerto.....	46
B.2	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	46
B.2.1	Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale.....	47
B.2.2	Capitale sociale.....	47
B.2.3	Piano di Stock Grant.....	49
B.2.4	Soci Rilevanti.....	50
B.2.5	Organi di amministrazione e controllo.....	50
B.2.6	Descrizione del Gruppo Reno	52
B.2.7	Andamento recente e prospettive	52
B.3	INTERMEDIARI.....	75
B.4	BANCA AGENTE DELL'OFFERTA IN SPAGNA.....	75
B.5	GLOBAL INFORMATION AGENT	75
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	77
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA OBBLIGATORIA E RELATIVE QUANTITÀ	77
C.2	AUTORIZZAZIONI.....	77
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	78
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO.....	78
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI.....	78
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	79
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	79
E.1.1	Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.....	79
E.1.2	Prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio dell'operazione	80
E.1.3	Medie ponderate in diversi intervalli temporali	80
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA	80
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	80
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA.....	85
E.4.1	Azioni Ordinarie	85
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI ORDINARIE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	88
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI ORDINARIE, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI	88
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI ORDINARIE	89
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	89

F.1.1	Periodo di Adesione.....	89
F.1.2	Modalità e termini di adesione.....	89
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE.....	91
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA.....	91
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	91
F.4.1	Italia e Spagna.....	92
F.4.2	Altri Paesi.....	92
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	93
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	93
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	93
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO.....	93
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	94
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	94
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF.....	94
G.1.2	Modalità di finanziamento dell'Offerta.....	96
G.1.3	Garanzia di esatto adempimento.....	98
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE.....	99
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta.....	99
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività.....	100
G.2.3	Investimenti e future fonti di finanziamento.....	101
G.2.4	Operazioni all'esito dell'Offerta.....	103
G.2.5	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....	105
G.2.6	Modifiche dello statuto sociale.....	106
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE.....	106
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	108
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE.....	108
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	108
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	109
L.	IPOTESI DI RIPARTO.....	110
M.	APPENDICI.....	111
M.1	COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	111
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	112
N.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE.....	112
N.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	112
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	113

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Accordo di Compravendita Caisse Québec	L'accordo di compravendita sottoscritto in data 4 luglio 2021 da Rimini da una parte, e Caisse Québec dall'altra, come successivamente modificato in data 11 agosto 2021, avente ad oggetto n. 34.450.000 Azioni Ordinarie di Reno pari al 9,119% del capitale sociale dell'Emittente.
Accordo di Compravendita Cascades	L'accordo di compravendita sottoscritto in data 4 luglio 2021 da Rimini da una parte, e Cascades e Cascades ULC dall'altra, avente ad oggetto n. 217.474.385 Azioni Ordinarie di Reno pari al 57,563% del capitale sociale dell'Emittente.
Aderenti	I titolari di Azioni Ordinarie di Reno che abbiano conferito le Azioni Ordinarie detenute nell'Emittente all'Offerente ai sensi dell'Offerta.
Altri Paesi	Qualsiasi paese, diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Apollo Global Management <i>ovvero</i> Apollo	Apollo Global Management, Inc., società (<i>corporation</i>) costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) con sede amministrativa principale al 9 West 57th Street, 43rd Floor, New York, 10019 New York, e con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.
Azioni di Risparmio Convertibili	Le n. 232.170 azioni di risparmio convertibili emesse da Reno, non quotate su alcun mercato regolamentato e aventi le caratteristiche di cui allo Statuto Sociale, ivi inclusa, in particolare, la facoltà di conversione in Azioni Ordinarie su richiesta dei relativi possessori nei mesi di febbraio e settembre di ogni anno.
Azioni di Risparmio Convertite	Le n. 8.944 Azioni di Risparmio Convertibili che sono state convertite in Azioni Ordinarie su richiesta dei relativi possessori nel mese di settembre 2021.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) massime n. 99.886.043 Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta Obbligatoria, rappresentative alla Data del Documento di Offerta del 26,439% circa del capitale sociale dell'Emittente e del 26,455% dei diritti di voto (ivi incluse le Azioni di Risparmio Convertite).
Azioni Ordinarie	Le azioni ordinarie emesse da Reno pari, alla Data del Documento di Offerta, a n. 377.568.824 azioni prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e quotate sul segmento Euronext STAR Milan e sulle Borse Valori Spagnole.

Banca agente per l'Offerta in Spagna	Banco Santander, S.A. (“ Banco Santander ”).
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari, n. 6.
Borse Valori Spagnole	Le Borse Valori di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia (<i>Bolsas de Valores Españolas</i>) riunite sotto la società <i>holding</i> Bolsas y Mercados Españoles (BME) e collegate attraverso il Sistema di Interconnessione della Borsa Spagnola (SIBE).
Caisse Québec	Caisse de dépôt et placement du Québec, costituita secondo il diritto del Québec, con sede principale in 1000, place Jean-Paul-Riopelle, Montréal (Québec), Canada H2Z 2B3, creata dall'organo legislativo del Québec nel 1965 ai sensi dell' “ <i>Act respecting the Caisse de dépôt et placement du Québec</i> ”.
Cascades	Cascades Inc., società (<i>corporation</i>) costituita secondo il diritto del Québec, Canada, con sede legale in 404, Marie-Victorin Blvd, Kingsey Falls, Québec, J0A 1B0, Canada, iscritta al Registro delle Imprese del Québec al numero 1141741828.
Cascades ULC	Cascades Canada ULC, società (<i>corporation</i>) costituita secondo il diritto di Alberta, Canada, con sede legale in 772 Sherbrooke Street West, Montreal, Quebec, H3A 1G1, Canada, iscritta al Registro delle Imprese di Alberta al numero 2022365494.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate redatto dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> di Borsa Italiana.
Compravendite Condizionate	Le acquisizioni da parte di Rimini, perfezionate in data 26 ottobre 2021 in esecuzione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades di complessive n. 251.924.385 Azioni Ordinarie, corrispondenti, alla Data del Documento di Offerta, a circa il 66,682% del capitale sociale e il 66,723% dei diritti di voto esercitabili in assemblea di Reno, ad un prezzo di Euro 1,45 per Azione Ordinaria.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, da approvarsi dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente.

Comunicato sui Risultati dell’Offerta Obbligatoria all’Esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell’Offerta Obbligatoria all’esito dell’eventuale Riapertura dei Termini che sarà pubblicato, a cura dell’Offerente ai sensi dell’art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicazione ex art. 102 TUF	La comunicazione dell’Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffusa in data 26 ottobre 2021.
Contratto di Finanziamento Bidco	Il contratto di finanziamento retto dal diritto inglese denominato “Senior Facility Agreement” sottoscritto in data 19 ottobre 2021 tra, <i>inter alios</i> , l’Offerente, in qualità di prenditore, da un lato, e Credit Suisse AG, Milan Branch, Barclays Bank PLC, Intesa Sanpaolo S.p.A. e UniCredit S.p.A., in qualità di <i>mandated lead arrangers, bookrunners, underwriters e original lenders</i> e BNP Paribas, Italian Branch nella veste di <i>mandated lead arranger, bookrunner, underwriter, original lender, agent, security agent e issuing bank</i> , avente ad oggetto la messa a disposizione in favore dell’Offerente del Finanziamento Bidco, utilizzabile per, tra le altre cose, (i) finanziare parzialmente l’acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, (ii) finanziare parzialmente l’acquisto, sia sul mercato che da terze parti, di una o più azioni dell’Emittente, (iii) finanziare parte del prezzo dell’Offerta Obbligatoria, (iv) supportare in parte gli obblighi di pagamento di cui alla Cash Confirmation Letter nonché (v) il pagamento dei costi relativi, <i>inter alia</i> , all’Offerta Obbligatoria e all’acquisizione dell’Emittente.
Consiglio di Amministrazione dell’Emittente	L’organo amministrativo dell’Emittente, nominato ai sensi dell’art. 12 dello statuto sociale dell’Emittente.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini, n. 3, Roma.
Corrispettivo dell’Offerta Obbligatoria	L’importo che sarà pagato dall’Offerente a coloro che avranno aderito all’Offerta Obbligatoria per ciascuna Azione Ordinaria portata in adesione e acquistata dall’Offerente, pari a Euro 1,45.
Data del Closing	La data del 26 ottobre 2021, in cui (i) sono state eseguite le Compravendite Condizionate, e (ii) è stata diffusa la Comunicazione ex art. 102 TUF.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell’art. 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo dell’Offerta Obbligatoria, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni Ordinarie portate in adesione all’Offerta a favore dell’Offerente, corrispondente al terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 22 dicembre 2021, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui, in caso di Riapertura dei Termini dell'Offerta Obbligatoria, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria relativamente alle Azioni Ordinarie portate in adesione all'Offerta Obbligatoria durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 5 gennaio 2022, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Ordinarie ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> del TUF, venga a detenere a seguito dell'Offerta Obbligatoria, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta Obbligatoria medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente <i>ovvero</i> Reno	Reno De Medici S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Isonzo n. 25, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese 00883670150.
Esborso Massimo dell'Offerta Obbligatoria	Il controvalore massimo dell'Offerta Obbligatoria pari a Euro 144.834.762,35, calcolato sulla base del numero di Azioni Ordinarie alla Data del Documento di Offerta, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta Obbligatoria.
Euronext Milan	Il mercato azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Finanziamento Bidco	La linea di credito di importo in linea capitale pari a massimi Euro 285.000.000,00 messa a disposizione dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Giorno Lavorativo	Ciascun giorno di calendario ad eccezione dei sabati, delle domeniche e degli altri giorni nei quali le banche non sono, di regola, aperte sulla piazza di Milano per l'esercizio della loro normale attività.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a

tutti gli azionisti dell'Emittente.

Gruppo Reno <i>ovvero Gruppo</i>	Collettivamente, l'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.
Intermediari Depositari	Gli intermediari che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3.
Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano ed Intesa Sanpaolo S.p.A., in qualità di soggetti incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni Ordinarie ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> del TUF, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta Obbligatoria (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta Obbligatoria medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni Ordinarie non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> del TUF, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta Obbligatoria (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta Obbligatoria medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente <i>ovvero Rimini</i>	Rimini BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Via Alessandro Manzoni 38, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese 11853400965.

Offerta Obbligatoria ovvero Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Ordinarie, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta Obbligatoria e la congruità del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF	Le n. 251.924.385 Azioni Ordinarie rappresentative del 66,682% circa del capitale sociale di Reno e del 66,723% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea degli azionisti di Reno, acquisite dall'Offerente in esecuzione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades, e dallo stesso detenute al 26 ottobre 2021, data della Comunicazione ex art. 102 TUF.
Partecipazione Complessiva alla Data del Documento di Offerta	Le n. 275.612.781 Azioni Ordinarie, rappresentative del 72,952% del capitale sociale di Reno e del 72,997% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea degli azionisti di Reno, detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 20 (venti) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 22 novembre 2021 e avrà termine alle ore 17:30 del 17 dicembre 2021, estremi inclusi, salvo proroghe, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> del TUF e dell'art. 44- <i>quater</i> del Regolamento Emittenti, incluse, AGM Management, LLC ed Apollo.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.
Revoca dalle Negoziazioni	La revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione su Euronext Milan.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione dell'Offerta Obbligatoria per 5 Giorni di Borsa Aperta e, precisamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, per le sedute del 23, 27, 28, 29 e 30 dicembre 2021, in presenza delle condizioni previste dal Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta Obbligatoria da parte dei titolari di Azioni Ordinarie.
Statuto Sociale	Lo statuto sociale di Reno in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico della Finanza ovvero TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A ("**Avvertenze**") e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

1. OGGETTO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'**"Offerta Obbligatoria"**) promossa da Rimini BidCo S.p.A., società di diritto italiano (l'**"Offerente"** o "**Rimini**"), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, sulla totalità delle Azioni Ordinarie emesse da Reno De Medici S.p.A. ("**Reno**" o l'**"Emittente"**) alla Data del Documento di Offerta dedotte (i) le n. 275.612.781 Azioni Ordinarie (rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 72,952% del capitale sociale e 72,997% dei diritti di voto) già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e corrispondenti alla Partecipazione Complessiva alla Data del Documento di Offerta, e (ii) le n. 2.070.000 azioni proprie dell'Emittente (rappresentate da Azioni Ordinarie, pari allo 0,548% circa del capitale sociale del medesimo); l'Offerta Obbligatoria ha pertanto ad oggetto massime n. 99.886.043 Azioni Ordinarie, rappresentative del 26,439% circa del capitale sociale dell'Emittente e del 26,455% dei diritti di voto (ivi incluse le Azioni di Risparmio Convertite).

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è detenuto interamente da Rimini TopCo S.p.A. ("**Rimini TopCo**"), società di diritto italiano con sede legale in Milano, Via Alessandro Manzoni 38, iscritta al Registro Imprese di Milano – Monza – Brianza – Lodi con numero 11839950968. Rimini TopCo è stata costituita il 14 giugno 2021 come società a responsabilità limitata e successivamente trasformata in società per azioni il 30 luglio 2021.

L'intero capitale sociale di Rimini TopCo è detenuto da AP Impact AIF, SCSp, una speciale *limited partnership* costituita in data 20 settembre 2021 secondo le leggi del Gran Ducato di Lussemburgo e avente sede legale in Avenue Charles de Gaulle, 2, L-1653 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, numero di iscrizione presso il Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo B259250 ("**AP Impact Lux**").

Per maggiori informazioni sulla struttura societaria dell'Offerente, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

2. L'OFFERTA

L'obbligo di promuovere l'Offerta Obbligatoria consegue all'esecuzione di una articolata operazione che ha comportato l'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, di cui si riportano di seguito, in sintesi, le fasi principali.

In data 4 luglio 2021, Rimini ha sottoscritto alcuni accordi di compravendita con taluni azionisti di Reno e, segnatamente, un accordo di compravendita con Caisse de dépôt et placement du Québec ("**Caisse Québec**") e un accordo di compravendita con Cascades Inc. ("**Cascades**") e Cascades Canada ULC ("**Cascades ULC**"), che prevedevano, al verificarsi di alcune condizioni sospensive (le "**Condizioni**"), l'acquisto da parte di Rimini di complessive n. 251.924.385 Azioni Ordinarie, corrispondenti a circa il 66,682% del capitale sociale e al 66,723% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Reno, ad un prezzo di Euro 1,45 per Azione Ordinaria (le "**Compravendite Condizionate**"). In data 15 ottobre 2021 Cascades ha trasferito a Cascades

ULC la propria partecipazione in Reno.

Con riferimento agli accordi di compravendita sopra descritti, si riportano nella tabella di seguito (i) le controparti di tali operazioni e (ii) il dettaglio degli strumenti finanziari di Reno oggetto delle Compravendite Condizionate.

Controparte	Numero Azioni Ordinarie compravendute al verificarsi delle Condizioni	Capitale sociale	Corrispettivo complessivo per compravendita di Azioni Ordinarie
Caisse Québec	34.450.000	9,119%	Euro 49.952.500,00
Cascades ULC	217.474.385	57,563%	Euro 315.337.858,25

Le principali condizioni sospensive cui erano sottoposte le Compravendite Condizionate (le “**Condizioni**”) avevano ad oggetto (a) l’ottenimento delle autorizzazioni necessarie in materia di *antitrust*, nonché (b) l’assenza di provvedimenti adottati da parte di qualsiasi autorità governativa competente che vietino l’operazione.

A tal riguardo, si ricorda che l’autorità anti-trust UE e l’autorità anti-trust turca hanno reso noto, rispettivamente, in data 8 ottobre 2021 e in data 16 settembre 2021 di aver autorizzato l’acquisizione del controllo di Reno da parte dell’Offerente.

Si fa anche presente che, per i soli fini di trasparenza e cautelativi, l’Offerente ha effettuato in data 22 settembre 2021 una notifica cosiddetta “*golden power*” di cui al D.L. n. 21/2012 alla Presidenza del Consiglio dei Ministri in relazione alla compravendita della partecipazione nell’Emittente e che il Segretario Generale della Presidenza del Consiglio dei Ministri ha trasmesso in data 6 ottobre 2021 all’Offerente una nota con la quale è stato confermato che l’operazione di acquisto della partecipazione non rientra nell’ambito di applicabilità della disciplina in materia di *golden power*.

Essendosi avverate le Condizioni sospensive di cui all’Accordo di Compravendita Caisse Québec e di cui all’Accordo di Compravendita Cascades, in data 26 ottobre 2021 (la “**Data del Closing**”), sono state perfezionate le Compravendite Condizionate e, pertanto, l’Offerente è divenuto titolare di n. 251.924.385 Azioni Ordinarie pari a circa il 66,682% del capitale sociale e al 66,723% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea di Reno.

Alla Data del Closing risultano essersi verificati i presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta Obbligatoria poiché l’Offerente, ad esito del completamento delle operazioni sopra descritte, ha superato la soglia del 30% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea di Reno, venendo a detenere complessive n. 251.924.385 Azioni Ordinarie corrispondenti a circa il 66,682% del capitale sociale e al 66,723% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea di Reno.

Alla luce di quanto precede, alla Data del Closing, l’Offerente ha diffuso, ai sensi dell’art. 102, comma 1, del TUF e dell’art. 37 del Regolamento Emittenti, la comunicazione relativa al verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta Obbligatoria.

Tra il 27 ottobre 2021 e il 10 novembre 2021, l’Offerente ha inoltre acquistato sul mercato ulteriori n. 23.688.396 Azioni Ordinarie, corrispondenti al 6,270% del capitale sociale e al 6,274% dei diritti di voto esercitabili in

assemblea di Reno, ad un prezzo di Euro 1,45 per Azione Ordinaria.

L'Offerta Obbligatoria ha ad oggetto massime n. 99.886.043 Azioni Ordinarie, rappresentative del 26,439% circa del capitale sociale dell'Emittente e del 26,455% dei diritti di voto, ossia l'intero capitale sociale ordinario dell'Emittente, dedotte (i) le n. 275.612.781 Azioni Ordinarie complessivamente detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e corrispondenti alla Partecipazione Complessiva alla Data del Documento di Offerta, e (ii) le azioni proprie dell'Emittente.

Durante il Periodo di Adesione, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto potranno acquistare Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta. Tali eventuali acquisti saranno tempestivamente resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta Obbligatoria, si veda la Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo di Euro 1,45 per ogni Azione Ordinaria portata in adesione all'Offerta Obbligatoria (il "**Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria**").

Il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, e coincide con il prezzo più alto pagato dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni Ordinarie in esecuzione delle Compravendite Condizionate e delle ulteriori compravendite effettuate dall'Offerente tra il 27 ottobre 2021 e la Data del Documento di Offerta.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 144.834.762,35 (l'**Esborso Massimo**).

Si segnala altresì che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.

Per ulteriori dettagli, anche in merito al premio che il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria incorpora rispetto all'andamento del titolo, nonché in merito ai valori ai quali l'Offerente ha effettuato operazioni di acquisto di Azioni Ordinarie nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

3. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'Offerente è una holding di partecipazioni costituita appositamente per l'implementazione dell'operazione indicata nelle Compravendite Condizionate nonché per l'esecuzione dell'Offerta, detenuta da fondi di investimento gestiti da Apollo Impact Mission Management. La strategia di investimento di Apollo Impact Mission Management è focalizzata principalmente in investimenti su società di eccellenza e incentrata sull'investimento in attività che perseguono un impatto positivo a livello globale, con sforzi nelle seguenti aree: opportunità economica; istruzione; salute, sicurezza e benessere; clima e sostenibilità.

In questa logica, l'Emittente corrisponde al profilo sopra delineato. L'Emittente è, infatti, una società italiana che rappresenta una storia di successo ed innovazione tecnologica nello sviluppo e produzione di cartoncino patinato a base riciclata a livello europeo, pone la sostenibilità al centro del proprio modello di business ed è leader nell'economia circolare. L'Emittente nel tempo è diventata una società leader nei propri mercati di riferimento e, in particolare, è il primo produttore di cartoncino patinato a base riciclata in Italia, in Francia e nella Penisola Iberica e il secondo più grande produttore in Europa.

