

## 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.

<b>Accordo di Compravendita Caisse Québec</b>	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.
<b>Accordo di Compravendita Cascades</b>	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.
<b>Aderenti</b>	I titolari di Azioni Ordinarie di Reno che abbiano conferito le Azioni Ordinarie detenute nell'Emittente all'Offerente ai sensi dell'Offerta.
<b>Altri Paesi</b>	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.
<b>Apollo Global Management <i>ovvero</i> Apollo</b>	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.
<b>Azioni di Risparmio Convertibili</b>	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.
<b>Azioni di Risparmio Convertite</b>	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.
<b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	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).
<b>Azioni Ordinarie</b>	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.

---

<b>Banca agente per l'Offerta in Spagna</b>	Banco Santander, S.A. (“ <b>Banco Santander</b> ”).
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari, n. 6.
<b>Borse Valori Spagnole</b>	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).
<b>Caisse Québec</b>	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> ”.
<b>Cascades</b>	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.
<b>Cascades ULC</b>	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.
<b>Codice Civile</b>	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
<b>Codice di Autodisciplina</b>	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate redatto dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> di Borsa Italiana.
<b>Compravendite Condizionate</b>	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.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	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.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta</b>	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.
<b>Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta</b>	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente.

---

<b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta Obbligatoria all'Esito della Riapertura dei Termini</b>	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.
<b>Comunicazione ex art. 102 TUF</b>	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.
<b>Contratto di Finanziamento Bidco</b>	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.
<b>Consiglio di Amministrazione dell'Emittente</b>	L'organo amministrativo dell'Emittente, nominato ai sensi dell'art. 12 dello statuto sociale dell'Emittente.
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini, n. 3, Roma.
<b>Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria</b>	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.
<b>Data del Closing</b>	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.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Pagamento</b>	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.



---

<b>Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini</b>	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.
<b>Diritto di Acquisto</b>	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).
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta.
<b>Emittente <i>ovvero</i> Reno</b>	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.
<b>Esborso Massimo dell'Offerta Obbligatoria</b>	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.
<b>Euronext Milan</b>	Il mercato azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Finanziamento Bidco</b>	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.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Giorno Lavorativo</b>	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.
<b>Global Information Agent</b>	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.

<b>Gruppo Reno</b> <i>ovvero Gruppo</i>	Collettivamente, l'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.
<b>Intermediari Depositari</b>	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.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3.
<b>Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>	BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano ed Intesa Sanpaolo S.p.A., in qualità di soggetti incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</b>	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).
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</b>	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).
<b>Offerente</b> <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.

---

<b>Offerta Obbligatoria ovvero Offerta</b>	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.
<b>Parere degli Amministratori Indipendenti</b>	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.
<b>Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF</b>	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.
<b>Partecipazione Complessiva alla Data del Documento di Offerta</b>	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.
<b>Periodo di Adesione</b>	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.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	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.
<b>Regolamento Emittenti</b>	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.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	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.
<b>Revoca dalle Negoziazioni</b>	La revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione su Euronext Milan.
<b>Riapertura dei Termini</b>	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.

---

<b>Scheda di Adesione</b>	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta Obbligatoria da parte dei titolari di Azioni Ordinarie.
<b>Statuto Sociale</b>	Lo statuto sociale di Reno in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Testo Unico della Finanza ovvero TUF</b>	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](http://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
<b>Acquisti sul mercato di Azioni Ordinarie dal 27 ottobre 2021 al 10 novembre 2021</b>			
/	/	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)
<b>(i) Saldo disponibile prima degli acquisti sul mercato:</b>			89.376.279,54
<b>(ii) Utilizzati dall'Offerente allo scopo di finanziare gli acquisti sul mercato:</b>			34.382.522,37 (i.e. 34.348.174,20 al netto di commissioni)
<b>(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):</b>			54.993.757,17
<b>(iv) Fondi impegnati da parte di AP Impact Lux (*) ma non ancora messi a disposizione dell'Offerente:</b>			110.509.925,57
<b>(v) Fondi erogabili all'Offerente ai sensi del Finanziamento BidCo alla Data del Documento di Offerta per pagare l'Esborso Massimo dell'Offerta Obbligatoria:</b>			20.786.048,12
<b>(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):</b>			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](http://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.