L'obbligo di promuovere l'Offerta Obbligatoria è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della

Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF in esecuzione delle Compravendite Condizionate di cui all'Accordo di Compravendita Caisse Québec e all'Accordo di Compravendita Cascades.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 72,952% nel capitale sociale dell'Emittente, e pertanto dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente.

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, ottenere la Revoca dalle Negoziazioni, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie.

Il delisting è finalizzato ad assicurare una semplificazione dell'assetto proprietario che, a sua volta, consentirebbe di perseguire più efficacemente gli obiettivi di razionalizzazione e valorizzazione del business dell'Emittente. Infatti, il nuovo status di società non quotata porterebbe una maggiore flessibilità operativa e organizzativa e garantirebbe una maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali.

Successivamente, l'Offerente intende supportare la Società, assicurando la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale, per la prosecuzione del percorso di valorizzazione del business dell'Emittente nel medio-lungo periodo e una crescita sia per linee interne che esterne, anche eventualmente attraverso acquisizioni.

La Revoca dalle Negoziazioni sarà ottenuta per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, qualora ne sussistano i relativi presupposti. Tuttavia, nel caso in cui la Revoca dalle Negoziazioni non dovesse essere realizzata al termine e per l'effetto dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire la Revoca dalle Negoziazioni per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la fusione per incorporazione di Reno in Rimini, società non quotata, o in altra società non quotata controllata da AGM Management.

4. TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Per una migliore comprensione dell'operazione nell'ambito della quale è promossa l'Offerta, si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi alla predetta operazione e all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
4 luglio 2021	Sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades.	Comunicato ai sensi dell'art. 114 del TUF.
16 settembre 2021	L'autorità anti-trust turca ha reso noto di aver autorizzato l'acquisizione del controllo di Reno da parte dell'Offerente.	
8 ottobre 2021	L'autorità anti-trust UE ha reso noto di aver autorizzato l'acquisizione del controllo di Reno da parte dell'Offerente.	

26 ottobre 2021	Perfezionamento delle Compravendite Condizionate, con conseguente superamento da parte dell'Offerente della soglia del 30% dei diritti di voto esercitabili in assemblea di Reno e sorgere in capo all'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta Obbligatoria.	
26 ottobre 2021	Comunicato dell'Offerente.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
26 ottobre 2021	Deposito del Documento di Offerta in CONSOB.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.
15 novembre 2021	Approvazione da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Comunicato ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
15 novembre 2021	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente.	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
16 novembre 2021	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB.	-
18 novembre 2021	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Comunicato ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
22 novembre 2021	Inizio del Periodo di Adesione.	
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, ovvero il 10 dicembre 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti preclusive ai fini della Riapertura dei Termini.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lett. b), n.2) del Regolamento Emittenti.
17 dicembre 2021	Termine del Periodo di Adesione (salvo proroga).	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicato: (i) dei risultati provvisori dell'Offerta; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, e (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.	Comunicato stampa al mercato.
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, ossia il 21 dicembre 2021	Comunicato: (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, e (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) il 22 dicembre 2021	Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria relativo alle Azioni Ordinarie portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	
23 dicembre 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini.	

30 dicembre 2021 (salvo Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini. proroghe del Periodo di Adesione)

Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini o comunque entro le ore 7:59 del Primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini

Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta Obbligatoria all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini. Comunicato stampa al mercato.

Prima della Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini

Comunicazione (i) dei risultati complessivi dell'Offerta Obbligatoria all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto. Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 5 gennaio 2022

Pagamento del Corrispettivo delle Azioni Ordinarie portate in adesione durante la Riapertura dei Termini.

A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge

In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione. Comunicato ai sensi dell'art. 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti.

A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge

In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione. Comunicato ai sensi dell'art. 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti.

* * * * *

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente (www.rdmgroup.com).

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta Obbligatoria è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, e pertanto non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva, rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni Ordinarie.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta previste dalla legge.

Si fa anche presente che, per i soli fini di trasparenza e cautelativi, l'Offerente ha effettuato in data 22 settembre 2021 una notifica cosiddetta "golden power" di cui al D.L. n. 21/2012 alla Presidenza del Consiglio dei Ministri in relazione alla compravendita della partecipazione nell'Emittente e che il Segretario Generale della Presidenza del Consiglio dei Ministri ha trasmesso in data 6 ottobre 2021 all'Offerente una nota con la quale è stato confermato che l'operazione di acquisto della partecipazione non rientra nell'ambito di applicabilità della disciplina in materia di *golden power*.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.2 SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE DEL GRUPPO RENO

In data 19 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020. In data 7 aprile 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha reso disponibile al pubblico il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, che è stato quindi approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi il 29 aprile 2021. In data 2 agosto 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021. In data 8 novembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria al 30 settembre 2021.

Per maggior informazioni in merito al bilancio consolidato, nonché al bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020, al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 ed alla relazione finanziaria al 30 settembre 2021 si rinvia alla documentazione messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.rdmgroup.com).

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B.2.7 del Documento di Offerta.

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

A.3.1 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento dell'acquisto, da parte dell'Offerente, della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF.

Più precisamente, alla Data del Closing, per effetto del perfezionamento delle Compravendite Condizionate, Rimini ha acquistato complessive n. 251.924.385 Azioni Ordinarie, pari a circa il 66,682% del capitale sociale e al 66,723% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Reno ad un prezzo di Euro 1,45 per Azione Ordinaria e, pertanto, complessivamente pari a Euro 365.290.358,25, divenendo, pertanto, l'Offerente titolare della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF.

Il pagamento del corrispettivo complessivo di Euro 365.290.358,25 per l'acquisizione della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF è stato corrisposto mediante l'utilizzo dei seguenti fondi:

- (i) fondi propri dell'Offerente, ossia fondi messi a disposizione dell'Offerente da Apollo Impact Mission

Fund L.P. ed i suoi fondi di investimento paralleli o veicoli di investimento alternativi (collettivamente, “**Apollo Impact Fund**”), che sono indirettamente controllati da AGM Management, LLC (“**AGM Management**”). Più precisamente, in data 20 ottobre 2021, AP Impact AIF, SCSp (“**AP Impact Lux**”), in nome e per conto di Rimini TopCo e in virtù di apposita delegazione di pagamento, ha effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale in Rimini pari a Euro 196.852.939,97, di cui un importo pari a Euro 130.002.467,45 è stato utilizzato per l’acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF. A seguito del pagamento del corrispettivo per l’acquisizione della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, residuavano fondi propri dell’Offerente pari a Euro 66.850.472,53; e

- (ii) fondi erogati ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco (che prevede la messa a disposizione in favore dell’Offerente di una linea di credito term per un ammontare complessivo pari a Euro 285.000.000,00) per un ammontare pari a Euro 235.287.890,80 (al netto di commissioni e spese). A seguito del pagamento del corrispettivo per l’acquisizione della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, del pagamento di talune commissioni, costi e spese relative all’operazione, pari a Euro 3.700.322,17, e dell’allocazione di Euro 2.362.044,78 per il pagamento di ulteriori commissioni, costi e spese relative all’operazione, residuavano fondi per Euro 337.887,11.

Per completezza, si precisa che a seguito dell’acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, ulteriori Euro 43.311.855,13 risultavano erogabili ai sensi del Finanziamento BidCo e che di questi ne sono stati erogati Euro 22.525.807,01 (pari a Euro 22.187.919,90 al netto di commissioni e spese) in data 2 novembre 2021.

La combinazione dei fondi residui pari a Euro 67.188.359,64 (ossia gli importi residui menzionati ai paragrafi (a) e (b) che precedono) e degli ulteriori fondi erogati in data 2 novembre 2021 ai sensi del Finanziamento BidCo pari a Euro 22.187.919,90 (al netto di commissioni e spese) sono stati utilizzati, in parte, per gli acquisti che l’Offerente ha effettuato sul mercato, successivamente all’annuncio al mercato dell’Offerta, di complessive n. 23.688.396 Azioni Ordinarie, pari al 6,270% del capitale sociale e al 6,274% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea ordinaria di Reno ad un prezzo pari a Euro 1,45 per Azione Ordinaria e per un valore complessivo pari a Euro 34.348.174,20. A seguito di tali acquisti, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente disponeva di Euro 54.993.757,17 (al netto delle commissioni pagate per effettuare tali acquisti sul mercato e degli importi allocati al pagamento di talune commissioni, costi e spese relative all’operazione) (gli “**Importi Residui**”).

Per ulteriori informazioni in relazione al Contratto di Finanziamento Bidco si rinvia al Paragrafo A.3.2 che segue.

Per ulteriori informazioni relative al pagamento del corrispettivo per l’acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF e alle modalità di finanziamento del medesimo, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

A.3.2 Modalità di finanziamento dell’Offerta

L’Esborso Massimo dell’Offerta Obbligatoria è pari a Euro 144.834.762,35.

L’Offerente intende far fronte all’esborso necessario per il pagamento del Corrispettivo dell’Offerta Obbligatoria facendo ricorso ad una combinazione di fondi propri dell’Offerente e indebitamento bancario, come previsto di seguito:

- (i) mediante gli Importi Residui, pari a Euro 54.993.757,17;
- (ii) mediante ulteriori fondi che saranno messi a disposizione dell’Offerente da Apollo Impact Fund, che a sua volta investirà i fondi nell’Offerente attraverso AP Impact Lux, per un importo massimo pari a Euro 110.509.925,57 (*i.e.*, risorse finanziarie di equity); e

- (iii) gli ulteriori fondi erogabili ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco (che prevede la messa a disposizione in favore dell'Offerente di una linea di credito *term* per un ammontare complessivo pari a Euro 285.000.000,00) per un importo massimo pari a Euro 20.786.048,12,

per un importo complessivo massimo di Euro 186.289.730,86. Si rileva come tale importo sia superiore all'Esborso Massimo dell'Offerta Obbligatoria pari a Euro 144.834.762,35 e, pertanto, sufficiente a coprire tale esborso.

Successivamente alla Data del Documento di Offerta, al fine di dotare l'Offerente delle risorse di cui al paragrafo (ii) che precede, l'Offerente darà esecuzione a uno o più aumenti di capitale sociale, che saranno integralmente sottoscritti e versati da Rimini TopCo – o Rimini TopCo (o AP Impact Lux, ove occorrer possa, mediante relative delegazioni di pagamento) effettuerà uno o più versamenti in conto capitale a favore di Rimini – fino all'ammontare necessario per il pagamento della parte del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria e per la copertura delle spese direttamente connesse all'Offerta. A tal riguardo, si precisa che, alla data del 10 novembre 2021, AP Impact Lux ha interamente impegnato fondi ai fini del finanziamento dell'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF e dell'Offerta per un importo pari a USD 355.250.000 (ossia, alla data del 10 novembre 2021, pari a Euro 307.362.865,55) e che pertanto, a seguito dell'avvenuto pagamento del corrispettivo per l'acquisto Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, residuavano fondi ai fini del finanziamento dell'Offerta pari a Euro 110.509.925,57. Si segnala altresì che AP Impact Lux ha accesso a circa ulteriori USD 86,4 milioni (ossia, alla data del 10 novembre 2021, pari a circa Euro 74,7 milioni) non ancora investiti o impegnati da Apollo Impact Fund (cosiddetta *dry powder*).

Ai fini di maggior chiarezza, si include nella tabella qui di seguito un riepilogo delle fonti di finanziamento a disposizione dell'Offerente, la rispettiva utilizzazione e le disponibilità alla Data del Documento di Offerta:

Fondi propri (Euro)		Fondi da finanziamento (Euro)	
Totale fondi impegnati da parte di AP Impact Lux (*)	<u>307.362.865,55</u>	Totale fondi erogabili all'Offerente ai sensi del Finanziamento BidCo	<u>285.000.000</u>
Messi a disposizione dell'Offerente da parte di AP Impact Lux fino alla Data del Closing allo scopo di: (i) acquistare la Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF; e (ii) effettuare, successivamente, acquisti sul mercato di Azioni Ordinarie	196.852.939,97	Erogati all'Offerente fino alla Data del Closing allo scopo di: (i) acquistare la Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF; e (ii) pagare talune commissioni, costi e spese relative all'operazione	241.688.144,87
Utilizzati dall'Offerente alla Data del Closing per acquistare la Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF	130.002.467,45	Utilizzati dall'Offerente alla Data del Closing per acquistare la Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF	235.287.890,80
/	/	Utilizzati dall'Offerente alla Data del Closing per pagare talune commissioni, costi e spese relative all'operazione	3.700.322,17

Saldo disponibile a seguito dell'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF	66.850.472,53	Saldo disponibile a seguito dell'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF	2.699.931,89
/	/	Allocati dall'Offerente alla Data del Closing per pagare talune commissioni, costi e spese relative all'operazione	2.362.044,78
Saldo effettivo	66.850.472,53	Saldo effettivo	337.887,11
Acquisti sul mercato di Azioni Ordinarie dal 27 ottobre 2021 al 10 novembre 2021			
/	/	Erogati all'Offerente in data 2 novembre 2021 allo scopo di finanziare gli acquisti sul mercato di Azioni Ordinarie	22.525.807,01 (pari a 22.187.919,90 al netto di commissioni e spese)
(i) Saldo disponibile prima degli acquisti sul mercato:			89.376.279,54
(ii) Utilizzati dall'Offerente allo scopo di finanziare gli acquisti sul mercato:			34.382.522,37 (i.e. 34.348.174,20 al netto di commissioni)
(iii) Saldo disponibile a seguito degli acquisti sul mercato (corrispondente alla sottrazione dell'importo di cui al romanino (ii) all'importo di cui al romanino (i) sopra):			54.993.757,17
(iv) Fondi impegnati da parte di AP Impact Lux (*) ma non ancora messi a disposizione dell'Offerente:			110.509.925,57
(v) Fondi erogabili all'Offerente ai sensi del Finanziamento BidCo alla Data del Documento di Offerta per pagare l'Esborso Massimo dell'Offerta Obbligatoria:			20.786.048,12
(vi) Fondi utilizzabili per finanziare l'Esborso Massimo dell'Offerta Obbligatoria (corrispondente alla somma degli importi di cui ai romanini (iii), (iv) e (v) sopra):			Fino a massimi 186.289.730,86

(*) Si prega di notare che AP Impact Lux ha accesso a circa ulteriori USD 86,4 milioni (ossia, alla data del 10 novembre 2021, pari a circa Euro 74,7 milioni) non ancora investiti o impegnati da Apollo Impact Fund (cosiddetta dry powder).

Per completezza, si precisa che il Contratto di Finanziamento Bidco è stato sottoscritto in data 19 ottobre 2021 dall'Offerente, in qualità di prenditore, da un lato, e BNP Paribas, Italian Branch, in qualità di, tra le altre, *issuing bank, agent e security agent*, e talune banche finanziatrici in qualità di *original lenders, underwriters, bookrunners e mandated lead arrangers* dall'altro lato. Tale contratto, denominato "Senior Facility Agreement", è retto dal diritto inglese ed ha ad oggetto la messa a disposizione in favore dell'Offerente di una linea di credito *term* per un ammontare complessivo pari a Euro 285.000.000,00 (il "Finanziamento Bidco"), utilizzabile per, *inter alia*, (i) finanziare

parzialmente l'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, (ii) finanziare parzialmente l'acquisto, sia sul mercato che da terze parti, delle Azioni Ordinarie, (iii) finanziare parte del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria, (iv) supportare in parte gli obblighi di pagamento di cui alla Cash Confirmation Letter nonché (v) il pagamento dei costi relativi, *inter alia*, all'Offerta Obbligatoria e all'acquisizione dell'Emittente.

Inoltre, il Contratto di Finanziamento BidCo prevede, tra le altre cose e come d'uso per operazioni di questo tipo, il rispetto di taluni impegni informativi nonché taluni requisiti e limitazioni a carico dell'Offerente quali, *inter alia*, (i) limitazioni al rilascio di garanzie personali e requisiti circa la costituzione di garanzie reali da parte dell'Offerente, (ii) talune restrizioni in relazione ai pagamenti che potrebbero essere effettuati da parte dell'Offerente, (iii) talune restrizioni in relazione ad eventuali distribuzioni di dividendi da parte dell'Offerente, (iv) talune restrizioni in relazione a fusioni, acquisizioni e cessioni da parte dell'Offerente e (v) limitazioni nell'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario da parte dell'Offerente. In aggiunta, per completezza, si precisa che il Contratto di Finanziamento Bidco non prevede impegni di natura finanziaria, c.d. *financial covenants*.

La modalità di rimborso del Contratto di Finanziamento Bidco è del tipo *bullet* con rimborso a scadenza. Il tasso di interesse da applicarsi agli importi erogati a valere sul Finanziamento Bidco è pari alla somma del parametro EURIBOR (zero floor) e il margine pari a: (i) 7,50% all'anno a partire dalla prima data di utilizzo del Finanziamento Bidco, ovvero il 25 ottobre 2021 (la "**Data di Primo Utilizzo**") fino alla data che cade (ma non inclusa) il 6° mese dalla Data di Primo Utilizzo, (ii) 7,65% all'anno a partire dal 6° mese dalla Data di Primo Utilizzo fino alla data che cade (ma non inclusa) il 12° mese dalla Data di Primo Utilizzo, (iii) 7,00% all'anno a partire dal 12° mese dalla Data di Primo Utilizzo fino alla data di scadenza del Contratto di Finanziamento Bidco. Gli interessi maturati nei primi 12 mesi dalla Data di Primo Utilizzo sono rimborsabili alla cessazione o alla scadenza del Contratto di Finanziamento Bidco.

Per ulteriori informazioni sulle modalità di finanziamento dell'Offerta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

A.3.3 Garanzia di esatto adempimento

BNP Paribas, Italian Branch (la "**Banca Garante**") ha rilasciato, in data 17 novembre 2021, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria, c.d. *cash confirmation letter* (la "**Cash Confirmation Letter**").

Ai sensi della Cash Confirmation Letter, in caso di inadempimento dell'Offerente ai propri obblighi di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria, la Banca Garante ha assunto l'impegno irrevocabile di corrispondere, a prima richiesta, in nome e per conto dell'Offerente, entro la Data di Pagamento (ovvero eventualmente alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini) e dietro semplice richiesta degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una somma non eccedente l'Esborso Massimo dell'Offerta Obbligatoria. Tale somma ha caratteristiche di immediata esigibilità ed è irrevocabilmente ed esclusivamente vincolata al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria dovuto dall'Offerente in forza dell'Offerta.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento BidCo la Banca Garante si è impegnata, qualora si verificassero i presupposti per la procedura di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o per l'esercizio del Diritto di Acquisto, ad emettere una garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente connesse alla procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o alla Procedura Congiunta.

Qualora si verificassero i presupposti per la procedura di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente prima di esercitare tale diritto, metterà a disposizione su un conto corrente bancario vincolato presso BNP Paribas, Italian Branch, mediante l'utilizzo di

mezzi propri o del Finanziamento Bidco, i fondi necessari per fare fronte alle obbligazioni di pagamento derivanti dall'esercizio della Procedura Congiunta, fermo restando il rilascio della garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente connesse al tale procedura secondo quanto descritto sopra.

Per ulteriori informazioni sulla Cash Confirmation Letter, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.3 del Documento di Offerta.

A.3.4. L'indebitamento finanziario esistente dell'Emittente (e delle relative società controllate)

Alla data del Documento di Offerta, l'indebitamento finanziario dell'Emittente include: (i) un finanziamento concesso in data 16 settembre 2015 da Banca Popolare di Milano S.C.A.R.L. mediante una linea di credito *term* pari ad Euro 20.000.000 (il "**Finanziamento BPM**"). Il Finanziamento BPM prevede, *inter alia*, un obbligo di rimborso anticipato degli importi resi disponibili all'Emittente in caso di Revoca delle Negoziazioni. In ragione dei programmi futuri dell'Offerente riguardo all'Emittente di cui al paragrafo A.5 si segnala che l'Emittente potrebbe essere tenuto al rimborso anticipato del Contratto di Finanziamento BPM. Ciò potrebbe altresì far scattare l'obbligo di rimborso anticipato di alcuni altri finanziamenti delle società del Gruppo Reno in virtù di clausole standard di *cross-acceleration*; e (ii) un finanziamento concesso in data 6 luglio 2021 da Intesa Sanpaolo S.p.A. e UniCredit S.p.A. mediante talune linee di credito *term* per un ammontare complessivo pari ad Euro 100.000.000 finalizzate all'acquisizione da parte dell'Emittente della società Fineska B.V. (il "**Finanziamento Fineska**"). Il Finanziamento Fineska prevede, *inter alia*, un obbligo di rimborso anticipato degli importi resi disponibili all'Emittente qualora si verifichi, con riferimento all'Emittente, un evento di cambio di controllo (definito nel Finanziamento Fineska come "*Change of Control*"). Il perfezionamento delle Compravendite Condizionate potrebbe comportare il sorgere di tale obbligo.

Al riguardo si segnala che l'Offerente ha ottenuto con riferimento al Finanziamento BPM, l'impegno da parte di un pool di primarie banche domestiche ed internazionali, soggetto a condizioni sospensive usuali e di mercato, a strutturare e/o rendere disponibili mezzi finanziari per rifinanziare il debito dell'Offerente e dell'Emittente nonché per finanziare i bisogni di cassa correnti degli stessi. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.3, del Documento di Offerta.

Inoltre, con riferimento al Finanziamento Fineska, si segnala che l'Offerente ha ottenuto una rinuncia in tal senso da parte dei finanziatori interessati per il Finanziamento Fineska con lettera del 30 luglio 2021.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.7 del Documento di Offerta.

A.4 PARTI CORRELATE

Si segnala che, ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare di una partecipazione rappresentativa, alla Data del Documento di Offerta, del 72,952% circa del capitale sociale dell'Emittente.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo, eventualmente costituiti, dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto "dirigenti con responsabilità strategiche" dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2.6 del Documento di Offerta.

A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'Offerente è una holding di partecipazioni costituita appositamente per l'implementazione dell'operazione

indicata nelle Compravendite Condizionate nonché per l'esecuzione dell'Offerta, detenuta da fondi di investimento gestiti da Apollo Impact Mission Management. La strategia di investimento di Apollo Impact Mission Management è focalizzata principalmente in investimenti su società di eccellenza e incentrata sull'investimento in attività che perseguono un impatto positivo a livello globale, con sforzi nelle seguenti aree: opportunità economica; istruzione; salute, sicurezza e benessere; clima e sostenibilità.

In questa logica, l'Emittente corrisponde al profilo sopra delineato. L'Emittente è, infatti, una società italiana che rappresenta una storia di successo ed innovazione tecnologica nello sviluppo e produzione di cartoncino patinato a base riciclata a livello europeo, pone la sostenibilità al centro del proprio modello di business ed è leader nell'economia circolare. L'Emittente nel tempo è diventata una società leader nei propri mercati di riferimento e, in particolare, è il primo produttore di cartoncino patinato a base riciclata in Italia, in Francia e nella Penisola Iberica e il secondo più grande produttore in Europa.

L'obbligo di promuovere l'Offerta Obbligatoria è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF in esecuzione delle Compravendite Condizionate di cui all'Accordo di Compravendita Caisse Québec e all'Accordo di Compravendita Cascades.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 72,952% nel capitale sociale dell'Emittente, e pertanto dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente.

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, ottenere la Revoca dalle Negoziazioni, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie.

Il delisting è finalizzato ad assicurare una semplificazione dell'assetto proprietario che, a sua volta, consentirebbe di perseguire più efficacemente gli obiettivi di razionalizzazione e valorizzazione del business dell'Emittente. Infatti, il nuovo status di società non quotata porterebbe una maggiore flessibilità operativa e organizzativa e garantirebbe una maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali.

Successivamente, l'Offerente intende supportare la Società, assicurando la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale, per la prosecuzione del percorso di valorizzazione del business dell'Emittente nel medio-lungo periodo e una crescita sia per linee interne che esterne, anche eventualmente attraverso acquisizioni.

La Revoca dalle Negoziazioni sarà ottenuta per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, qualora ne sussistano i relativi presupposti. Tuttavia, nel caso in cui la Revoca dalle Negoziazioni non dovesse essere realizzata al termine e per l'effetto dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire la Revoca dalle Negoziazioni per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la fusione per incorporazione di Reno in Rimini, società non quotata, o in altra società non quotata controllata da AGM Management.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

A.6 ASSEMBLEA DI RENO PER LA NOMINA DEGLI ORGANI SOCIALI

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 4 membri nominati dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2020 e 3 membri nominati ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alla Data del Closing. Tuttavia, si segnala che alla Data del Closing un amministratore ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica con efficacia dalla prima data tra: (i) 45 (quarantacinque) giorni di calendario dalla Data del Closing, e (ii) la fine della giornata precedente la data in cui si terrà la prossima assemblea ordinaria di Reno.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2021.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto dai seguenti membri.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Eric Laflamme	29 aprile 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore Delegato	Michele Bianchi	29 aprile 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Laura Guazzoni (*)	29 aprile 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Giulio Antonello (*)	29 aprile 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Marc Evan Becker	26 ottobre 2021	La prossima assemblea ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, del Codice Civile(**)
Amministratore	Monta Ozolina	26 ottobre 2021	La prossima assemblea ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, del Codice Civile(**)
Amministratore	Jordan Saint John Lubkeman	26 ottobre 2021	La prossima assemblea ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, del Codice Civile(**)

(*) *Consigliere che ha dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 148 del TUF e dal Codice di Autodisciplina.*

(**) *la prossima assemblea si terrà il 9 dicembre 2021, in prima convocazione ed il 10 dicembre 2021 in eventuale seconda convocazione.*

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B.2.5 del Documento di Offerta.

A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta a comunicazioni o all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Si fa presente che, per i soli fini di trasparenza e cautelativi, l'Offerente ha effettuato in data 22 settembre 2021 una notifica cosiddetta "golden power" di cui al D.L. n. 21/2012 alla Presidenza del Consiglio dei Ministri in relazione alla compravendita della partecipazione nell'Emittente e che il Segretario Generale della Presidenza del Consiglio dei Ministri ha trasmesso in data 6 ottobre 2021 all'Offerente una nota con la quale è stato confermato che l'operazione di acquisto della partecipazione non rientra nell'ambito di applicabilità della disciplina in materia di *golden power*.

A.8 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA OBBLIGATORIA

Come indicato anche alla Sezione F Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dell'Offerta Obbligatoria dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 23, 27, 28, 29 e 30 dicembre 2021), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), renda noto di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà dei titoli oggetto dell'Offerta Obbligatoria.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i) nel caso in cui l'Offerente, almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà dei titoli oggetto dell'Offerta Obbligatoria; o
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, ovvero quella di cui all'art. 108, comma 2, del TUF (ossia pari a più, rispettivamente, del 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie e del 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante; o
- (iii) in presenza di offerte concorrenti.

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF

L'Offerente intende ottenere la Revoca dalle Negoziazioni.

Conseguentemente, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta Obbligatoria, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta Obbligatoria e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Si ricorda che le Azioni di Risparmio Convertibili non sono quotate. Si precisa inoltre che, in considerazione del fatto che le Azioni di Risparmio Convertibili non attribuiscono diritto di voto nelle assemblee sia ordinarie sia straordinarie, le stesse non rientrano nella definizione di "titoli" ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF e, pertanto, non saranno computate al fine di verificare il superamento da parte dell'Offerente della soglia del 90% del capitale sociale ordinario di cui sopra.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Ordinarie dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**) ad un corrispettivo per Azione Ordinaria determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nel comunicato sui risultati dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta"**) o nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta Obbligatoria all'Esito della Riapertura dei Termini. In tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Ordinarie residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Revoca dalle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Si segnala inoltre che, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana (il **"Regolamento di Borsa"**), sussistendo il summenzionato Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e salvo il caso in cui sussistano i requisiti per l'esercizio del Diritto di Acquisto di cui al

successivo Paragrafo A.10, le Azioni Ordinarie dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari delle Azioni Ordinarie che decidano di non aderire all'Offerta Obbligatoria e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni Ordinarie in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta Obbligatoria, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta Obbligatoria e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché in esito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni Ordinarie ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Si ricorda che le Azioni di Risparmio Convertibili non sono quotate. Si precisa inoltre che, in considerazione del fatto che le Azioni di Risparmio Convertibili non attribuiscono diritto di voto nelle assemblee sia ordinarie sia straordinarie, le stesse non rientrano nella definizione di "titoli" ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF e, pertanto, non saranno computate al fine di verificare il raggiungimento da parte dell'Offerente della soglia del 95% del capitale sociale ordinario di cui sopra.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta Obbligatoria o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Ordinarie acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta Obbligatoria e Esito della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Ordinarie residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica della Revoca dalle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111

del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la Revoca dalle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.11 AZIONI DI RISPARMIO

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 140.000.000, ed è diviso in n. 377.800.994 azioni, di cui n. 377.568.824 Azioni Ordinarie e n. 232.170 Azioni di Risparmio Convertibili, tutte senza indicazione del valore nominale.

Le Azioni di Risparmio Convertibili sono rappresentative del 0,061% del capitale sociale dell'Emittente *diluted* (*i.e.* assumendo l'integrale conversione delle Azioni di Risparmio Convertibili in Azioni Ordinarie ai sensi dello Statuto Sociale).

Ai sensi dello Statuto Sociale, le Azioni di Risparmio Convertibili attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie fatta eccezione per quanto segue:

- (i) non hanno diritto di voto nelle assemblee sia ordinarie sia straordinarie né quello di richiederne la convocazione;
- (ii) possono essere convertite in Azioni Ordinarie a richiesta del titolare delle stesse nel corso dei mesi di febbraio e settembre di ogni anno, in ragione di una Azione Ordinaria per ogni Azione di Risparmio Convertibile;
- (iii) gli utili netti risultanti dal bilancio regolarmente approvato, dedotta la quota di riserva legale, devono essere distribuiti alle Azioni di Risparmio Convertibili fino alla concorrenza del 5% dell'importo di Euro 0,49 (e, dunque, di Euro 0,0245). Gli utili che residuano dopo l'assegnazione alle Azioni di Risparmio Convertibili del dividendo privilegiato, salvo diversa destinazione deliberata dall'Assemblea: a) vengono anzitutto distribuiti alle Azioni Ordinarie sino ad un massimo del 3% dell'importo di Euro 0,49 (e, dunque, di Euro 0,0147), se interamente liberate, o della minore quota versata, se parzialmente liberate; b) vengono successivamente distribuiti in uguale misura alle Azioni di Risparmio Convertibili e alle Azioni Ordinarie sino ad un massimo di un ulteriore 2% dell'importo di Euro 0,49 (e, dunque, di Euro 0,0098), in modo che alle Azioni di Risparmio Convertibili risulti assegnato un dividendo sino ad un massimo del 7% dell'importo di Euro 0,49 (e, dunque, di Euro 0,0343) e alle Azioni Ordinarie risulti assegnato un dividendo sino ad un massimo del 5% dell'importo di Euro 0,49 (e, dunque, di Euro 0,0245), se interamente liberate, o della minore quota versata, se parzialmente liberate. L'eventuale ulteriore eccedenza va distribuita a tutte le azioni, sia Azioni di Risparmio Convertibili, sia Azioni Ordinarie, in eguale misura, salvo che l'Assemblea deliberi di valersene in tutto o in parte per costituire accantonamenti, riserve speciali, o deliberi di mandarla a nuovo. Quando in un esercizio sia stato assegnato alle Azioni di Risparmio Convertibili un dividendo inferiore alla misura prevista dallo Statuto Sociale, la differenza è commutata in aumento del dividendo privilegiato nei due esercizi successivi;
- (iv) allo scioglimento dell'Emittente le Azioni di Risparmio Convertibili hanno prelazione nel rimborso del capitale fino a concorrenza dell'importo di Euro 0,49 per azione;
- (v) la riduzione del capitale sociale per perdite non ha effetto sulle Azioni di Risparmio Convertibili se non per la parte della perdita che non trova capienza nella frazione di capitale rappresentata dalle altre azioni;
- (vi) in caso di esclusione dalla negoziazione delle Azioni Ordinarie o delle Azioni di Risparmio Convertibili,

le Azioni di Risparmio Convertibili manterranno i propri diritti e caratteristiche.

Si ricorda che le Azioni di Risparmio Convertibili non sono quotate. Si precisa inoltre che, in considerazione del fatto che le Azioni di Risparmio Convertibili non attribuiscono diritto di voto nell'assemblea sia ordinaria sia straordinaria, le stesse non rientrano nella definizione di "titoli" ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF e, pertanto, non saranno oggetto dell'Offerta Obbligatoria.

Si precisa inoltre che, alla data odierna l'intenzione dell'Offerente è di mantenere invariati i diritti (ivi inclusi di conversione) dei titolari delle Azioni di Risparmio Convertibili indipendentemente dall'esito dell'Offerta Obbligatoria, dall'addivenire alla Revoca delle Negoziazioni e/o dall'implementazione della Fusione (sia come fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata controllata da Apollo, sia come fusione dell'Offerente nell'Emittente).

Pertanto e con riferimento al diritto dei titolari delle Azioni di Risparmio Convertibili di conversione delle medesime in azioni ordinarie, si precisa che, nelle successive finestre temporali di conversione (la prima finestra cadrà nel mese di febbraio 2022), ove:

- (i) ad esito dell'Offerta Obbligatoria non si addivenisse alla Revoca dalle Negoziazioni e prima della Fusione, i titolari di Azioni di Risparmio Convertibili decidessero di (a) non esercitare il proprio diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura prevista dallo Statuto Sociale), rimarranno titolari di Azioni di Risparmio Convertibili; o (b) esercitare il diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura prevista dallo Statuto Sociale), diverrebbero titolari di azioni ordinarie quotate dell'Emittente;
- (ii) ad esito dell'Offerta Obbligatoria si addivenisse alla Revoca dalle Negoziazioni e prima della Fusione, i titolari di Azioni di Risparmio Convertibili decidessero di (a) non esercitare il proprio diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura prevista dallo Statuto Sociale), rimarranno titolari di Azioni di Risparmio Convertibili (o di azioni di categoria aventi analoghi diritti delle Azioni di Risparmio Convertibili e a loro attribuite dopo la Revoca dalle Negoziazioni nel contesto dell'adeguamento dello Statuto Sociale eventualmente richiesto dalla natura non quotata dell'Emittente); o (b) esercitare il diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura prevista dallo Statuto Sociale), diverrebbero titolari di azioni ordinarie non quotate dell'Emittente;
- (iii) vi sia stata la Fusione (che avrà quale effetto la Revoca dalle Negoziazioni indipendentemente dall'esito dell'Offerta Obbligatoria), i titolari di Azioni di Risparmio Convertibili (o di azioni di categoria a loro attribuite nel contesto della Fusione e aventi analoghi diritti delle Azioni di Risparmio Convertibili, ivi inclusi quelli di conversione) decidessero di (a) non esercitare il proprio diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura che sarà prevista nello statuto della società risultante dalla Fusione che rifletterà, in relazione ai diritti di conversione, quanto oggi previsto dallo Statuto Sociale), rimarranno titolari di Azioni di Risparmio Convertibili (o di azioni di categoria a loro attribuite nel contesto della Fusione e aventi analoghi diritti delle Azioni di Risparmio Convertibili, ivi inclusi quelli di conversione); o (b) esercitare il diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura che sarà prevista nello statuto della società risultante dalla Fusione che rifletterà quanto oggi previsto dallo Statuto Sociale), diverrebbero titolari di azioni ordinarie non quotate dell'Emittente o, comunque, della società risultante dalla Fusione.

In ragione di quanto precede, si precisa pertanto che (1) in caso di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, nel contesto della Fusione, i titolari di Azioni di Risparmio Convertibili riceveranno azioni dell'Offerente che attribuiscono diritti analoghi a quelli delle Azioni di Risparmio Convertibili. In caso di fusione inversa dell'Offerente nell'Emittente, i titolari di Azioni di Risparmio Convertibili rimarranno titolari di Azioni di Risparmio Convertibili (o di azioni di categoria aventi analoghi diritti delle Azioni di Risparmio Convertibili

e a loro attribuite dopo la Revoca dalle Negoziazioni nel contesto dell'adeguamento dello Statuto Sociale eventualmente richiesto dalla natura non quotata dell'Emittente); e (2) quanto indicato nelle lettere (a), rispettivamente, dei paragrafi (i), (ii) e (iii) che precedono troverà applicazione anche nell'ipotesi in cui nei predetti scenari non ricorrano finestre temporali di conversione.

A.12 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, in assenza dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, all'esito dell'Offerta Obbligatoria (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie, anche tenuto conto dell'eventuale sussistenza di partecipazioni rilevanti nel capitale sociale dell'Emittente (ai sensi della normativa applicabile) non rientranti nel flottante, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa atteso anche che l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni Ordinarie.

Inoltre, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta Obbligatoria (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta Obbligatoria), il flottante residuo risultasse inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche tenuto conto dell'eventuale sussistenza di partecipazioni rilevanti nel capitale sociale dell'Emittente (ai sensi della normativa applicabile), tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel segmento Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente al mercato Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni Ordinarie potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e corporate governance obbligatori per le sole società quotate sul segmento Euronext STAR Milan.

In caso di revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, i titolari di tali Azioni Ordinarie che non abbiano aderito all'Offerta Obbligatoria saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.13 FUSIONE

A seconda dell'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF, dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del TUF e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF):

- (a) qualora l'Emittente restasse quotato, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di conseguire la Revoca dalle Negoziazioni mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata controllata da Apollo (vedi *infra* "Fusione in assenza di Revoca dalle Negoziazioni"); oppure
- (b) qualora fosse conseguita la Revoca dalle Negoziazioni dell'Emittente, l'Offerente valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la fusione tra l'Emittente e l'Offerente (la "**Fusione**"), eventualmente anche come fusione inversa dell'Offerente nell'Emittente, qualora ciò si renda necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dell'Offerta (vedi *infra* "Fusione a seguito della Revoca dalle Negoziazioni").

Si segnala che la Fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come “fusione con indebitamento” con conseguente applicabilità dell’art. 2501-*bis* del Codice Civile in ragione degli importi erogati in favore dell’Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco, nel caso di fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente. Si precisa, altresì, che per effetto della Fusione, l’indebitamento totale dell’Emittente risulterebbe incrementato per un importo pari alle somme erogate in favore dell’Offerente ai sensi del Finanziamento Bidco (nonché, ove esistenti, le Senior Secured Notes e la SSRCF) e non rimborsate alla data di efficacia della predetta Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, ipotizzando di utilizzare per intero le disponibilità finanziarie concesse all’Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco (e fatte salve diverse opzioni strutturali che potranno essere oggetto di valutazione in relazione, tra le altre cose, alla Fusione e alla Revoca dalle Negoziazioni), potrebbe essere stimato un incremento dell’indebitamento dell’Emittente a seguito della Fusione fino al 145%, fermo restando che tale valore potrebbe variare in dipendenza di vari fattori, incluso il caso di emissione delle Senior Secured Notes e di utilizzo della SSRCF.

Nelle more del perfezionamento dell’eventuale Fusione, non si esclude che, alla luce dell’andamento prospettico dell’attività dell’Emittente, l’Offerente possa ricorrere, a seconda del caso, all’utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall’eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) che saranno eventualmente deliberati, a sua discrezione e senza alcun obbligo assunto contrattualmente in tal senso, da parte dell’Emittente per far fronte ai pagamenti relativi al Contratto di Finanziamento Bidco.

In ogni caso, resta inteso che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all’implementazione delle eventuali menzionate fusioni, né alle relative modalità di esecuzione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

A.13.1 Fusione in assenza di Revoca dalle Negoziazioni

Nel caso in cui a seguito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini) le Azioni Ordinarie dell’Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, la Revoca dalle Negoziazioni non fosse conseguita, l’Offerente intende proporre ai competenti organi dell’Emittente e dell’Offerente di perseguire la Revoca dalle Negoziazioni mediante la Fusione dell’Emittente nell’Offerente, società non quotata, ovvero mediante le ipotesi di Fusione in altra società non quotata controllata da AGM Management, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all’eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione. Nell’ipotesi in cui l’Emittente dovesse essere oggetto dell’operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni Ordinarie, agli azionisti dell’Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell’articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell’articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell’avviso di convocazione dell’assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Al riguardo, si precisa che la Fusione sarebbe un’operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile. In particolare, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, il progetto di Fusione verrebbe approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente previo motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate dell’Emittente. Nel caso in cui il parere di detto Comitato non fosse favorevole, la delibera di approvazione dell’assemblea non potrebbe essere adottata qualora la Fusione non fosse approvata anche con il voto favorevole della maggioranza dei soci non correlati votanti, sempre che questi rappresentino in assemblea almeno il 10% del capitale sociale con diritto di voto (c.d. “whitewash”).

Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.13.2 Fusione dopo la Revoca dalle Negoziazioni

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle Azioni Ordinarie da parte di Borsa Italiana (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF) (da attuarsi anche come Fusione dell'Offerente nell'Emittente), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile, il cui verificarsi, allo stato attuale, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non è ragionevolmente prevedibile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

A.13.3 Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile. A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti Paragrafi A.13.1 e A.13.2, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante Fusione incluso, laddove la Fusione avvenga per incorporazione in Rimini, l'indebitamento dell'Offerente alla data della Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, ipotizzando di utilizzare per intero le disponibilità finanziarie concesse all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco (e fatte salve diverse opzioni strutturali che potranno essere oggetto di valutazione in relazione, tra le altre cose, alla Fusione e alla Revoca dalle Negoziazioni), potrebbe essere stimato un incremento dell'indebitamento dell'Emittente a seguito della Fusione fino al 145%, fermo restando che tale valore potrebbe variare in dipendenza di vari fattori, incluso il caso di emissione delle Senior Secured Notes e di utilizzo della SSRCF.

A.14 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

BNP Paribas svolge il ruolo di *advisor* finanziario dell'Offerente e, pertanto, percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati. BNP Paribas, in forza delle previsioni di cui al Contratto di Finanziamento BidCo, ha concesso la linea di credito da utilizzarsi per far fronte agli obblighi di pagamento del corrispettivo gravanti sull'Offerente. Inoltre, BNP Paribas ha rilasciato la garanzia di esatto adempimento (per maggiori informazioni si rinvia al precedente Paragrafo A.3 e alla Sezione G del Documento di Offerta). Nello svolgimento della propria attività, BNP Paribas o altre società del Gruppo bancario BNP Paribas forniscono e potrebbero fornire in futuro servizi di *advisory, corporate finance* e/o *investment banking* così come concedono e potrebbero concedere in futuro ulteriori finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore dell'Offerente o del Gruppo Reno.

BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano, ente del gruppo bancario BNP Paribas, svolge il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e, pertanto, percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati in relazione all'Offerta.

Si precisa che Intesa Sanpaolo S.p.A. ha in essere con Reno un incarico di c.d. *Specialist*. Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A., nell'ambito della propria attività, ha in essere finanziamenti rilevanti con Reno e ricopre il ruolo di banca finanziatrice in qualità di *original lenders* nel Contratto di Finanziamento Bidco, come meglio descritto al Paragrafo G. Infine, nello svolgimento delle proprie attività, Intesa Sanpaolo S.p.A., o altre società appartenenti al gruppo

Intesa Sanpaolo, potrebbero fornire in futuro servizi di *advisory, corporate finance* e/o *investment banking*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Offerente, di Reno ovvero dei rispettivi gruppi di appartenenza.

Banco Santander svolge il ruolo di Banca agente per l'Offerta in Spagna dell'Offerente e, pertanto, percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati. Inoltre, nel corso della propria attività, Banco Santander o altre società appartenenti al gruppo Banco Santander, potrebbero fornire in futuro servizi di *advisory, corporate finance* e/o *investment banking*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Offerente, di Reno ovvero dei rispettivi gruppi di appartenenza.

A.15 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI ORDINARIE

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni Ordinarie in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

A.15.1 Adesione all'Offerta Obbligatoria, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Le Azioni Ordinarie possono essere portate in adesione all'Offerta Obbligatoria durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini.

In caso di adesione all'Offerta Obbligatoria, i titolari di Azioni Ordinarie dell'Emittente riceveranno alla Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini) il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria, pari ad Euro 1,45 per ciascuna Azione Ordinaria da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta Obbligatoria.

A.15.2 Mancata adesione all'Offerta

Nel caso di mancata adesione all'Offerta Obbligatoria durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini o prorogato, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

- (i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, unitamente alle persone che agiscono di concerto con esso ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie, per effetto sia delle adesioni all'Offerta Obbligatoria sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF*

In tale ipotesi, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni Ordinarie ai sensi dell'art. 111 del TUF, esercitando il Diritto di Acquisto e dando corso alla Procedura Congiunta (per maggiori informazioni, si rimanda al Paragrafo A.10 del Documento di Offerta). In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta Obbligatoria saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni Ordinarie da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione Ordinaria da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la Revoca dalle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, unitamente alle persone che agiscono di concerto con esso ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie, per effetto sia delle adesioni all'Offerta Obbligatoria sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini*

In tale ipotesi, l'Offerente, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare

il regolare andamento delle negoziazioni, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (per maggiori informazioni, si rimanda al Paragrafo A.10 del Documento di Offerta).

In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta Obbligatoria avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Ordinarie ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.

I titolari delle Azioni Ordinarie che decidano di non aderire all'Offerta Obbligatoria e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni Ordinarie in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

(iii) *Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente, unitamente alle persone che agiscono di concerto con esso, di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale ordinario dell'Emittente per effetto sia delle adesioni all'Offerta Obbligatoria sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini) e scarsità del flottante a seguito dell'Offerta Obbligatoria*

Nel caso in cui al termine dell'Offerta Obbligatoria (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), (a) l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, non venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie e non si verificassero pertanto i presupposti di cui ai precedenti scenari (i) e (ii), e, pertanto (b) l'Offerente non ottenesse la revoca dalle negoziazioni delle Azioni Ordinarie il flottante delle Azioni Ordinarie potrebbe risultare scarso e tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie. Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni. Borsa Italiana potrebbe quindi disporre la sospensione e/o la revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Con riferimento alla scarsità di flottante si segnala, inoltre, che nel caso in cui il flottante residuo risultasse inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel segmento Euronext STAR Milan, secondo quanto meglio specificato nell'Avvertenza A.12.

L'Offerente si riserva inoltre la facoltà di conseguire la Revoca dalle Negoziazioni mediante altri mezzi, tra cui la Fusione.

Nel caso in cui la delibera di Fusione venisse approvata dall'assemblea dei soci di Reno, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi essi riceverebbero in concambio azioni non quotate. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni Ordinarie nei 6 (sei) mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano l'esercizio del diritto di recesso. Considerato che il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria incorpora un premio rispetto all'andamento del titolo, il valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie oggetto di recesso potrebbe essere inferiore al Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.

In caso di Revoca dalle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa o per effetto della Fusione, i titolari di Azioni Ordinarie che non abbiano aderito all'Offerta Obbligatoria e/o, a seconda dei casi, non abbiano eventualmente esercitato il diritto di recesso saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

(iv) *Mancata Revoca dalle Negoziazioni*

Qualora non si addivenisse alla Revoca dalle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie, l'Offerente intende esercitare i suoi diritti di socio di controllo dell'Emittente, che rimarrà quotato. L'Offerente intende, pertanto, perseguire la propria strategia di crescita nel settore di *business* di Reno, secondo quanto meglio specificato nel seguente Paragrafo G.

Nel caso in cui non si addivenisse alla Revoca dalle Negoziazioni (con riferimento alle possibili circostanze che potrebbero comportare la Revoca dalle Negoziazioni ad esito dell'Offerta si veda quanto previsto ai precedenti Paragrafi A.9, A.10, A.13 e, per quel che riguarda la Revoca dalle Negoziazioni per effetto di possibile Fusione, si veda quanto previsto al precedente Paragrafo A.10), l'Offerente intende comunque intraprendere la propria strategia di espansione, sia nel settore di *business* di Reno che in settori sinergici e/o contigui, effettuando ulteriori investimenti direttamente (e non tramite Reno). In tal caso, Reno potrebbe diventare una controllata di un gruppo industriale più ampio. I titolari di Azioni Ordinarie che non abbiano aderito all'Offerta Obbligatoria potrebbero ritrovarsi azionisti di minoranza di tale *subsidiary*, controllata da Rimini, la quale agirebbe come *holding* del gruppo. In tal caso, tali azionisti potrebbero essere titolari di Azioni Ordinarie quotate su Euronext Milan il cui flottante è esiguo, con possibile conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Tuttavia, considerato che l'Offerente alla Data del Documento di Offerta detiene un numero di Azioni Ordinarie che gli consentono di raggiungere la maggioranza richiesta ai fini dell'approvazione della delibera assembleare di Fusione, la mancata Revoca dalle Negoziazioni non è uno scenario attualmente ipotizzabile.

A fini meramente illustrativi, la seguente tabella fornisce un'indicazione circa le modalità di determinazione del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria che un azionista di Reno potrebbe ricevere in caso di disinvestimento delle proprie Azioni Ordinarie nei potenziali scenari di disinvestimento di seguito esposti.

I potenziali investitori dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto dell'Offerta Obbligatoria o successivamente alla stessa. Gli scenari di cui sotto sono basati, tra le altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente o che tali potenziali azioni vengano effettivamente intraprese. Di conseguenza, i potenziali investitori non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari sotto illustrati.

Possibile scenario di disinvestimento	Modalità di determinazione del corrispettivo
L'azionista di Reno aderisce all'Offerta Obbligatoria.	L'azionista di Reno riceve il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria alla Data di Pagamento.
L'azionista di Reno non aderisce all'Offerta Obbligatoria e:	
(A) ad esito del Periodo di Adesione, l'Offerente detiene una partecipazione inferiore o pari al 90% del capitale sociale	In caso di Fusione, il valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie oggetto di recesso viene determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla

<p>dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie;</p> <p>(B) l'Offerente decide successivamente di perseguire la Revoca dalle Negoziazioni per il tramite della Fusione; e</p> <p>(C) l'azionista di Reno non concorre con il proprio voto alla deliberazione di approvazione della Fusione nell'assemblea straordinaria dei soci di Reno ed esercita il diritto di recesso.</p>	<p>media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni Ordinarie nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria di Reno convocata per l'approvazione della Fusione.</p>
<p>(A) ad esito del Periodo di Adesione, l'Offerente detiene una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie;</p> <p>(B) l'Offerente decide successivamente di realizzare la Fusione; e</p> <p>(C) l'azionista di Reno non concorre con il proprio voto alla deliberazione di approvazione della Fusione nell'assemblea straordinaria dei soci di Reno e, ove ricorra uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile, esercita il diritto di recesso.</p>	<p>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF con conseguente acquisto delle Azioni Ordinarie dagli azionisti di Reno che ne facciano richiesta ad un corrispettivo pari al Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.</p> <p>In caso di Fusione, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetta il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile, sulla base di un prezzo determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma secondo, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.</p>
<p>ad esito del Periodo di Adesione, l'Offerente detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie.</p>	<p>Procedura Congiunta con conseguente acquisto di tutte le Azioni Ordinarie di titolarità degli azionisti di minoranza dell'Emittente ad un corrispettivo pari al Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.</p>

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

A.16 PIANO DI STOCK GRANT

Si segnala altresì che l'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 29 aprile 2020 ha approvato, tra l'altro, un piano di incentivazione a medio-lungo termine riservato all'amministratore delegato e ai dirigenti con responsabilità strategiche avente ad oggetto l'assegnazione, a titolo gratuito, di massimo 2.070.000 azioni ordinarie dell'Emittente (il "**Piano di Stock Grant**"). In particolare, il regolamento del Piano di Stock Grant (il cui documento informativo è messo a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente www.rdmgroup.com) prevede una durata triennale per gli esercizi 2020-2021-2022 e l'attribuzione di azioni ordinarie dell'Emittente subordinatamente: (i) alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del conseguimento di specifici obiettivi di performance per ciascun esercizio compreso nel triennio di riferimento, nonché (ii) alla circostanza che i beneficiari del Piano di Stock Grant mantengano le rispettive cariche/rapporti lavorativi nell'Emittente.

Ai sensi del regolamento del Piano di Stock Grant, nel caso di cambio di controllo, diretto o indiretto, dell'Emittente ovvero nel caso in cui le azioni dell'Emittente cessino di essere negoziate in un mercato regolamentato (*delisting*), a giudizio insindacabile del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e con l'astensione dell'amministratore delegato, le azioni potranno essere attribuite ai beneficiari, anticipatamente rispetto ai termini previsti dal Piano di Stock Grant. In tal caso, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente spetta di definire le modalità e i termini dell'attribuzione di tali azioni.

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato, in data 26 ottobre 2021, di non attribuire le azioni dell'Emittente ai beneficiari, anticipatamente rispetto ai termini previsti dal Piano di Stock Grant, quale conseguenza dell'avvenuto cambio di controllo, diretto e indiretto ovvero della cessazione della negoziazione delle azioni dell'Emittente dal mercato regolamentato. Pertanto il Piano di Stock Grant non ha e non avrà alcun impatto sulle Azioni oggetto dell'Offerta.

A.17 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente devono redigere, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, anche con l'ausilio di un esperto indipendente a spese dell'Emittente, (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"), e a tal fine gli stessi hanno ricevuto apposita delega per l'individuazione e la nomina dell'esperto indipendente che sarà chiamato ad esprimersi in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del contenuto dell'Offerta e del Corrispettivo dell'Offerta.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 15 novembre 2021 ed è allegato, unitamente al parere dell'esperto indipendente Equita SIM S.p.A., al Comunicato dell'Emittente (si veda il successivo Paragrafo A.18 del Documento di Offerta) riportato in Appendice M.1 al Documento di Offerta.

A.18 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15 novembre 2021 ed è riportato in Appendice M.1 al Documento di Offerta, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti e dal parere dell'esperto indipendente di cui gli stessi amministratori indipendenti si sono avvalsi.

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 3, lettera c) del TUF, l'Offerente non è soggetto agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti previsti dal TUF, in quanto detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

A.19 POSSIBILI IMPATTI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 SUL BUSINESS DELL'EMITTENTE E SUI PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è ancora gravemente condizionato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19. Permangono, pertanto, notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

Con riguardo al business aziendale dell'Offerente e delle società appartenenti alla catena societaria di cui fa parte l'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato anche che l'Offerente non ha mai svolto alcuna attività economica, come esplicitato nella Sezione B, Paragrafo B.1.7 del Documento di Offerta.

Per quanto attiene all'Emittente, si segnala che i propri clienti operano prevalentemente in settori strategici non colpiti dall'emergenza Covid 19 ed in merito ai volumi di vendita, la nuova ondata pandemica Covid 19 del primo semestre 2021 non ha determinato, come già sperimentato nelle ondate precedenti nel corso dell'esercizio 2020, particolari effetti negativi. Dal punto di vista dei flussi finanziari, in linea con quanto accaduto nell'esercizio precedente, nel primo semestre 2021 non si sono registrati impatti negativi dall'emergenza Covid 19 relativamente a mancati incassi o posticipi da parte dei clienti. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.7 del Documento di Offerta.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti anche nella Sezione G.,

Paragrafo G.2. del presente Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da COVID-19.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Rimini BidCo S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, Via Alessandro Manzoni 38, iscritta al Registro Imprese di Milano – Monza – Brianza – Lodi con numero 11853400965.

L'Offerente è un veicolo societario costituito per conto dei fondi di investimento gestiti da Apollo Impact Mission Management allo scopo di perfezionare le Compravendite Condizionate e di promuovere l'Offerta, ed è indirettamente controllato da AGM Management nel modo definito più avanti.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito con atto del 21 giugno 2021 in forma di società a responsabilità limitata ed è stato successivamente trasformato in società per azioni in data 30 luglio 2021.

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2050.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

È competente a risolvere le controversie tra l'Offerente e i suoi soci l'autorità giudiziaria ove ha sede l'Offerente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente deliberato, sottoscritto e versato ammonta a Euro 50.000,00 ed è diviso in n. 50.000 azioni del valore di Euro 1 ciascuna.

B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente

Per effetto della catena partecipativa e gestoria indicata nella sintesi, anche grafica, che segue, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è controllata direttamente da Rimini TopCo e fa capo ad AGM Management.

L'intero capitale sociale dell'Offerente è detenuto da Rimini TopCo S.p.A. ("**Rimini TopCo**"), società costituita secondo il diritto italiano con sede legale in Via Alessandro Manzoni 38, Milano – 20121, iscritta al Registro Imprese di Milano – Monza – Brianza – Lodi con numero 11839950968. Rimini TopCo è stata costituita con atto del 14 giugno 2021 come società a responsabilità limitata e successivamente trasformata in società per azioni in data 30 luglio 2021.

L'intero capitale sociale di Rimini TopCo è detenuto da AP Impact AIF, SCSp, una speciale *limited partnership* costituita in data 20 settembre 2021 secondo le leggi del Gran Ducato di Lussemburgo e avente sede legale in Avenue Charles de Gaulle, 2, L-1653 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo ("**AP Impact Lux**"). AP Impact Lux è detenuta indirettamente da Apollo Impact Mission Fund e taluni altri *limited partners* passivi, i quali sono tutti controllati da AGM Management.

AP Impact Lux è un fondo d'investimento che ha nominato Apollo Investment Management Europe (Lussemburgo), S.à r.l. ("**AIFM**") come suo gestore di fondi d'investimento alternativi in conformità a un

accordo di gestione di fondi d'investimento alternativi e che ha delegato la responsabilità delle attività di gestione del *portfolio* ad Apollo Impact Mission Management in conformità a un accordo di gestione degli investimenti firmato rispettivamente da AP Impact Lux, AIFM e Apollo Impact Mission Management. Apollo Impact Mission Management è registrata presso la *Securities and Exchange Commission* (la “SEC”) come consulente d'investimento. In quanto tale, Apollo Impact Mission Management gestisce a propria discrezione le attività d'investimento poste in essere a beneficio di AP Impact Lux.

Apollo Impact Mission Management è una *limited partnership* costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti), con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti, e sede principale al 9 West 57th Street, New York, New York 10019, Stati Uniti.

Il *general partner* di Apollo Impact Mission Management è Apollo Impact Mission Management GP, LLC (“**Apollo Impact Mission Management GP**”), che ha il diritto esclusivo di gestire le attività e gli affari di Apollo Impact Mission Management. Apollo Impact Mission Management GP è una società a responsabilità limitata organizzata secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti, e sede principale al n. 9 West 57th Street, New York, New York 10019, Stati Uniti.