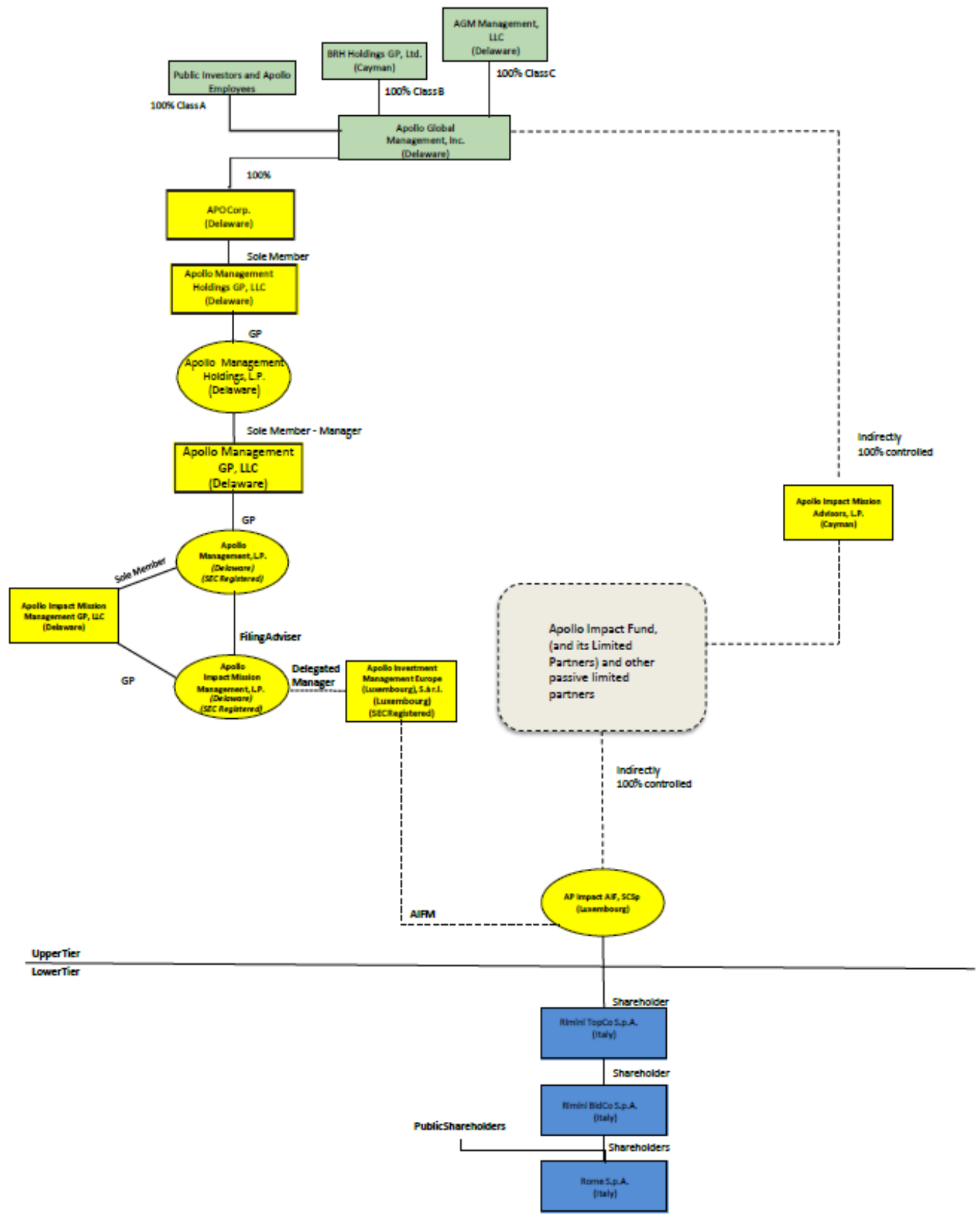
APO Corp è controllata al 100% da Apollo Global Management, Inc. (“**Apollo Global Management**”), società (*corporation*) costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, 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.