Il socio unico di Apollo Impact Mission Management GP è Apollo Management, L.P., che ha il diritto esclusivo di gestire le attività e gli affari di Apollo Impact Mission Management GP. Apollo Management, L.P. è una *limited partnership* costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il *general partner* di Apollo Management, L.P. è Apollo Management GP, LLC (“**Apollo Management GP**”). Apollo Management GP, in qualità di *general partner* e ai sensi del contratto di *limited partnership* di Apollo Management L.P., gestisce e controlla Apollo Management, L.P.. Apollo Management GP è una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il socio e amministratore unico di Apollo Management GP è Apollo Management Holdings, L.P. (“**Apollo Management Holdings**”), che ha il potere di gestire gli affari di Apollo Management GP. Apollo Management Holdings è una *limited partnership* costituita secondo le leggi dello stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il *general partner* di Apollo Management Holdings è Apollo Management Holdings GP, LLC (“**Apollo Management Holdings GP**”), che ha il diritto esclusivo di gestire le attività e gli affari di Apollo Management Holdings. Apollo Management Holdings GP è una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il socio unico di Apollo Management Holdings GP è APO Corp. (“**APO Corp**”). APO Corp è una società (*corporation*) costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

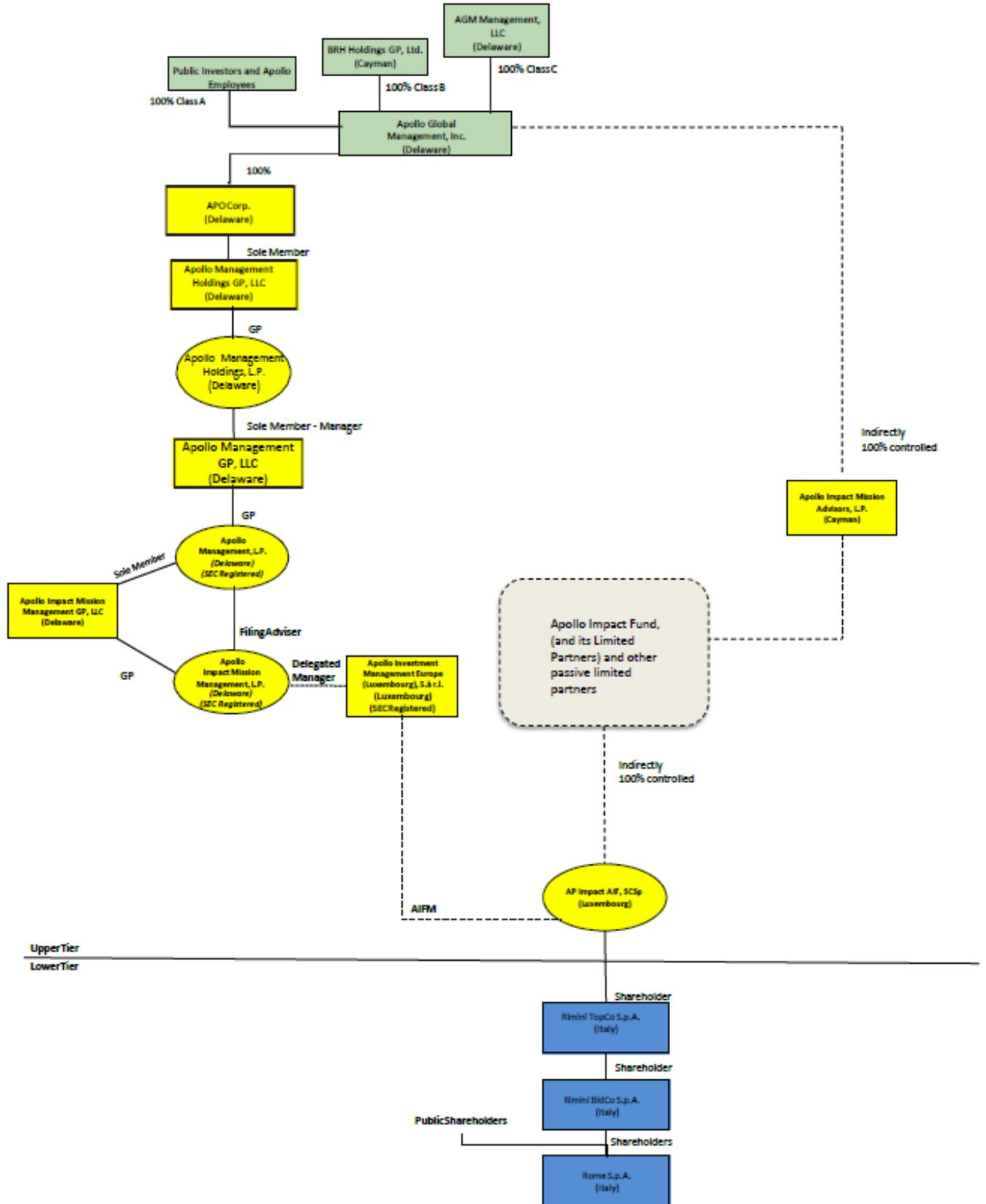
APO Corp è controllata al 100% da Apollo Global Management, Inc. (“**Apollo Global Management**”), società (*corporation*) costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti. Apollo Global Management ha azioni ordinarie di Classe A, di Classe B e di Classe C ed è una società di gestione patrimoniale alternativa quotata in borsa, le cui azioni ordinarie di Classe A sono quotate alla Borsa di New York

(NYSE: APO) e registrata presso la SEC. Le azioni ordinarie di Classe B non partecipano agli utili e alle perdite e non hanno diritto ai dividendi né al valore di liquidazione.

AGM Management, LLC (“**AGM Management**”) detiene la singola quota di azioni ordinarie di Classe C e controlla la maggioranza dei diritti di voto di Apollo Global Management su questioni generali relative agli azionisti (escluse alcune questioni limitate riservate dallo statuto, dall’atto costitutivo di Apollo Global Management o dalle regole della Borsa di New York a una decisione degli azionisti di Classe A e Classe B o a un diverso voto degli azionisti). In qualità di detentore dell’azione di Classe C, AGM Management ha l’autorità di stabilire il numero totale di amministratori che costituiscono il consiglio di amministrazione di Apollo Global Management e di riempire i posti vacanti o di nuova creazione nel consiglio di amministrazione di Apollo Global Management. AGM Management è una società a responsabilità limitata costituita il 21 giugno 2007 secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Alla data del 4 agosto 2021 le azioni ordinarie di Classe A e le azioni ordinarie di Classe B di Apollo Global Management rappresentavano, rispettivamente, il 54,4% e il 45,6% circa del totale dei diritti di voto combinati delle azioni ordinarie di Classe A e di Classe B rispetto alle limitate materie in relazione alle quali conferiscono il diritto di voto ai sensi dell’atto costitutivo ovvero nello statuto di Apollo Global Management. Alla data del 4 agosto 2021, le azioni ordinarie di Classe A, le azioni ordinarie di Classe B e le azioni ordinarie di Classe C rappresentavano rispettivamente circa il 9,2%, l’7,7% e l’83,1% del potere di voto totale delle azioni ordinarie di Classe A, delle azioni ordinarie di Classe B e delle azioni ordinarie di Classe C, che votano insieme come una singola classe, rispetto alle questioni generali degli azionisti. Pertanto, Apollo Global Management è controllata da AGM Management in quanto soggetto titolare dell’unica azione ordinaria di Classe C di Apollo Global Management.

Si riporta di seguito una sintesi grafica della struttura societaria dell’Offerente.



B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione

L'articolo 15 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che la società sia amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 2 (due) e non superiore a 7 (sette).

Gli amministratori possono essere anche non soci e durano in carica per il periodo stabilito all'atto della loro nomina e comunque per un periodo non superiore a 3 (tre) esercizi sociali; essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio sociale della loro carica.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta, nominato in data 30 luglio 2021, scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023.

La composizione del consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del consiglio di amministrazione	Andrea Moneta
Amministratore	Michele Rabà
Amministratore	Michela Cassano

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente (il “**Gruppo Reno**”).

Collegio sindacale

L'articolo 21 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale sia composto da 3 (tre) o 5 (cinque) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 30 luglio 2021 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del collegio sindacale	Giancarlo Russo Corvace
Sindaco effettivo	Tiziana Masolini
Sindaco effettivo	Guido Doneddu
Sindaco supplente	Domenico Maisano
Sindaco supplente	Chiara Grandi

I sindaci sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta i signori Giancarlo Russo Corvace, Tiziana Masolini e Domenico Maisano ricoprono altresì la carica di membro (effettivo ovvero supplente) del collegio sindacale dell'Emittente ovvero del Gruppo Reno.

In data 30 luglio 2021, è stato conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., con sede legale in Piazza Tre Torri, 2, 20145, Milano, l'incarico di revisione contabile dei bilanci dell'Offerente per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2021, 31 dicembre 2022 e 31 dicembre 2023.

B.1.7 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una *holding* di partecipazioni, il cui oggetto sociale consiste in “*l’assunzione e la gestione – sia in via diretta che in via mediata – di partecipazioni e di strumenti finanziari di qualunque natura, comunque non nei confronti del pubblico, al fine di valorizzarle e assicurarne unità di direzione. Con finalizzazione all’oggetto sociale, la Società può assumere prestiti bancari, mutui, finanziamenti e/o debito di qualsiasi natura nelle forme consentite dalla legge, prestare, anche in favore di terzi, fidejussioni e ogni altra forma di garanzia personale e/o reale (nell’interesse proprio, di società del gruppo e/o di terzi) in modo non prevalente, compiere, in modo non prevalente, tutte le operazioni commerciali, industriali, finanziarie (escluse la raccolta del risparmio nei confronti del pubblico), ipotecarie, mobiliari e immobiliari ritenute dall’organo amministrativo necessarie o utili per il conseguimento dell’oggetto sociale?*”.

L'Offerente è stata costituita appositamente per l'implementazione dell'operazione indicata nelle Compravendite Condizionate nonché per l'esecuzione dell'Offerta e non ha svolto alcuna attività operativa significativa dalla propria data di costituzione, fatta eccezione per le attività propedeutiche all'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, ad eccezione della Partecipazione Azionaria complessivamente pari a circa il 72,952% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società, né è titolare di beni o rapporti non inerenti l'Offerta.

Come già ricordato si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente fa capo ad AGM Management.

B.1.8 Attività del gruppo di appartenenza

AGM Management è una società a responsabilità limitata (*limited liability company*) costituita in data 21 giugno 2007, secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

AGM Management detiene la singola azione ordinaria di Classe C e controlla i diritti di voto di Apollo Global Management che, insieme alle società da esso controllate, è un gestore di attività alternative globali in forte crescita, che, alla data del 30 giugno 2021, gestisce USD 472.000.000.000 attraverso strategie di rendimento, ibride e opportunistiche.

In ragione della recente costituzione di AP Impact Lux, non sono disponibili informazioni finanziarie annuali o semestrali storiche alla Data del Documento di Offerta. Alla data del 10 novembre 2021, AP Impact Lux ha interamente impegnato fondi ai fini del finanziamento dell'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF e dell'Offerta per un importo pari a USD 355.250.000 (ossia, alla data del 10 novembre 2021, pari a Euro 307.362.865,55) e che pertanto, a seguito dell'avvenuto pagamento del corrispettivo per l'acquisto Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, residuavano fondi ai fini del finanziamento dell'Offerta pari a Euro 110.509.925,57. Si segnala altresì che AP Impact Lux ha accesso a circa ulteriori USD 86,4 milioni (ossia, alla data del 10 novembre 2021, pari a circa Euro 74,7 milioni) non ancora investiti o impegnati da Apollo Impact Fund (cosiddetta *dry powder*).

Per maggiori informazioni sulla struttura societaria dell'Offerente, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

B.1.9 Principi contabili

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 21 giugno 2021 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

B.1.10 Informazioni contabili

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione (21 giugno 2021) e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà il 31 dicembre 2021. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

A fini meramente illustrativi, si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 30 giugno 2021, in conformità ai principi contabili internazionali IFRS, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e/o attività di revisione legale e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta. Si precisa, inoltre, che la situazione patrimoniale dell'Offerente alla data del 30 giugno 2021 è stata predisposta in data antecedente al perfezionamento dell'acquisizione della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, avvenuto in data 26 ottobre 2021 e, pertanto, non tiene conto di tali operazioni e/o eventi successivi alla propria data di riferimento. Si precisa altresì che la capitalizzazione dell'Offerente è avvenuta mediante versamenti in conto futuro aumento capitale a favore dell'Offerente, eseguiti da AP Impact Lux, in nome e per conto del socio Rimini TopCo e in virtù di apposita delegazione di pagamento.

(in migliaia di Euro)

30 giugno 2021

Attività

Cassa e Disponibilità liquide	5
Totale Attività	5
Totale Passività	-

Patrimonio Netto

Capitale sociale	5
Totale Patrimonio Netto	5
Totale Patrimonio Netto e Passività	5

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne quelle relative all'acquisizione della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente *pro-forma* al 30 giugno 2021, predisposta al fine di rappresentare i principali effetti dell'Offerta – in caso di integrale adesione alla stessa da parte degli azionisti di Reno, a fronte di un corrispettivo unitario pari a Euro 1,45 per ciascuna Azione Ordinaria – sulla situazione patrimoniale dell'Offerente, come se la stessa Offerta si fosse perfezionata in data 30 giugno 2021.

Attività

Cassa e Disponibilità liquide	5
Partecipazione in Reno De Medici S.p.A.	547.811
Totale Attività	547.816
Passività finanziarie non correnti	547.811
Totale Passività	547.811

Patrimonio Netto

Capitale sociale	5
Totale Patrimonio Netto	5
Totale Patrimonio Netto e Passività	547.816

La situazione patrimoniale *pro-forma* di cui sopra non è stata assoggettata ad alcuna verifica contabile e/o attività di revisione legale ed è stata predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta.

B.1.11 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, né di AGM Management, fatte salve le attività connesse all'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF nonché alla promozione dell'Offerta da parte dell'Offerente.

Con specifico riferimento ai possibili impatti che la diffusione della pandemia COVID-19 potrebbe avere sul *business* dell'Emittente e, pertanto, sulla prospettiva di investimento dell'Offerente nell'Emittente, si segnala che, qualora, a causa della pandemia COVID-19, dovessero verificarsi effetti economici negativi sull'Emittente anticipati dal *management* di Reno, l'Offerente non può escludere che tali eventi possano avere un impatto, anche significativo, sui valori di negoziazione delle Azioni Ordinarie rispetto al proprio investimento iniziale e, pertanto, potrebbe doversi registrare una svalutazione dei titoli dell'Emittente in portafoglio.

B.1.12 Persone che Agiscono di Concerto

Alla data del presente Documento di Offerta, AGM Management, AP Impact Lux e Rimini TopCo, nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente come indicata nella precedente Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta, sono considerati soggetti che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF (le “**Persone che Agiscono di Concerto**”). In ogni caso, l'obbligo solidale di promuovere l'Offerta gravante sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi degli artt. 106 e 109 del TUF, è adempiuto dall'Offerente.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai precedenti sottoparagrafi del presente Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.rdmgroup.com e sul sito *internet* di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è “*Reno De Medici S.p.A.*”.

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede sociale in Milano, Viale Isonzo n. 25, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese 00883670150.

Le Azioni Ordinarie dell'Emittente sono quotate (i) su Euronext Milan, segmento STAR, e (ii) sulle Borse Valori Spagnole. Le Azioni di Risparmio Convertibili non sono quotate su alcun mercato regolamentato.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto Sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 140.000.000, ed è diviso in n. 377.800.994 azioni, di cui n. 377.568.824 Azioni Ordinarie e n. 232.170 Azioni di Risparmio Convertibili, tutte senza indicazione del valore nominale.

Le Azioni Ordinarie dell'Emittente sono quotate (i) su Euronext Milan, segmento STAR, e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF (codice ISIN IT0001178299), e (ii) sulle Borse Valori Spagnole. Le Azioni di Risparmio Convertibili non sono quotate su alcun mercato regolamentato.

Azioni di Risparmio Convertibili

Le Azioni di Risparmio Convertibili sono rappresentative del 0,061% del capitale sociale dell'Emittente *diluted* (*i.e.* assumendo l'integrale conversione delle Azioni di Risparmio Convertibili in Azioni Ordinarie ai sensi dello Statuto Sociale).

Ai sensi dello Statuto Sociale, le Azioni di Risparmio Convertibili attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie fatta eccezione per quanto segue:

- (i) non hanno diritto di voto nelle assemblee sia ordinarie sia straordinarie né quello di richiederne la convocazione;
- (ii) possono essere convertite in Azioni Ordinarie a richiesta del titolare delle stesse nel corso dei mesi di febbraio e settembre di ogni anno, in ragione di una Azione Ordinaria per ogni Azione di Risparmio Convertibile;
- (iii) gli utili netti risultanti dal bilancio regolarmente approvato, dedotta la quota di riserva legale, devono essere distribuiti alle Azioni di Risparmio Convertibili fino alla concorrenza del 5% dell'importo di Euro 0,49 (e, dunque, di Euro 0,0245). Gli utili che residuano dopo l'assegnazione alle Azioni di Risparmio Convertibili del dividendo privilegiato, salvo diversa destinazione deliberata dall'Assemblea: a) vengono anzitutto distribuiti alle Azioni Ordinarie sino ad un massimo del 3% dell'importo di Euro 0,49 (e, dunque, di Euro 0,0147), se interamente liberate, o della minore quota versata, se parzialmente liberate; b) vengono successivamente distribuiti in uguale misura alle Azioni di Risparmio Convertibili e alle Azioni Ordinarie sino ad un massimo di un ulteriore 2% dell'importo di Euro 0,49 (e, dunque, di Euro 0,0098), in modo che alle Azioni di Risparmio Convertibili risulti assegnato un dividendo sino ad un massimo del 7% dell'importo di Euro 0,49 (e, dunque, di Euro 0,0343) e alle Azioni Ordinarie risulti assegnato un dividendo sino ad un massimo del 5% dell'importo di Euro 0,49 (e, dunque, di Euro 0,0245), se interamente liberate, o della minore quota versata, se parzialmente liberate. L'eventuale ulteriore eccedenza va distribuita a tutte le azioni, sia Azioni di Risparmio Convertibili, sia Azioni Ordinarie, in

eguale misura, salvo che l'Assemblea deliberi di valersene in tutto o in parte per costituire accantonamenti, riserve speciali, o deliberi di mandarla a nuovo. Quando in un esercizio sia stato assegnato alle Azioni di Risparmio Convertibili un dividendo inferiore alla misura prevista dallo Statuto Sociale, la differenza è commutata in aumento del dividendo privilegiato nei due esercizi successivi;

- (iv) allo scioglimento dell'Emittente le Azioni di Risparmio Convertibili hanno prelazione nel rimborso del capitale fino a concorrenza dell'importo di Euro 0,49 per azione;
- (v) la riduzione del capitale sociale per perdite non ha effetto sulle Azioni di Risparmio Convertibili se non per la parte della perdita che non trova capienza nella frazione di capitale rappresentata dalle altre azioni;
- (vi) in caso di esclusione dalla negoziazione delle Azioni Ordinarie o delle Azioni di Risparmio Convertibili, le Azioni di Risparmio Convertibili manterranno i propri diritti e caratteristiche.

Si ricorda che le Azioni di Risparmio Convertibili non sono quotate. Si precisa inoltre che, in considerazione del fatto che le Azioni di Risparmio Convertibili non attribuiscono diritto di voto nell'assemblea sia ordinaria sia straordinaria, le stesse non rientrano nella definizione di "titoli" ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF e, pertanto, non saranno oggetto dell'Offerta Obbligatoria.

Si precisa inoltre che, alla data odierna l'intenzione dell'Offerente è di mantenere invariati i diritti (ivi inclusi di conversione) dei titolari delle Azioni di Risparmio Convertibili indipendentemente dall'esito dell'Offerta Obbligatoria, dall'addivenire alla Revoca delle Negoziazioni e/o dall'implementazione della Fusione (sia come fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata controllata da Apollo, sia come fusione dell'Offerente nell'Emittente).

Pertanto e con riferimento al diritto dei titolari delle Azioni di Risparmio Convertibili di conversione delle medesime in azioni ordinarie, si precisa che, nelle successive finestre temporali di conversione (la prima finestra cadrà nel mese di febbraio 2022), ove:

- (i) ad esito dell'Offerta Obbligatoria non si addivenisse alla Revoca dalle Negoziazioni e prima della Fusione, i titolari di Azioni di Risparmio Convertibili decidessero di (a) non esercitare il proprio diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura prevista dallo Statuto Sociale), rimarranno titolari di Azioni di Risparmio Convertibili; o (b) esercitare il diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura prevista dallo Statuto Sociale), diverrebbero titolari di azioni ordinarie quotate dell'Emittente;
- (ii) ad esito dell'Offerta Obbligatoria si addivenisse alla Revoca dalle Negoziazioni e prima della Fusione, i titolari di Azioni di Risparmio Convertibili decidessero di (a) non esercitare il proprio diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura prevista dallo Statuto Sociale), rimarranno titolari di Azioni di Risparmio Convertibili (o di azioni di categoria aventi analoghi diritti delle Azioni di Risparmio Convertibili e a loro attribuite dopo la Revoca dalle Negoziazioni nel contesto dell'adeguamento dello Statuto Sociale eventualmente richiesto dalla natura non quotata dell'Emittente); o (b) esercitare il diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura prevista dallo Statuto Sociale), diverrebbero titolari di azioni ordinarie non quotate dell'Emittente;
- (iii) vi sia stata la Fusione (che avrà quale effetto la Revoca dalle Negoziazioni indipendentemente dall'esito dell'Offerta Obbligatoria), i titolari di Azioni di Risparmio Convertibili (o di azioni di categoria a loro attribuite nel contesto della Fusione e aventi analoghi diritti delle Azioni di Risparmio Convertibili, ivi inclusi quelli di conversione) decidessero di (a) non esercitare il proprio diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura che sarà prevista nello statuto della società risultante dalla Fusione che rifletterà, in relazione ai diritti di conversione, quanto oggi previsto dallo Statuto Sociale), rimarranno titolari di Azioni di Risparmio Convertibili (o di azioni di categoria a loro attribuite nel

contesto della Fusione e aventi analoghi diritti delle Azioni di Risparmio Convertibili, ivi inclusi quelli di conversione); o (b) esercitare il diritto di conversione (rapporto di conversione 1:1, secondo la procedura che sarà prevista nello statuto della società risultante dalla Fusione che rifletterà quanto oggi previsto dallo Statuto Sociale), diverrebbero titolari di azioni ordinarie non quotate dell'Emittente o, comunque, della società risultante dalla Fusione.

In ragione di quanto precede, si precisa pertanto che (1) in caso di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, nel contesto della Fusione, i titolari di Azioni di Risparmio Convertibili riceveranno azioni dell'Offerente che attribuiscono diritti analoghi a quelli delle Azioni di Risparmio Convertibili. In caso di fusione inversa dell'Offerente nell'Emittente, i titolari di Azioni di Risparmio Convertibili rimarranno titolari di Azioni di Risparmio Convertibili (o di azioni di categoria aventi analoghi diritti delle Azioni di Risparmio Convertibili e a loro attribuite dopo la Revoca dalle Negoziazioni nel contesto dell'adeguamento dello Statuto Sociale eventualmente richiesto dalla natura non quotata dell'Emittente); e (2) quanto indicato nelle lettere (a), rispettivamente, dei paragrafi (i), (ii) e (iii) che precedono troverà applicazione anche nell'ipotesi in cui nei predetti scenari non ricorrano finestre temporali di conversione.

La tabella di seguito riporta le informazioni sul capitale sociale e sui diritti di voto dell'Emittente per categoria di azioni emesse alla Data del Documento di Offerta:

	Numero	% di capitale sociale	% di diritti di voto
Azioni Ordinarie	377.568.824	99,939%	100%
Azioni di Risparmio Convertibili	232.170	0,061%	0%
Totale	377.800.994	100,00%	100,00%

Alla data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 2.070.000 azioni proprie rappresentate da Azioni Ordinarie, pari allo 0,548% circa del capitale sociale del medesimo.

L'Emittente non ha emesso categorie di azioni diverse da quelle descritte *supra* né obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni di Reno.

B.2.3 Piano di Stock Grant

Si segnala altresì che l'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 29 aprile 2020 ha approvato, tra l'altro, un piano di incentivazione a medio-lungo termine riservato all'amministratore delegato e ai dirigenti con responsabilità strategiche avente ad oggetto l'assegnazione, a titolo gratuito, di massimo 2.070.000 azioni ordinarie dell'Emittente (il "**Piano di Stock Grant**"). In particolare, il regolamento del Piano di Stock Grant (il cui documento informativo è messo a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente www.rdmgroup.com) prevede una durata triennale per gli esercizi 2020-2021-2022 e l'attribuzione di azioni ordinarie dell'Emittente subordinatamente: (i) alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del conseguimento di specifici obiettivi di performance per ciascun esercizio compreso nel triennio di riferimento, nonché (ii) alla circostanza che i beneficiari del Piano di Stock Grant mantengano le rispettive cariche/rapporti lavorativi nell'Emittente.

Ai sensi del regolamento del Piano di Stock Grant, nel caso di cambio di controllo, diretto o indiretto, dell'Emittente ovvero nel caso in cui le azioni dell'Emittente cessino di essere negoziate in un mercato regolamentato (*delisting*), a giudizio insindacabile del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e con

l'estensione dell'amministratore delegato, le azioni potranno essere attribuite ai beneficiari, anticipatamente rispetto ai termini previsti dal Piano di Stock Grant. In tal caso, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente spetta di definire le modalità e i termini dell'attribuzione di tali azioni.

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato, in data 26 ottobre 2021, di non attribuire le azioni dell'Emittente ai beneficiari, anticipatamente rispetto ai termini previsti dal Piano di Stock Grant, quale conseguenza dell'avvenuto cambio di controllo, diretto e indiretto ovvero della cessazione della negoziazione delle azioni dell'Emittente dal mercato regolamentato. Pertanto il Piano di Stock Grant non ha e non avrà alcun impatto sulle Azioni oggetto dell'Offerta.

B.2.4 Soci Rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni pubbliche rese note ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF e come indicato nella tabella che segue, l'Offerente risulta l'unico azionista che detiene una partecipazione rilevante del capitale sociale dell'Emittente sul quale esercita un controllo di diritto.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale	% dei diritti di voto
AGM Management, LLC	Rimini BidCo S.p.A.	72,952%	72,997%

Alla data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 2.070.000 azioni proprie rappresentate da Azioni Ordinarie, pari allo 0,548% circa del capitale sociale del medesimo.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono tratte dal sito www.consob.it e derivano dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'art. 120 del TUF. Pertanto, come ivi precisato, le percentuali potrebbero non risultare in linea con dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non sussistono patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF aventi ad oggetto l'Emittente.

Si ricorda, inoltre, che, alla Data del Documento di Offerta, in seguito all'acquisizione della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, l'Offerente esercita un controllo di diritto sull'Emittente. Si ricorda che l'Offerente è indirettamente controllato da AGM Management.

Per maggiori informazioni sulla struttura societaria dell'Offerente, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

B.2.5 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 12 dello Statuto Sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero minimo di 5 (cinque) a un numero massimo di 15 (quindici) membri, secondo le determinazioni dell'assemblea ordinaria. Tutti gli amministratori devono essere in possesso dei requisiti di professionalità, eleggibilità ed onorabilità previsti dalla legge e dalle altre disposizioni applicabili. Inoltre, un numero di amministratori individuato secondo la normativa legale e regolamentare applicabile, avuto anche riguardo al segmento di quotazione delle azioni, deve possedere i requisiti di indipendenza ivi richiesti, nonché gli ulteriori requisiti di cui al Codice di Autodisciplina.

Si riportano nella tabella che segue i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta. Al riguardo si segnala che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 4 membri nominati dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2020 e 3 membri nominati ai sensi dell'art. 2386 del codice civile dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alla Data del Closing. Si segnala inoltre che alla Data del Closing un amministratore ha rassegnato le proprie dimissioni dalla rispettiva carica con efficacia dalla prima data tra: (i) 45 (quarantacinque) giorni di calendario dalla Data del Closing, e (ii) la fine della giornata precedente la data in cui si terrà la prossima assemblea ordinaria di Reno.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Eric Laflamme	29 aprile 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore Delegato	Michele Bianchi	29 aprile 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Laura Guazzoni (*)	29 aprile 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Giulio Antonello (*)	29 aprile 2020	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore	Marc Evan Becker	26 ottobre 2021	La prossima assemblea ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, del Codice Civile
Amministratore	Monta Ozolina	26 ottobre 2021	La prossima assemblea ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, del Codice Civile
Amministratore	Jordan Saint John Lubkeman	26 ottobre 2021	La prossima assemblea ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, del Codice Civile

(*) *Consigliere che ha dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 148 del TUF e dal Codice di Autodisciplina.*

Per un'indicazione sulle interessenze economiche di cui gli amministratori siano titolari nell'ambito dell'Emittente o del relativo gruppo di appartenenza si rinvia alla documentazione resa pubblica dall'Emittente in vista dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020, disponibile sul sito www.rdmgroup.com.

Si precisa infine che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta risulta pienamente conforme alle disposizioni di legge e regolamentari aventi ad oggetto la presenza in Consiglio di un numero minimo di amministratori indipendenti e di amministratori appartenenti al genere meno rappresentato.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto Sociale, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) supplenti, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo le procedure descritte nello Statuto Sociale, fatte comunque salve diverse ed ulteriori disposizioni previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.

Si riportano nella tabella che segue i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta. Al riguardo si segnala che l'intero Collegio Sindacale è stato nominato dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2021.

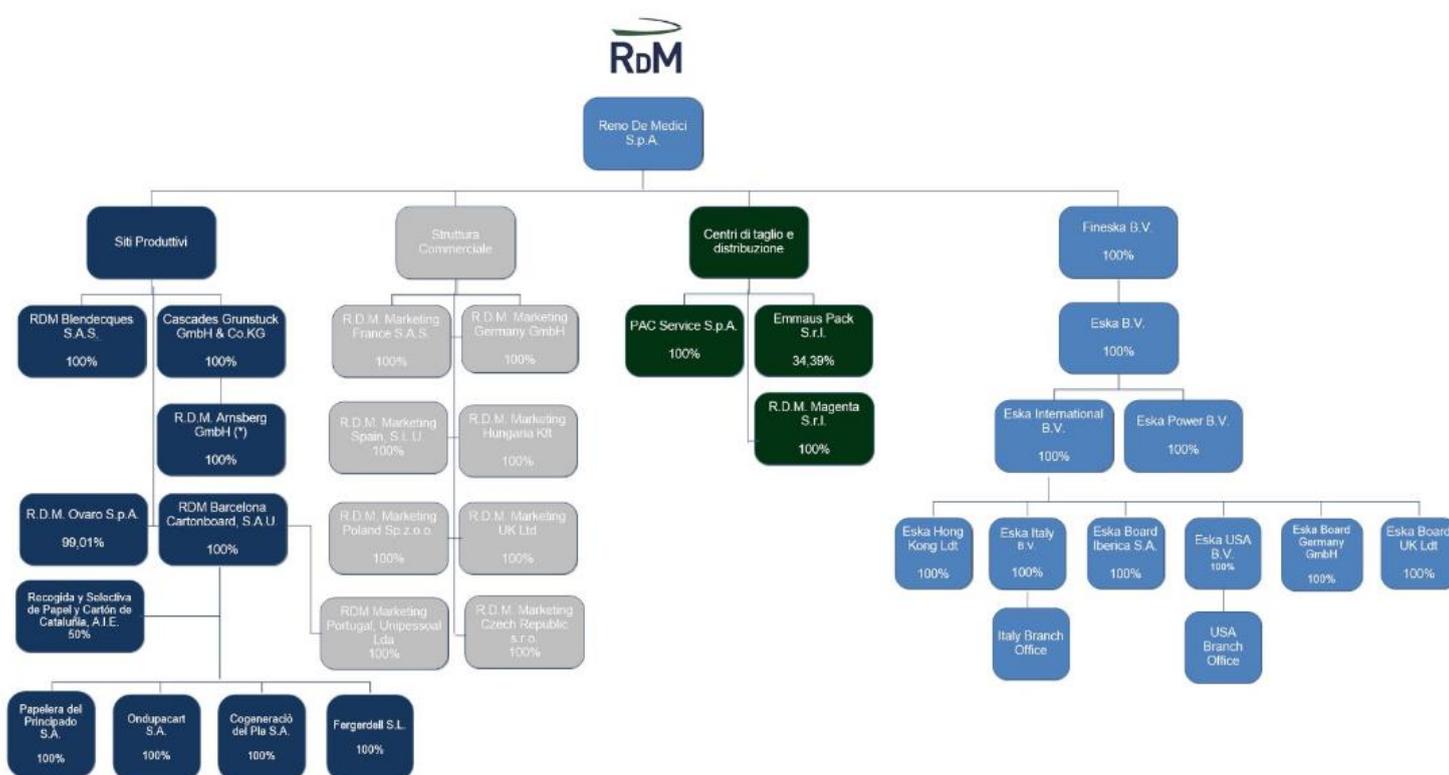
Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Diana Rizzo	29 aprile 2021	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023
Sindaco effettivo	Giancarlo Russo Corvace	29 aprile 2021	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023

Sindaco effettivo	Tiziana Masolini	29 aprile 2021	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023
Sindaco supplente	Domenico Maisano	29 aprile 2021	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023
Sindaco supplente	Alessandra Pederzoli	29 aprile 2021	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023

Per un'indicazione sulle interessenze economiche di cui i sindaci siano titolari nell'ambito dell'Emittente o del relativo gruppo di appartenenza si rinvia alla documentazione resa pubblica dall'Emittente in occasione dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020, disponibile sul sito www.rdmgroup.com.

B.2.6 Descrizione del Gruppo Reno

Il grafico di seguito illustra la struttura del Gruppo Reno e delle partecipazioni detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta.



(*) Company owned 94% by Reno De Medici S.p.A. and 6% by Cascades Grundstück GmbH & Co.KG.

Il Gruppo è impegnato nella produzione e nella distribuzione di cartoncino per imballaggi ottenuto da fibra da riciclo. A seguito della cessione della partecipazione in R.D.M. La Rochette, avvenuta nel mese di aprile 2021, il Gruppo non è più presente nel segmento della fibra vergine. Il Gruppo opera in tre diversi segmenti di mercato. I due segmenti principali (GD e Liner) rappresentano circa il 90% del fatturato e il Gruppo Reno è, in tali segmenti, il secondo produttore europeo, nonché leader di mercato nell'area sud-ovest dell'Europa che rappresenta il principale mercato di riferimento. Il terzo segmento (*specialities*) rappresenta circa il 10% del fatturato e il Gruppo opera in tale segmento con un solo sito produttivo (OvaroS).

B.2.7 Andamento recente e prospettive

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quelle pubblicamente disponibili.

Benefici ai dipendenti	98	113
Fondi rischi e oneri a breve	870	1.526
Totale passività correnti	195.935	179.782
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	515.442	514.998

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note Illustrative” (pag. 86 - 151) della relazione finanziaria al 31 dicembre 2020.

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al		Esercizio chiuso al	
	31.12.2019		31.12.2020	
	<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
Utile (Perdita) d'esercizio prima delle imposte	25.223		45.991	
Ammortamenti e svalutazioni	41.937		36.860	
Oneri (proventi) da partecipazioni	(179)		(271)	
Oneri (proventi) finanziari	5.374		1.231	
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	(115)		32	
Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	(4.020)		1.017	
Variazione rimanenze	(1.626)		7.205	
Variazione crediti	3.373	(34)	7.120	540
- di cui parti correlate				
Variazione debiti	5.529		(12.526)	
Variazione complessiva capitale circolante	7.276		1.799	
Gross cash flow	75.496		86.659	
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(1.999)		(2.349)	
Imposte pagate nell'esercizio	(12.376)		(11.610)	
Cash flow da attività operativa	61.121		72.700	
Investimenti in altre partecipazioni	1		(7)	
Investimenti al netto di disinvestimenti di immob. materiali ed immateriali	(29.170)		(21.904)	
Dividendi incassati	62		138	
Cash flow da attività di investimento	(29.107)		(21.773)	
Dividendi pagati	(2.633)		(3.027)	
Azioni proprie	-		(478)	
Variazione finanziamenti a medio lungo termine	(20.168)		(24.728)	
Cash flow da attività di finanziamento	(22.801)		(28.233)	
Differenze cambio da conversione	(12)		(91)	
Variazione disponibilità liquide non vincolate	9.201		22.603	
Disponibilità liquide non vincolate all'inizio del periodo	31.181		40.382	
Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo	40.382		62.985	

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note Illustrative” (pag. 86 - 151) della relazione finanziaria al 31 dicembre 2020.

Rendiconto finanziario riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al	
	31.12.2019	31.12.2020
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(66.810)	(52.030)
Utile (Perdita) d'esercizio prima delle imposte	25.223	45.991
Ammortamenti e svalutazioni	41.937	36.860
Oneri (proventi) da partecipazioni	(179)	(271)
Oneri (proventi) finanziari	5.374	1.231
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	(115)	32
Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	(4.020)	1.017
Variazione complessiva capitale circolante	7.276	1.799
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(1.999)	(2.349)
Imposte pagate nell'esercizio	(12.376)	(11.610)
Cash flow da attività operativa	61.121	72.700
Investimenti in altre partecipazioni	1	(7)
Investimenti al netto di disinvestimenti di immob. materiali ed immateriali	(29.170)	(21.904)
Dividendi incassati	62	138
Cash flow da attività di investimento	(29.107)	(21.773)
Variazione dell'indebitamento netto a seguito delle attività di finanziamento	(17.234)	(7.769)

Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto	14.780	43.158
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(52.030)	(8.872)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note Illustrative” (pag. 86 - 151) della relazione finanziaria al 31 dicembre 2020.

Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto

<i>(migliaia di Euro)</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva azioni proprie</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utile (Perdita) portati a nuovo</i>	<i>Utile (Perdita) d'esercizio</i>	<i>Riserva di hedging</i>	<i>Riserva Actuarial gain/(loss)</i>	<i>Totale Patrimonio Netto (quota Gruppo)</i>	<i>Totale Patrimonio Netto (Soci di minoranza)</i>	<i>Totale Patrimonio netto</i>
Patrimonio netto al 31.12.2018 restated	140.000	(1.060)	1.477	36.536	(2.457)	28.367	(456)	(6.416)	195.991	-	195.991
Dividendi distribuiti						(2.633)			(2.633)		(2.633)
Destinazione risultato esercizio			898		24.836	(25.734)			-		-
Riserva IFRS 9					24				24		24
Utile (Perdita) d'esercizio						15.597			15.597		15.597
Altre componenti conto economico complessivo				12			(431)	(3.082)	(3.501)		(3.501)
Totale Utile (Perdita) complessivo				12		15.597	(431)	(3.082)	12.096	-	12.096
Patrimonio netto al 31.12.2019	140.000	(1.060)	2.375	36.548	22.403	15.597	(887)	(9.498)	205.478	-	205.478
Dividendi distribuiti						(3.027)			(3.027)		(3.027)
Destinazione risultato esercizio			797		11.773	(12.570)			-		-
Acquisto azioni proprie al netto delle assegnazioni		(479)							(479)		(479)
Riserva Stock Grant				(438)					(438)		(438)
Altri movimenti									-		-
Utile (Perdita) d'esercizio						33.551			33.551		33.551
Altre componenti conto economico complessivo				(125)			339	(1.172)	(958)		(958)
Totale Utile (Perdita) complessivo				(125)		33.551	339	(1.172)	32.593	-	32.593
Patrimonio netto al 31.12.2020	140.000	(1.539)	3.172	35.985	34.176	33.551	(548)	(10.670)	234.127	-	234.127

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note Illustrative” (pag. 86 - 151) della relazione finanziaria al 31 dicembre 2020.

Posizione Finanziaria Netta, ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre	
	2019	2020
Cassa	16	13
Disponibilità bancarie	40.366	62.972
A. Disponibilità liquide	40.382	62.985
Altri crediti finanziari	147	243
Strumenti finanziari derivati correnti	-	712
B. Crediti finanziari correnti	147	955
1. Debiti bancari correnti	-	-
2. Parte corrente finanziamenti a medio e lungo termine	21.840	17.498
3. Altre passività finanziarie correnti	964	617
4. Debiti verso altri finanziatori per Diritti d'uso corrente	2.806	2.947
Debiti verso banche e altri finanziatori (1+2+3+4)	25.610	21.062
Derivati - passività finanziarie correnti	2.211	517
C. Indebitamento finanziario corrente	27.821	21.579
D. Indebitamento finanziario corrente netto (C-A-B)	(12.708)	(42.361)
E. Crediti finanziari non correnti	-	-
Debiti verso banche e altri finanziatori	54.303	38.233
Debiti verso altri finanziatori per Diritti d'uso non corrente	9.683	12.612
Derivati - passività finanziarie non correnti	752	388
F. Indebitamento finanziario non corrente	64.738	51.233
G. Indebitamento finanziario non corrente netto (F-E)	64.738	51.233
H. Indebitamento finanziario netto (D+G)	52.030	8.872

Per maggiori dettagli, ivi inclusi dettagli sui finanziamenti a medio e lungo termine, si rinvia alla sezione “Posizione finanziaria Netta” (pag. 119 – 123) della relazione finanziaria al 31 dicembre 2020.

Commenti sulle voci più significative degli schemi di bilancio per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Ricavi di vendita

I ricavi di vendita sono originati essenzialmente dalla vendita di cartoncino. L'andamento dei ricavi da vendite di cartoncino per imballaggi è funzione del generale andamento dell'economia dei mercati di sbocco, in particolare dell'andamento della domanda finale di beni di largo consumo, e non risente di specifiche dinamiche di stagionalità infrannuale. Esistono invece fenomeni di stagionalità nella produzione e nella vendita del prodotto, connessi a discontinuità di calendario, come ad esempio la ricorrenza nei mesi/periodi contabili di un maggior numero di giorni festivi e/o di periodi di ferie tipicamente ricorrenti nei principali Paesi serviti (per es. agosto e dicembre). I ricavi del Gruppo hanno raggiunto nel 2020 i 679 milioni di Euro. La variazione rispetto all'esercizio precedente, pari a 22,1 milioni di Euro, è dovuta essenzialmente alla riduzione dei prezzi medi di vendita sia nel segmento WLC che FBB.