<b>CARICA</b>	<b>NOME E COGNOME</b>
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.

<b>CARICA</b>	<b>NOME E COGNOME</b>
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
<b>Totale Attività</b>	<b>5</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>-</b>

#### Patrimonio Netto

Capitale sociale	5
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>5</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>5</b>

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
<b>Totale Attività</b>	<b>547.816</b>
Passività finanziarie non correnti	547.811
<b>Totale Passività</b>	<b>547.811</b>

**Patrimonio Netto**

Capitale sociale	5
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>5</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>547.816</b>

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](http://www.rdmgroup.com) e sul sito *internet* di Borsa Italiana [www.borsaitaliana.it](http://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
<b>Azioni Ordinarie</b>	377.568.824	99,939%	100%
<b>Azioni di Risparmio Convertibili</b>	232.170	0,061%	0%
<b>Totale</b>	<b>377.800.994</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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](http://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.

#### **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.

<b>Dichiarante</b>	<b>Azionista diretto</b>	<b>% del capitale sociale</b>	<b>% dei diritti di voto</b>
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](http://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](http://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.

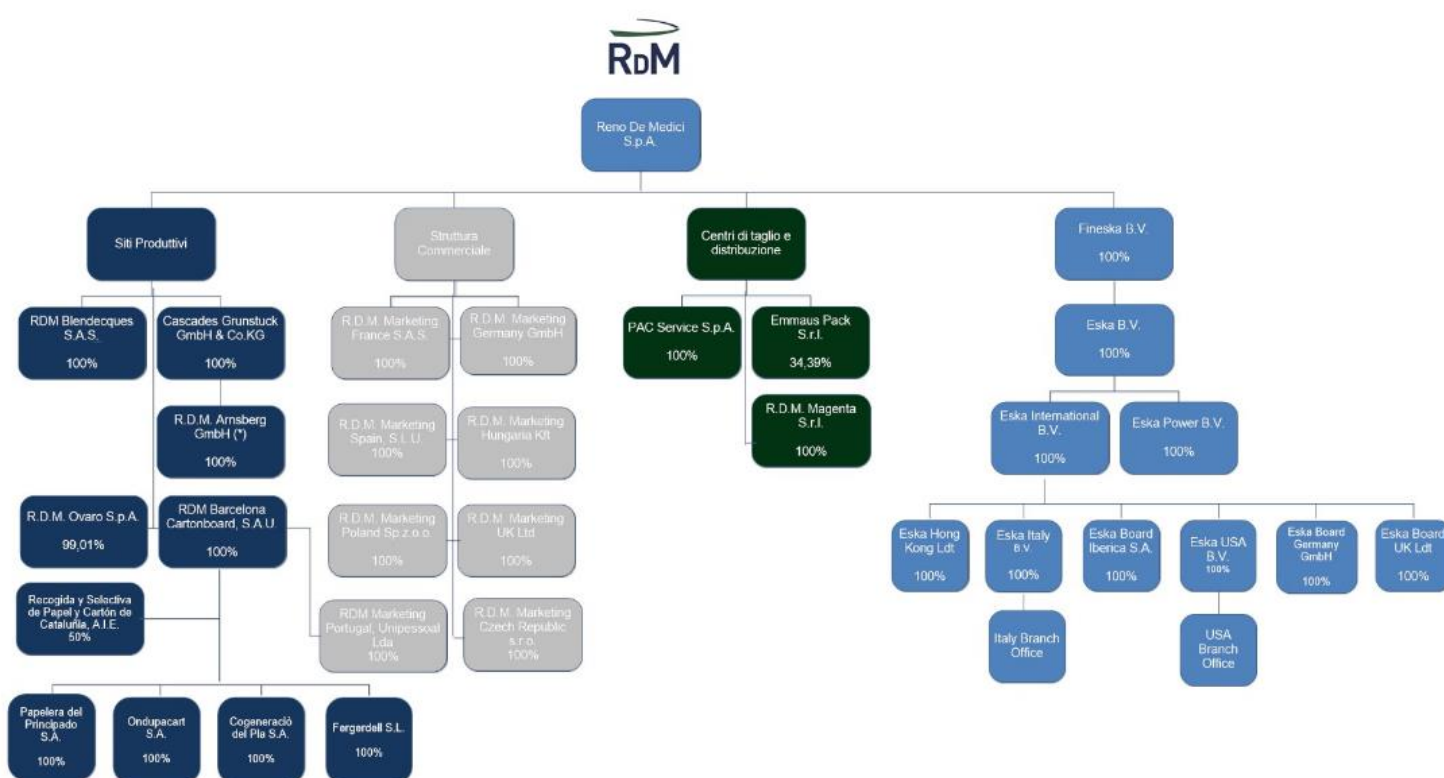
Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Diana Rizzo	29 aprile 2021	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023
Sindaco effettivo	Giancarlo Russo Corvace	29 aprile 2021	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023