Variazione delle rimanenze di prodotti finiti

La variazione delle rimanenze è negativa per 10,5 milioni di Euro contro una variazione positiva di 3,6 milioni al 31 dicembre 2019. Tale variazione è riconducibile all'incremento della domanda derivante da un maggiore approvvigionamento delle scorte da parte dei clienti, a seguito dei timori di possibili fermi produttivi come conseguenza dell'emergenza Covid.

Costo per materie prime e servizi

I “Costi per materie prime” si riferiscono principalmente ad acquisti di prodotti per l'impasto (carta da macero, pasta legno, cellulosa e prodotti chimici) e per l'imballo. La voce registra un decremento pari a 31 milioni di Euro dovuto essenzialmente alla riduzione del costo medio delle fibre sia riciclate che vergini.

Costo del personale

Il costo del lavoro ammonta a 108 milioni di Euro, con un incremento di 3,9 milioni rispetto ai 104 milioni consuntivati al 31 dicembre 2019. Tale variazione è riconducibile agli aumenti contrattuali e ad incrementi di

produttività nonché alla quota di competenza dei piani di incentivazione 2020-2022 destinati al top management e basati su performance phantom shares e stock grant.

Proventi (oneri) da partecipazioni

I proventi da partecipazioni ammontano a 271 mila Euro, contro i 179 mila Euro consuntivati nel 2019 e sono relativi alla rivalutazione della partecipazione nella società Emmaus Pack S.r.l. valutata con il metodo del patrimonio netto.

Imposte

Le imposte anticipate al 31 dicembre 2020, pari a 1 milione di Euro, includono essenzialmente l'iscrizione di imposte differite passive in capo alla controllata R.D.M. Ovaro S.p.A. (0,2 milioni di Euro), al netto dell'iscrizione di imposte anticipate da parte della Capogruppo Reno De Medici S.p.A. (0,8 milioni di Euro), e della controllata R.D.M. Arnsberg GmbH (0,5 milioni di Euro). Le imposte correnti al 31 dicembre 2020 ammontano a 13,5 milioni di Euro in aumento di 2,7 milioni di Euro rispetto al 2019 dovuto principalmente al maggiore imponibile fiscale parzialmente compensato dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse da parte di alcune società del gruppo.

EBIT

L'EBIT ammonta a 47 milioni di Euro, rispetto ai 30,4 milioni al 31 dicembre 2019. Il maggiore incremento rispetto all'EBITDA è dovuto principalmente alle minori svalutazioni registrate nel corso dell'esercizio 2020. In particolare, sono state registrate svalutazioni per un valore totale pari a 5,2 milioni di Euro di cui: 1,5 milioni relativa ad un terreno sito in Boffalora sopra Ticino di proprietà di Reno de Medici S.p.A. e 3,7 milioni relative a immobilizzazioni dello stabilimento di La Rochette. Al 31 dicembre 2019 l'EBIT includeva svalutazioni pari a 10,3 milioni di Euro relative, principalmente, alle immobilizzazioni dello stabilimento di La Rochette (9,5 milioni di Euro).

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2020 è pari a 8,9 milioni di Euro, con un decremento di 43,2 milioni, rispetto ai 52 milioni di Euro al 31 dicembre 2019. Il miglioramento della posizione finanziaria è principalmente dovuto all'elevato EBITDA realizzato con un beneficio marginale derivante dalla diminuzione del capitale circolante in seguito alla riduzione di scorte, soprattutto dei prodotti finiti. Si segnala inoltre l'impatto negativo di circa 3 milioni di Euro derivante da nuovi contratti di leasing stipulati che rientrano nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 16. La situazione finanziaria e in particolare gli incassi clienti sono stati solo parzialmente impattati dall'emergenza Covid-19 con un incremento del livello dello scaduto limitato. Tra gli altri movimenti finanziari si segnalano il pagamento dei dividendi (3 milioni di Euro) e l'acquisto delle quote di R.D.M. Ovaro S.p.A. da Friulia S.p.A. (0,7 milioni di Euro).

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione "Note illustrative" (pag. 86 - 151) della relazione finanziaria al 31 dicembre 2020.

Rapporti con parti correlate

I rapporti intrattenuti dall'Emittente con le sue società controllate e collegate sono principalmente riferibili a:

- servizi di promozione commerciale e marketing con le controllate estere R.D.M. Marketing;
- vendite di cartone e materie prime a R.D.M. Ovaro S.p.A.;
- prestazioni di servizi resi a R.D.M. Ovaro S.p.A., R.D.M. Magenta S.r.l., RDM Blendecques S.A.S., R.D.M. La Rochette S.A.S., R.D.M. Arnsberg GmbH, RDM Barcelona Cartonboard S.A.U., Emmaus Pack S.r.l., PAC Service S.p.A. e le società commerciali R.D.M. Marketing;

- acquisti di sfridi di lavorazione da R.D.M. La Rochette S.A.S.;
- acquisti di servizi di taglio da R.D.M. Magenta S.r.l.
- interessi passivi e/o attivi su rapporti di cashpooling e finanziamento intrattenuti con RDM Blendecques S.A.S., R.D.M. Arnsberg GmbH, R.D.M. Ovaro S.p.A., R.D.M. La Rochette S.A.S., RDM Barcelona Cartonboard S.A.U., R.D.M. Magenta S.r.l., PAC Service S.p.A. e le controllate commerciali R.D.M. Marketing;
- vendite di cartone a PAC Service S.p.A e a Emmaus Pack S.r.l.;
- contratto di consolidato fiscale che vede Reno De Medici S.p.A. quale società consolidante al quale aderiscono R.D.M. Ovaro S.p.A. e R.D.M. Magenta S.r.l.;
- contratto di consolidato fiscale che vede RDM Blendecques S.A.S. quale società consolidante della R.D.M. Marketing France S.A.S. e di R.D.M. La Rochette SAS.

Si riporta di seguito il dettaglio dei debiti e dei crediti al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 con le parti correlate:

12.31.2020	Attività correnti			Passività correnti		
	Crediti commerciali	Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto	Debiti commerciali	Debiti verso società collegate e a controllo congiunto	Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto
(migliaia di Euro)						
Cascades Groupe Produits Spec.						
Emmaus		6.272				
Cascades CS+				1		
Recogida Sel.Pap.YCart.C.A.IE						101
		6.272		1		101
Incidenza sul totale della voce		100%		0%		100%

12.31.2019	Attività correnti			Passività correnti		
	Crediti commerciali	Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto	Debiti commerciali	Debiti verso società collegate e a controllo congiunto	Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto
(migliaia di Euro)						
Cascades Groupe Produits Spec.				1		
Emmaus		6.812				
Cascades CS+				1		
Recogida Sel.Pap.YCart.C.A.IE						101
		6.812		2		101
Incidenza sul totale della voce		100%		0%		100%

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi e dei ricavi realizzati con le parti correlate occorsi durante l'esercizio 2020 e 2019:

12.31.2020	Ricavi di vendita			Altri ricavi			Proventi finanziari		

(migliaia di Euro)		
Emmaus	12.046	80
	12.046	80
Incidenza sul totale della voce	1,8%	0,6%

12.31.2020 (migliaia di Euro)		
	Costo materie prime e servizi	Oneri finanziari
Cascades Canada Uic	68	
Cascades CS+	1	
	69	
Incidenza sul totale della voce	0%	

12.31.2019 (migliaia di Euro)			
	Ricavi di vendita	Altri ricavi	Proventi finanziari
Emmaus	11.752	88	
	11.752	88	
Incidenza sul totale della voce	1,7%	0,8%	

12.31.2019 (migliaia di Euro)		
	Costo materie prime e servizi	Oneri finanziari
Cascades Canada Uic	94	
Emmaus	8	
ZAR SRL	1	
	103	
Incidenza sul totale della voce	0%	

Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo “Rapporti con Parti Correlate” (pag. 133 – 136) della relazione finanziaria al 31 dicembre 2020.

Scemi di bilancio dell’Emittente per i periodi chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

Prospetto consolidato di conto economico complessivo

(migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30.06.2020*		Periodo chiuso al 30.06.2021	
	di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
Ricavi di vendita	290.056	6.314	311.586	7.683
Altri ricavi e proventi	6.278	43	5.303	37
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(4.200)		(5.251)	
Costo Materie prime e servizi	(201.692)		(246.859)	
Costo del personale	(45.313)		(45.712)	
Altri costi operativi	(2.819)		(1.659)	
Margine Operativo Lordo	42.310		17.408	
Ammortamenti	(14.618)		(14.795)	
Svalutazioni e Rivalutazioni	-		-	
Risultato Operativo	27.692		2.613	
Oneri finanziari	(1.310)		(1.118)	
Proventi (oneri) su cambi	(143)		115	
Proventi finanziari	291		1.101	
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.162)		98	
Proventi (oneri) da partecipazioni	(17)		158	
Imposte	(6.081)		(2.078)	

	30.06.2021	31.12.2020
<i>(in Euro migliaia)</i>		
Cassa	15	13
Disponibilità bancarie	57.852	62.972
A. Disponibilità liquide	57.867	62.985
Altri crediti finanziari	4.259	243
Strumenti finanziari derivati correnti	1.910	712
B. Crediti Finanziari correnti	6.169	955
<i>1 Debiti bancari correnti</i>	-	-
<i>2 Parte corrente finanziamenti a medio lungo termine</i>	16.336	17.498
<i>3 Altre passività finanziarie correnti</i>	205	617
<i>4 Debiti verso altri finanziatori per Diritti d'uso corrente</i>	2.231	2.947
Debiti verso banche e altri finanziatori (1+2+3+4)	18.772	21.062
Altri debiti verso altre società	-	-
Derivati – passività finanziarie correnti	244	517
C. Indebitamento finanziario corrente	19.016	21.579
D. Indebitamento finanziario corrente netto (C-A-B)	(45.020)	(42.361)
Debiti verso banche e altri finanziatori	26.356	38.233
Derivati – passività finanziarie non correnti	217	388
Debiti verso altri finanziatori per Diritti d'uso non corrente	8.844	12.612
E. Indebitamento finanziario non corrente	35.417	51.233
F. Indebitamento finanziario non corrente netto	35.417	51.233
G. Indebitamento finanziario netto (D+F)	(9.603)	8.872

Per maggiori dettagli, ivi inclusi dettagli sui finanziamenti a medio e lungo termine, si rinvia alla sezione “Posizione finanziaria Netta” (pag. 52 – 57) della relazione finanziaria al 30 giugno 2021.

In data 13 luglio 2021, l’Emittente ha finalizzato l’accordo per l’acquisto del 100% del capitale sociale della società di diritto olandese Fineska B.V., holding del gruppo societario “Eska”. Il venditore Andes C.V. è un veicolo societario controllato dall’investment firm statunitense Andlinger & Co. Il prezzo per l’acquisizione del Gruppo Eska è basato su un “Enterprise Value” complessivo di 155 milioni di Euro, calcolato su un EBITDA consuntivato nel 2020 di 24,6 milioni di Euro. Il prezzo finale pagato, dopo tutti gli aggiustamenti previsti dal contratto, è pari a 146,7 milioni di Euro, dei quali 7,1 milioni di Euro sono stati versati su un “escrow account” a garanzia di potenziali passività. Non sono previsti ulteriori aggiustamenti di prezzo. L’acquisizione è stata finanziata tramite finanziamento esterno da parte di Banca Intesa e Unicredit per complessivi 100 milioni di Euro (il “Finanziamento Fineska”) e utilizzando, per la parte rimanente, le disponibilità di cassa alla data del closing. Il Finanziamento Fineska prevede, *inter alia*, un obbligo di rimborso anticipato degli importi resi disponibili all’Emittente qualora si verifici, con riferimento all’Emittente, un evento di cambio di controllo (definito nel Finanziamento Fineska come “Change of Control”). Il perfezionamento delle

Compravendite Condizionate potrebbe comportare il sorgere di tale obbligo. Al riguardo si segnala che l'Offerente ha ottenuto una rinuncia in tal senso da parte dei finanziatori interessati con lettera del 30 luglio 2021.

Commenti sulle voci più significative degli schemi di bilancio per i periodi chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

Ricavi di vendita

Il Gruppo ha conseguito nel primo semestre 2021 ricavi di vendita per 311,6 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 290,1 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento, pari a 21,5 milioni di Euro, è dovuto sia all'aumento dei volumi venduti sia ai primi effetti degli aumenti dei prezzi di vendita. Le tonnellate vendute dal Gruppo nel segmento WLC al 30 giugno 2021 hanno raggiunto le 563 mila unità, rispetto alle 538 mila del 2020 (+4,7%). Le tonnellate al 30 giugno 2020 avevano risentito del fermo dello stabilimento di Villa Santa Lucia a seguito del sequestro del depuratore acque di proprietà del consorzio Cosilam da parte della competente autorità giudiziaria e delle fermate dello stabilimento di Ovaro dovute alla debolezza della domanda.

Variazione delle rimanenze di prodotti finiti

La variazione delle rimanenze nel corso del primo semestre 2021 è dovuta principalmente alla generale riduzione delle giacenze dei magazzini prodotti finiti degli stabilimenti.

Costo materie prime e servizi

I "Costi per materie prime" si riferiscono principalmente all'acquisto di prodotti per l'impasto (carta da macero, pasta legno, cellulosa e prodotti chimici) e per l'imballo. Il Costo per materie prime e servizi ammonta a 246,9 milioni di Euro con un aumento di 45,2 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2020. Tale variazione è dovuta principalmente al forte aumento del costo della carta da macero, incremento iniziato già a partire dal mese di dicembre 2020. Anche i costi energetici hanno fatto registrare, già a partire da dicembre 2020, una forte inversione di tendenza rispetto agli anni precedenti: il notevole incremento dei relativi prezzi, che ha riguardato tutte le principali fonti di approvvigionamento, ovvero gas naturale, energia elettrica e carbone, ha inficiato negativamente la profittabilità del Gruppo nel primo semestre 2021.

Costo del Personale

Il Costo del Personale ammonta a 45,7 milioni di Euro in linea rispetto allo stesso periodo del 2020.

Proventi (oneri) da partecipazioni

I proventi da partecipazioni ammontano al 30 giugno 2021 a 158 mila Euro e sono dovuti all'adeguamento della partecipazione nella società collegata Emmaus Pack S.r.l.

Imposte

Lo stanziamento per Imposte è pari a 2,1 milioni di Euro, rispetto ai 6,1 milioni di Euro dello stesso periodo del 2020; la variazione è correlata principalmente al minor imponibile fiscale dovuto alla contrazione della marginalità.

Discontinued operations

Le *Discontinued operations* ammontano a 2,6 milioni di Euro. In data 30 aprile 2021 il Gruppo ha finalizzato, mediante la controllata RDM Blendecques S.A.S, l'accordo per la vendita del 100% del capitale sociale della società di diritto francese R.D.M. La Rochette S.A.S. alla società Bonaparte Holding S.A.S, detenuta al 100% da

Mutares SE & Co. KgaA. Il prezzo finale, già comprensivo di aggiustamenti post closing, è stato di 12,3 milioni di Euro. Il contratto prevede, inoltre, una componente di prezzo variabile “earn-out” sul maggiore EBITDA che si realizzerà, rispetto a quello di riferimento, nei prossimi tre esercizi. Il prezzo finale di vendita, comprensivo dell’“earn-out” stimato, ha determinato al 30 giugno 2021 una perdita pari a 1,7 milioni di Euro in aggiunta alla svalutazione di 3,7 milioni di Euro che era stata già registrata nel bilancio al 31 dicembre 2020 al fine di allineare il valore contabile della CGU La Rochette al presumibile valore di realizzo. Si evidenzia che la vendita della società R.D.M. La Rochette S.A.S. ha comportato l’uscita del Gruppo dal segmento FBB – Folding Box Board (cartoncino per astucci pieghevoli ottenuto con fibre vergini) e pertanto i relativi risultati economici al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020, sono stati riclassificati nell’unica linea di conto economico “Discontinued operations”.

EBIT

L’EBIT ammonta a 2,6 milioni di Euro, rispetto ai 27,7 milioni del primo semestre 2020. Gli ammortamenti del primo semestre 2021 sono in linea con lo stesso periodo del 2020. Al 30 giugno 2021 sono stati contabilizzati Proventi Finanziari Netti per un valore pari a 98 mila Euro contro 1,2 milioni di oneri finanziari netti consuntivati nello stesso periodo dell’anno precedente. La variazione, pari a 1,3 milioni di Euro, è dovuta essenzialmente a:

- 0,8 milioni di Euro: maggiori proventi finanziari iscritti a seguito della valutazione al 30 giugno 2021 dei derivati sottoscritti dalla controllata spagnola per la copertura degli acquisti di gas e vendita di energia;
- 0,3 milioni di Euro: maggiori proventi finanziari derivanti dalle differenze cambio dovute alla rivalutazione del dollaro americano e della sterlina

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alle sezioni “Note Illustrative” (pag. 29 - 67) della relazione finanziaria al 30 giugno 2021.

Rapporti con parti correlate

Con riferimento al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2021, i rapporti con parti correlate hanno riguardato quelli in essere con: (i) società controllante; (ii) società collegate; (iii) società a controllo congiunto; (iv) altre parti correlate. Le operazioni tra Reno e le sue società controllate consolidate sono state eliminate dal bilancio consolidato semestrale abbreviato e non sono quindi riportate di seguito.

Tra le suddette operazioni si segnalano i rapporti commerciali con la società Emmaus Pack S.r.l., relativi alla cessione di cartone.

Nel mese di giugno 2017 Reno e la Friulia S.p.A. avevano ridefinito gli accordi parasociali siglati il 27 giugno 2012, nell’ambito dell’acquisizione da parte di Friulia di una quota del 20% della R.D.M. Ovaro S.p.A., al prezzo di 2,5 milioni di Euro. Tali accordi, *inter alia*, attribuivano alla Friulia S.p.A. il diritto di rivendere la sua partecipazione nella R.D.M. Ovaro S.p.A. a Reno a determinate condizioni, attraverso l’esercizio di un’opzione di vendita da esercitarsi entro il 27 giugno 2017. Le parti, riconoscendo il successo della partnership, in vista dei nuovi investimenti necessari per accrescere il valore della R.D.M. Ovaro S.p.A. e dei suoi possibili piani di espansione, avevano concordato che l’estensione della partnership fosse vantaggiosa per la controllata e avevano siglato nuovi accordi in applicazione dei quali Reno avrebbe riacquisito la partecipazione del 20% nella R.D.M. Ovaro S.p.A. posseduta da Friulia, al prezzo totale di 2.497.010,95, in quattro quote di pari importo l’ultima delle quali è stata acquistata da Reno in data 15 giugno 2020. A valle di tale operazione, la società R.D.M. Ovaro S.p.A. risultava essere totalmente posseduta da Reno.

Al fine di proseguire il rapporto di partnership con Friulia S.p.A., in data 16 dicembre 2020 l’Assemblea dei soci di R.D.M. Ovaro S.p.A. ha deliberato un aumento del capitale sociale a complessivi 12.625.000 Euro mediante emissione di n. 125.000 azioni privilegiate che sono state sottoscritte dalla “Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia – Società per Azioni – FRIULIA S.p.A.”. A seguito di tale operazione Friulia S.p.A. ha acquisito una

quota pari allo 0,99% nella R.D.M. Ovaro S.p.A. Si segnala che nell'ambito di tale operazione, Reno e Friulia S.p.A. si sono riservate, rispettivamente, un'opzione di acquisto, esercitabile nel periodo compreso tra il 16 dicembre 2022 e il 16 dicembre 2025, ed un'opzione di vendita esercitabile nel periodo compreso tra il 16 dicembre 2023 e il 16 dicembre 2025, avente per oggetto la partecipazione intestata a Friulia S.p.A. nella R.D.M. Ovaro S.p.A.

Crediti e debiti con parti correlate

	Attività correnti		Passività correnti			
	Crediti commerciali	Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto	Debiti commerciali	Debiti verso società collegate e a controllo congiunto	Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto
<i>(migliaia di Euro)</i>						
Emmaus Pack S.r.l.		9.109				101
Recogida Sel.Pap.YCart.C.A.I.E.						
Totale		9.109				101
Incidenza sul totale della voce		100.0%				100.0%

Costi e ricavi con parti correlate

	Ricavi di vendita	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Emmaus Pack S.r.l.	7.683		37
Totale	7.683		37
Incidenza sul totale della voce	2,47%		0,70%

Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo “Rapporti con Parti Correlate” (pag. 60 – 62) della relazione finanziaria al 30 giugno 2021.

*Schemi di bilancio dell'Emittente per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e al 30 settembre 2020**Prospetto consolidato di conto economico complessivo*

(migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30.09.2020*		Periodo chiuso al 30.09.2021	
	<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
Ricavi di vendita	429.871	8.809	544.090	11.757
Altri ricavi e proventi	7.769	65	11.424	56
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(9.345)		(4.304)	
Costo Materie prime e servizi	(297.752)		(440.112)	
Costo del personale	(66.651)		(79.721)	
Altri costi operativi	(4.196)		(2.765)	
Margine Operativo Lordo	59.696		28.612	
Ammortamenti	(22.230)		(25.220)	
Svalutazioni e Rivalutazioni	-		-	
Risultato Operativo	37.466		3.392	
Oneri finanziari	(575)		(2.495)	
Proventi (oneri) su cambi	(511)		217	
Proventi finanziari	10		3.182	
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.076)		904	
Proventi (oneri) da partecipazioni	-		9.150	
Imposte	(8.114)		(565)	
Utile (Perdita) del periodo ante discontinued operations	28.276		12.881	
Discontinued operations	5.623		2.633	
Utile (Perdita) del periodo	33.899		15.514	
Totale utile (perdita) d'esercizio attribuibile a:				
- Gruppo	33.899		15.514	
- Soci di minoranza	-		-	

* In data 30 aprile 2021 il 100% della partecipazione detenuta in R.D.M. La Rochette S.A.S. è stata ceduta. Pertanto, secondo quanto previsto dall'IFRS 5, i relativi risultati economici sono stati presentati nella linea "Discontinued Operations". Conseguentemente anche i dati al 30 settembre 2020 sono stati riclassificati al fine di renderli comparabili con quelli al 30 settembre 2021.

(migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30.09.2020	Periodo chiuso al 30.09.2021
Componenti che potrebbero essere riversate nel conto economico in esercizi successivi:	31	783
Variazione di fair value sui derivati di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge)	169	559
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di partecipate estere	(138)	224
Componenti che non saranno riversati nel conto economico in esercizi successivi:		
Actuarial gain (loss) su benefici a dipendenti		
Totale componenti conto economico complessivo	31	783
Totale Utile (Perdita) complessivo	33.930	16.297

Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione "Note Illustrative" (pag. 28 - 62) della relazione finanziaria al 30 settembre 2021.

(migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30.09.2020*		Periodo chiuso al 30.09.2021	
	Migliaia di Euro	% dei ricavi di vendita	Migliaia di Euro	% dei ricavi di vendita
Ricavi di vendita	429.871	100,00%	544.090	100,00%
Altri ricavi e proventi	7.769	1,81%	11.424	2,10%
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(9.345)	(2,17%)	(4.304)	(0,79%)
Costo Materie prime e servizi	(297.752)	(69,27%)	(440.112)	(80,89%)
Costo del personale	(66.651)	(15,50%)	(79.721)	(14,65%)
Altri costi operativi	(4.196)	(0,98%)	(2.765)	(0,51%)
Margine Operativo Lordo	59.696	13,89%	28.612	5,26%
Ammortamenti	(22.230)	(5,17%)	(25.220)	(4,64%)
Svalutazioni e Rivalutazioni	-	0,00%	-	0,00%
Risultato Operativo	37.466	8,72%	3.392	0,62%
Oneri finanziari	(575)	(0,13%)	(2.495)	(0,46%)
Proventi (oneri) su cambi	(511)	(0,12%)	217	0,04%
Proventi finanziari	10	0,00%	3.182	0,58%
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.076)	(0,25%)	904	0,17%
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	0,00%	9.150	1,68%
Imposte	(8.114)	(1,89%)	(565)	(0,10%)
Utile (Perdita) del periodo ante discontinued operations	28.276	6,58%	12.881	2,37%
Discontinued operations	5.623	1,31%	2.633	0,48%
Utile (Perdita) del periodo	33.899	7,89%	15.514	2,85%

* In data 30 aprile 2021 il 100% della partecipazione detenuta in R.D.M. La Rochette S.A.S. è stata ceduta. Pertanto, secondo quanto previsto dall'IFRS 5, i relativi risultati economici sono stati presentati nella linea "Discontinued Operations". Conseguentemente anche i dati al 30 settembre 2020 sono stati riclassificati al fine di renderli comparabili con quelli al 30 settembre 2021.

Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2020	Al 30 settembre 2021
	<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	220.745	287.970
Diritti d'uso	15.166	13.641
Avviamento	4.389	90.670
Immobilizzazioni immateriali	14.013	16.634
Immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	2.736	3.165
Partecipazioni	950	723
Imposte anticipate	243	3.796
Attività fin. disponibili alla vendita non correnti	-	374
Crediti commerciali	-	230
Altri crediti	5.823	9.713
Totale attività non correnti	264.065	426.916
Attività correnti		
Rimanenze	102.231	116.010
Crediti commerciali	59.959	113.194
Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	6.272	9.630
Altri crediti	18.774	31.493
Strumenti derivati correnti	712	4.176
Cassa e disponibilità liquide	62.985	25.357
Totale attività correnti	250.933	299.860
TOTALE ATTIVO	514.998	726.776
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	140.000	140.000
Altre riserve	26.400	28.708
Utili (Perdite) portati a nuovo	34.176	61.563
Utile (Perdita) d'esercizio	33.551	15.514
Totale Patrimonio netto	234.127	245.785
Passività non correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	50.845	136.949
Strumenti derivati	388	138
Altri debiti	-	997
Imposte differite	7.231	8.121
Benefici ai dipendenti	37.245	33.330
Fondi rischi e oneri a lungo	5.380	7.146
Totale passività non correnti	101.089	186.681
Passività correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	21.062	57.853
Strumenti derivati	517	206
Debiti commerciali	130.811	1 202.522
Altri debiti	23.205	30.514
Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto	101	101
Imposte correnti	2.447	2.252
Benefici ai dipendenti	113	-
Fondi rischi e oneri a breve	1.526	862
Totale passività correnti	179.782	294.310
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	514.998	726.776

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note Illustrative” (pag. 28 - 62) della relazione finanziaria al 30 settembre 2021.

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30.09.2020	Periodo chiuso al 30.09.2021	
	<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>	
Utile (Perdita) d'esercizio	33.899	15.514	
Imposte	8.869	565	
Ammortamenti	23.444	25.220	
Oneri (proventi) finanziari	1.413	(904)	
Svalutazioni (rivalutazioni) attività finanziarie	-	(299)	
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	5	(448)	
Minusvalenza derivante dalla cessione del business RdM La Rochette	-	1.665	
Badwill derivante dall'acquisizione del business di Paprinsa (*)	-	(8.852)	
Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	1.778	(311)	
Variazione rimanenze	9.085	319	
Variazione crediti	(6.543)	(31.920)	(3.357)
Variazione debiti	(21.175)	47.993	
Variazione complessiva capitale circolante	(18.624)	16.392	
Gross cash flow	50.784	48.542	
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(1.702)	(1.297)	
Imposte pagate nell'esercizio	(6.904)	(7.415)	
Cash flow da attività operativa	42.178	39.830	
Investimenti in altre partecipazioni	(6)	-	
Investimenti al netto di disinvestimenti di immob. materiali ed immateriali	(13.348)	(16.120)	
Dividendi incassati	138	189	
Cassa derivante dalla cessione di RdM La Rochette	-	5.000	
Variazione area di consolidamento	-	(155.564)	
Cash flow da attività di investimento	(13.216)	(166.495)	
Dividendi pagati	(3.009)	(5.263)	
Variazione altre attività e passività finanziarie e debiti bancari a breve	(18.680)	91.220	
Rimborsi delle passività per leasing	(2.498)	(2.361)	
Cash flow da attività di finanziamento	(24.187)	83.596	
Differenze cambio da conversione	(103)	224	
Variazione disponibilità liquide non vincolate	4.672	(42.845)	
Disponibilità liquide non vincolate all'inizio del periodo	40.382	62.985	
Cassa ceduta a seguito della cessione del business RdM La Rochette	-	(7.831)	
Cassa acquisita a seguito dell'acquisizione di Eska e Paprinsa	-	13.048	
Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo	45.054	25.357	

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione "Note Illustrative" (pag. 28 - 62) della relazione finanziaria al 30 settembre 2021.

Rendiconto finanziario riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30.09.2020	Periodo chiuso al 30.09.2021
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(52.030)	(8.872)
Utile (Perdita) d'esercizio	33.899	15.514
Imposte	8.869	565
Ammortamenti	23.444	25.220
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-
Oneri (proventi) finanziari	1.413	(1.203)
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	5	(448)
Minusvalenza derivante dalla cessione del business RdM La Rochette	-	1.665
Badwill derivante dall'acquisizione del business di Paprinsa (*)	-	(8.852)
Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	1.778	(311)
Variazione complessiva capitale circolante	(18.624)	16.392
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(1.702)	(1.297)
Imposte pagate nell'esercizio	(6.904)	(7.415)
Cash flow da attività operativa	42.178	39.830
Investimenti in altre partecipazioni	(6)	-
Investimenti al netto di disinvestimenti di immob. materiali ed immateriali	(13.348)	(16.120)
Dividendi incassati	138	189
Cassa derivante dalla cessione di RdM La Rochette		5.000
Variazione area di consolidamento	-	(155.564)
Cash flow da attività di investimento	(13.216)	(166.495)
Variazione dell'indebitamento netto a seguito delle attività di finanziamento	(4.721)	(29.598)
Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto	24.241	(156.263)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(27.789)	(165.135)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione "Note Illustrative" (pag. 28 - 62) della relazione finanziaria al 30 settembre 2021.

Prospetto consolidato delle variazioni del patrimonio netto

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Riserva di hedging	Riserva Actuarial gain/(loss)	Totale Patrimonio Netto (quota Gruppo)	Totale patrimonio Netto (Soci di minoranza)	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto 31.12.2020	140.000	(1.539)	3.172	35.985	34.176	33.551	(548)	(10.670)	234.127		234.127
Dividendi distribuiti						(5.263)			(5.263)		(5.263)
Destinazione e risultato esercizio			1.137		27.151	(28.288)					
Riserva Stock Grant				388					388		388
Altri movimenti					236				236		236

Utile (perdita) del periodo						15.514			15.514	15.514
Altre componenti conto economico			224				559		783	783
Totale Utile (Perdita) complessivo			224			15.514	559		16.297	16.297
Patrimonio netto 30.09.2021	140.000	(1.539)	4.309	36.597	61.563	15.514	11	(10.670)	245.785	245.785

Posizione Finanziaria Netta, ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006

	30.09.2021	31.12.2020
<i>(in Euro migliaia)</i>		
Cassa	15	13
Disponibilità bancarie	25.342	62.972
A. Disponibilità liquide	25.357	62.985
Altri crediti finanziari	3.446	243
Strumenti finanziari derivati correnti	4.176	712
B. Crediti Finanziari correnti	7.622	955
<i>1 Debiti bancari correnti</i>	-28.561	-
<i>2 Parte corrente finanziamenti a medio lungo termine</i>	20.500	17.498
<i>3 Altre passività finanziarie correnti</i>	4.897	617
<i>4 Debiti verso altri finanziatori per Diritti d'uso corrente</i>	3.895	2.947
Debiti verso banche e altri finanziatori (1+2+3+4)	57.853	21.062
Altri debiti verso altre società	2.968	-
Derivati – passività finanziarie correnti	206	517
C. Indebitamento finanziario corrente	61.027	21.579
D. Indebitamento finanziario corrente netto (C-A-B)	28.048	(42.361)
Debiti verso banche e altri finanziatori	125.976	38.233
Derivati – passività finanziarie non correnti	138	388
Debiti verso altri finanziatori per Diritti d'uso non corrente	10.973	12.612
E. Indebitamento finanziario non corrente	137.087	51.233
F. Indebitamento finanziario non corrente netto	165.135	51.233
G. Indebitamento finanziario netto (D+F)	165.135	8.872

Per maggiori dettagli, ivi inclusi dettagli sui finanziamenti a medio e lungo termine, si rinvia alla sezione “Posizione finanziaria Netta” (pag. 47 – 52) della relazione finanziaria al 30 settembre 2021.

Commenti sulle voci più significative degli schemi di bilancio per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e al 30 settembre 2020

Ricavi di vendita

I Ricavi di Vendita ammontano a 544,1 milioni di Euro, rispetto ai 429,9 dello stesso periodo del 2020.

L'incremento, pari a 114,2 milioni di Euro, è riconducibile per 70,2 milioni di Euro alla variazione del perimetro di consolidamento e per i restanti 44 milioni di Euro all'aumento dei volumi venduti e ai primi effetti degli aumenti dei prezzi di vendita applicati nel corso dei primi nove mesi del 2021 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Costo materie prime e servizi

Il Costo per materie prime e servizi ammonta a 440,1 milioni di Euro con un aumento di 142,4 milioni di Euro rispetto ai primi nove mesi del 2020 (297,8 milioni di Euro), principalmente per effetto dell'incremento dei prezzi della carta da macero e, in misura minore, dell'energia e degli altri fattori produttivi nonché dell'allargamento del perimetro di consolidamento.

Indebitamento

L'indebitamento Finanziario Netto Consolidato al 30 settembre 2021 è pari a 165,1 milioni di Euro con un incremento di 156,2 milioni di Euro rispetto a dicembre 2020 (8,9 milioni di Euro). L'incremento è dovuto all'acquisizione di Eska e Paprinza, rispettivamente di 146,7 e 5,9 milioni di Euro e all'indebitamento delle stesse società al 30 settembre 2021 pari a 8,4 milioni di Euro per Eska e 20,2 milioni di Euro per Paprinza.

Rapporti con parti correlate

Con riferimento al Bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2021 i rapporti con parti correlate hanno riguardato quelli in essere con: (i) società controllante; (ii) società collegate; (iii) società a controllo congiunto; (iv) altre parti correlate.

Le operazioni tra la Reno De Medici S.p.A. e le sue società controllate consolidate sono state eliminate dal bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2021 e non sono quindi evidenziate in queste note illustrative.

Le operazioni poste in essere con le parti correlate sopra individuate, rientrano nella normale gestione di impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto di volta in volta interessato, e sono regolate secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

Tra le suddette operazioni si segnalano i rapporti commerciali con la società Emmaus Pack S.r.l., relativi alla cessione di cartone.

Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Rapporti con Parti Correlate" (pag. 54 – 55) della relazione finanziaria al 30 settembre 2021.

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione "Note Illustrative" (pag. 28 - 62) della relazione finanziaria al 30 settembre 2021.

Crediti e debiti con parti correlate

	Attività correnti		Passività correnti			
	Crediti commerciali	Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto	Debiti commerciali	Debiti verso società collegate e a controllo congiunto	Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto
<i>(migliaia di Euro)</i>						
Emmaus Pack S.r.l.		9.629				101
Recogida Sel.Pap.YCart.C.A.I.E.						
Totale		9.629				101
Incidenza sul totale della voce		100.0%				100.0%

Costi e ricavi con parti correlate

	Ricavi di vendita	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Emmaus Pack S.r.l.	11.757		56
Totale	11.757		56
Incidenza sul totale della voce	2,16%		0,49%

B.3 INTERMEDIARI

BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano e Intesa Sanpaolo S.p.A. sono i soggetti incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni (gli “**Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all’Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli “**Intermediari Incaricati**”) sono:

- (i) BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano,
- (ii) Intesa Sanpaolo S.p.A.,
- (iii) Banca Akros S.p.A.,
- (iv) Banca Monte Dei Paschi Di Siena S.p.A.,
- (v) Equita SIM S.p.A.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all’offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”).

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all’Offerta e terranno in deposito le Azioni Ordinarie portati in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti all’Offerta Obbligatoria, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti all’Offerta Obbligatoria.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell’ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione all’Offerta Obbligatoria e delle Azioni Ordinarie alle condizioni dell’Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo dell’Offerta Obbligatoria secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (ovvero, per le Azioni Ordinarie portate in adesione durante l’eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento all’Esito della Riapertura dei Termini), uno tra gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Ordinarie portate in adesione all’Offerta su un conto deposito titoli intestato all’Offerente.

Si rende noto che presso ciascuno degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso gli Intermediari Incaricati nonché presso la sede legale dell’Emittente sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta.

B.4 BANCA AGENTE DELL'OFFERTA IN SPAGNA

Banco Santander agirà come banca agente dell’Offerta in Spagna ai fini della raccolta delle adesioni all’Offerta consegnate tramite enti depositari spagnoli.

B.5 GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, è stato nominato dall’Offerente quale *global information agent* al fine di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli azionisti dell’Emittente (il “**Global Information Agent**”).

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica dedicato, opa.renodemedici@investor.morrowsodali.com, e un numero verde, 800 141 319. Per coloro che chiamano dall’estero è disponibile il numero +39 06 9762 0599. Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì

dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA OBBLIGATORIA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta Obbligatoria ha ad oggetto l'intero capitale sociale ordinario dell'Emittente dedotte (i) le n. 275.612.781 Azioni Ordinarie (rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 72,952% circa del capitale sociale e 72,997% dei diritti di voto) già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e corrispondenti alla Partecipazione Complessiva alla Data del Documento di Offerta, e (ii) le n. 2.070.000 azioni proprie dell'Emittente.

Durante il Periodo di Adesione, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto potranno acquistare Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta. Tali eventuali acquisti saranno tempestivamente resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Pertanto, l'Offerta Obbligatoria ha a oggetto massime n. 99.886.043 Azioni Ordinarie, rappresentative del 26,439% circa del capitale sociale dell'Emittente e del 26,455% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Reno.

Alla data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 2.070.000 azioni proprie rappresentate da Azioni Ordinarie, pari allo 0,548% circa del capitale sociale del medesimo.

Le Azioni Ordinarie portate in adesione all'Offerta Obbligatoria dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

L'Offerta Obbligatoria è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta e salvo quanto descritto *supra*, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili e/o strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni di Reno o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

C.2 AUTORIZZAZIONI

La promozione dell'Offerta non è soggetta a comunicazioni o domande di autorizzazione.

Si fa presente che, per i soli fini di trasparenza e cautelativi, l'Offerente ha effettuato in data 22 settembre 2021 una notifica cosiddetta "*golden power*" di cui al D.L. n. 21/2012 alla Presidenza del Consiglio dei Ministri in relazione alla compravendita della partecipazione nell'Emittente, e che il Segretario Generale della Presidenza del Consiglio dei Ministri ha trasmesso in data 6 ottobre 2021 all'Offerente una nota con la quale è stato confermato che l'operazione di acquisto della partecipazione non rientra nell'ambito di applicabilità della disciplina in materia di *golden power*.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 275.612.781 Azioni Ordinarie, le quali rappresentano circa il 72,952% del capitale sociale di Reno e 72,977% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Reno. L'Offerente esercita i diritti di voto relativi a tali azioni.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono Azioni Ordinarie dell'Emittente né strumenti finanziari che conferiscono una posizione lunga sulle medesime.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e, per quanto a sua conoscenza, le Persone che Agiscono di Concerto, non hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, ad eccezione del pegno costituito sulle azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente ai sensi dell'atto costitutivo di pegno stipulato in data 26 ottobre 2021, a favore di Credit Suisse AG, Milan Branch, Barclays Bank PLC, Intesa Sanpaolo S.p.A., BNP Paribas, Italian Branch e UniCredit S.p.A., in qualità di creditori garantiti e a garanzia del, *inter alia*, Finanziamento BidCo.

Il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie alla chiusura dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, ovvero il 17 novembre 2021, risulta pari a Euro 1,4463.