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](http://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 (Ovaro).

## 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.

Per completezza, si riportano di seguito gli schemi di bilancio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019, sui quali l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica, estratti dall'ultimo bilancio annuale consolidato pubblicato dall'Emittente. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, è stato assoggettato a revisione legale dei conti da parte della società di revisione dell'Emittente, Deloitte & Toche S.p.A., la quale ha emesso il proprio giudizio in data 7 aprile 2021 senza modifiche sul bilancio consolidato.

Per completezza, si riportano di seguito gli schemi di bilancio dell'Emittente per i periodi chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020 sui quali l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica, estratti dalle relazioni finanziarie semestrali consolidate pubblicate sul sito dell'Emittente. Tali relazioni finanziarie semestrali redatte in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, sono assoggettate a revisione contabile limitata da parte della società di revisione dell'Emittente. Nello specifico, il bilancio intermedio al 30 giugno 2020 è stato assoggettato alla revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Toche S.p.A. la quale ha emesso il proprio giudizio in data 31 luglio 2020 senza modifiche sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, mentre il bilancio intermedio al 30 giugno 2021 è stato assoggettato alla revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha emesso il proprio giudizio in data 4 agosto 2021 senza modifiche sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Infine, per completezza si riportano di seguito gli schemi di bilancio dell'Emittente per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e al 30 settembre 2020 sui quali l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica, estratti dalle relazioni finanziarie trimestrali consolidate pubblicate sul sito dell'Emittente. Tali relazioni finanziarie trimestrali redatte in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, non sono assoggettate a revisione contabile limitata da parte della società di revisione dell'Emittente.

Schemi di bilancio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

*Prospetto consolidato di conto economico e di conto economico complessivo*

<b>(migliaia di Euro)</b>	<b>Esercizio chiuso al 31.12.2019</b>		<b>Esercizio chiuso al 31.12.2020</b>	
	<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
Ricavi di vendita	701.591	11.752	679.461	12.046
Altri ricavi e proventi	10.604	88	12.725	80
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	3.637		(10.464)	
Costo Materie prime e servizi	(533.446)	(103)	(484.547)	(69)
Costo del personale	(104.132)		(108.016)	
Altri costi operativi	(5.899)		(5.348)	
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>72.355</b>		<b>83.811</b>	
Ammortamenti	(31.657)		(31.672)	
Svalutazioni e Rivalutazioni	(10.280)		(5.188)	
<b>Risultato Operativo</b>	<b>30.418</b>		<b>46.951</b>	
Oneri finanziari	(5.808)		(2.952)	
Proventi (oneri) su cambi	123		(575)	
Proventi finanziari	311		2.296	
Proventi (oneri) finanziari netti	(5.374)		(1.231)	
Proventi (oneri) da partecipazioni	179		271	
Imposte	(9.626)		(12.440)	
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>15.597</b>		<b>33.551</b>	
Totale utile (perdita) d'esercizio attribuibile a:				
- Gruppo	15.597		33.551	
- Soci di minoranza	-		-	

<b>(migliaia di Euro)</b>	<b>Esercizio chiuso al 31.12.2019</b>	<b>Esercizio chiuso al 31.12.2020</b>
<b>Componenti che potrebbero essere riversate nel conto economico in esercizi successivi:</b>	<b>(419)</b>	<b>214</b>
Variazione di fair value sui derivati di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge)	(431)	339
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di partecipate estere	12	(125)
<b>Componenti che non saranno riversati nel conto economico in esercizi successivi:</b>	<b>(3.082)</b>	<b>(1.172)</b>
Actuarial gain (loss) su benefici a dipendenti	(3.082)	(1.172)
<b>Totale componenti conto economico complessivo</b>	<b>(3.501)</b>	<b>(958)</b>

<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>	<b>12.096</b>	<b>32.593</b>
---	---------------	---------------

	Esercizio chiuso al 31.12.2019		Esercizio chiuso al 31.12.2020	
	Migliaia di Euro	% dei ricavi di vendita	Migliaia di Euro	% dei ricavi di vendita
Ricavi di vendita	701.591	100,00%	679.461	100,00%
Altri ricavi e proventi	10.604	1,51%	12.725	1,87%
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	3.637	0,52%	(10.464)	(1,54%)
Costo Materie prime e servizi	(533.446)	(76,03%)	(484.547)	(71,31%)
Costo del personale	(104.132)	(14,84%)	(108.016)	(15,90%)
Altri costi operativi	(5.899)	(0,84%)	(5.348)	(0,79%)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>72.355</b>	<b>10,31%</b>	<b>83.811</b>	<b>12,33%</b>
Ammortamenti	(31.657)	(4,51%)	(31.672)	(4,66%)
Svalutazioni e Rivalutazioni	(10.280)	(1,47%)	(5.188)	(0,76%)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>30.418</b>	<b>4,34%</b>	<b>46.951</b>	<b>6,91%</b>
Oneri finanziari	(5.808)	(0,83%)	(2.952)	(0,43%)
Proventi (oneri) su cambi	123	0,02%	(575)	(0,08%)
Proventi finanziari	311	0,04%	2.296	0,34%
Proventi (oneri) finanziari netti	(5.374)	(0,77%)	(1.231)	(0,18%)
Proventi (oneri) da partecipazioni	179	0,03%	271	0,04%
Imposte	(9.626)	(1,37%)	(12.440)	(1,83%)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>15.597</b>	<b>2,22%</b>	<b>33.551</b>	<b>4,94%</b>

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 della situazione patrimoniale-finanziaria*

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		di cui con parti correlate
	2019	2020	
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	232.586	220.745	
Diritti d'uso	12.371	15.166	
Avviamento	4.389	4.389	
Immobilizzazioni immateriali	13.632	14.013	
Immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	2.736	2.736	
Partecipazioni	810	950	
Imposte anticipate	389	243	
Altri crediti	5.518	5.823	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>272.431</b>	<b>264.065</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	108.948	102.231	
Crediti commerciali	70.317	59.959	
Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	6.812	6.272	
Altri crediti	16.552	18.774	
Strumenti derivati correnti	-	712	
Cassa e disponibilità liquide	40.382	62.985	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>243.011</b>	<b>250.933</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>515.442</b>	<b>514.998</b>	
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	140.000	140.000	
Altre riserve	27.478	26.400	
Utili (Perdite) portati a nuovo	22.403	34.176	
Utile (Perdita) d'esercizio	15.597	33.551	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>205.478</b>	<b>234.127</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori	63.986	50.845	
Strumenti derivati	752	388	
Imposte differite	8.660	7.231	
Benefici ai dipendenti	36.410	37.245	
Fondi rischi e oneri a lungo	4.221	5.380	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>114.029</b>	<b>101.089</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori	25.610	21.062	
Strumenti derivati	2.211	517	
Debiti commerciali	141.209	130.811	1
Altri debiti	22.952	23.205	
Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto	101	101	
Imposte correnti	2.884	2.447	

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

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*

<b>(migliaia di Euro)</b>	<b>Esercizio chiuso al</b>		<b>Esercizio chiuso al</b>	
	<b>31.12.2019</b>		<b>31.12.2020</b>	
	<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)	
<b>Variazione complessiva capitale circolante</b>	<b>7.276</b>		<b>1.799</b>	
<b>Gross cash flow</b>	<b>75.496</b>		<b>86.659</b>	
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(1.999)		(2.349)	
Imposte pagate nell'esercizio	(12.376)		(11.610)	
<b>Cash flow da attività operativa</b>	<b>61.121</b>		<b>72.700</b>	
Investimenti in altre partecipazioni	1		(7)	
Investimenti al netto di disinvestimenti di immob. materiali ed immateriali	(29.170)		(21.904)	
Dividendi incassati	62		138	
<b>Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(29.107)</b>		<b>(21.773)</b>	
Dividendi pagati	(2.633)		(3.027)	
Azioni proprie	-		(478)	
Variazione finanziamenti a medio lungo termine	(20.168)		(24.728)	
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>	<b>(22.801)</b>		<b>(28.233)</b>	
<b>Differenze cambio da conversione</b>	<b>(12)</b>		<b>(91)</b>	
<b>Variazione disponibilità liquide non vincolate</b>	<b>9.201</b>		<b>22.603</b>	
<b>Disponibilità liquide non vincolate all'inizio del periodo</b>	<b>31.181</b>		<b>40.382</b>	
<b>Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo</b>	<b>40.382</b>		<b>62.985</b>	

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*

<b>(migliaia di Euro)</b>	<b>Esercizio chiuso al</b>	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(66.810)</b>	<b>(52.030)</b>
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)
<b>Cash flow da attività operativa</b>	<b>61.121</b>	<b>72.700</b>
Investimenti in altre partecipazioni	1	(7)
Investimenti al netto di disinvestimenti di immob. materiali ed immateriali	(29.170)	(21.904)
Dividendi incassati	62	138
<b>Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(29.107)</b>	<b>(21.773)</b>
<b>Variazione dell'indebitamento netto a seguito delle attività di finanziamento</b>	<b>(17.234)</b>	<b>(7.769)</b>



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

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*

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Utile (Perdita) portati a nuovo	Utile (Perdita) d'esercizio	Riserva di hedging	Riserva Actuarial gain/(loss)	Totale Patrimonio Netto (quota Gruppo)	Totale Patrimonio Netto (Soci di minoranza)	Totale e Patrimonio netto
<b>Patrimonio netto al 31.12.2018 restated</b>	<b>140.000</b>	<b>(1.060)</b>	<b>1.477</b>	<b>36.536</b>	<b>(2.457)</b>	<b>28.367</b>	<b>(456)</b>	<b>(6.416)</b>	<b>195.991</b>	<b>-</b>	<b>195.991</b>
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)
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>				<b>12</b>		<b>15.597</b>	<b>(431)</b>	<b>(3.082)</b>	<b>12.096</b>	<b>-</b>	<b>12.096</b>
<b>Patrimonio netto al 31.12.2019</b>	<b>140.000</b>	<b>(1.060)</b>	<b>2.375</b>	<b>36.548</b>	<b>22.403</b>	<b>15.597</b>	<b>(887)</b>	<b>(9.498)</b>	<b>205.478</b>	<b>-</b>	<b>205.478</b>
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)
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>				<b>(125)</b>		<b>33.551</b>	<b>339</b>	<b>(1.172)</b>	<b>32.593</b>	<b>-</b>	<b>32.593</b>
<b>Patrimonio netto al 31.12.2020</b>	<b>140.000</b>	<b>(1.539)</b>	<b>3.172</b>	<b>35.985</b>	<b>34.176</b>	<b>33.551</b>	<b>(548)</b>	<b>(10.670)</b>	<b>234.127</b>	<b>-</b>	<b>234.127</b>

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
<b>A. Disponibilità liquide</b>	<b>40.382</b>	<b>62.985</b>
Altri crediti finanziari	147	243
Strumenti finanziari derivati correnti	-	712
<b>B. Crediti finanziari correnti</b>	<b>147</b>	<b>955</b>
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
<b>C. Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>27.821</b>	<b>21.579</b>
<b>D. Indebitamento finanziario corrente netto (C-A-B)</b>	<b>(12.708)</b>	<b>(42.361)</b>
<b>E. Crediti finanziari non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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
<b>F. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>64.738</b>	<b>51.233</b>
<b>G. Indebitamento finanziario non corrente netto (F-E)</b>	<b>64.738</b>	<b>51.233</b>
<b>H. Indebitamento finanziario netto (D+G)</b>	<b>52.030</b>	<b>8.872</b>

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
		<b>6.272</b>		<b>1</b>		<b>101</b>
<b>Incidenza sul totale della voce</b>		<b>100%</b>		<b>0%</b>		<b>100%</b>

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
		<b>6.812</b>		<b>2</b>		<b>101</b>
<b>Incidenza sul totale della voce</b>		<b>100%</b>		<b>0%</b>		<b>100%</b>

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		
	Ricavi di vendita	Altri ricavi	Proventi finanziari

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

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

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

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

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)	
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>42.310</b>		<b>17.408</b>	
Ammortamenti	(14.618)		(14.795)	
Svalutazioni e Rivalutazioni	-		-	
<b>Risultato Operativo</b>	<b>27.692</b>		<b>2.613</b>	
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)	

<b>Utile (Perdita) del periodo ante discontinued operations</b>	<b>20.432</b>	<b>791</b>
Discontinued operations	4.492	2.633
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>24.924</b>	<b>3.424</b>
Totale utile (perdita) d'esercizio attribuibile a:		
<b>- Gruppo</b>	<b>24.924</b>	<b>3.424</b>
- 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 giugno 2020 sono stati riclassificati al fine di renderli comparabili con quelli al 30 giugno 2021.

	Periodo chiuso al 30.06.2020	Periodo chiuso al 30.06.2021
<b>(migliaia di Euro)</b>		
<b>Componenti che potrebbero essere riversate nel conto economico in esercizi successivi:</b>	<b>(29)</b>	<b>433</b>
Variazione di fair value sui derivati di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge)	68	379
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di partecipate estere	(97)	54
<b>Componenti che non saranno riversati nel conto economico in esercizi successivi:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Actuarial gain (loss) su benefici a dipendenti	-	-
<b>Totale componenti conto economico complessivo</b>	<b>(29)</b>	<b>433</b>
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>	<b>24.895</b>	<b>3.857</b>

<b>(migliaia di Euro)</b>	Periodo chiuso al 30.06.2020*		Periodo chiuso al 30.06.2021	
	Migliaia di Euro	% dei ricavi di vendita	Migliaia di Euro	% dei ricavi di vendita
Ricavi di vendita	290.056	100,00%	311.586	100,00%
Altri ricavi e proventi	6.278	2,16%	5.303	1,70%
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(4.200)	(1,45%)	(5.251)	(1,69%)
Costo Materie prime e servizi	(201.692)	(69,54%)	(246.859)	(79,23%)
Costo del personale	(45.313)	(15,62%)	(45.712)	(14,67%)
Altri costi operativi	(2.819)	(0,97%)	(1.659)	(0,53%)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>42.310</b>	<b>14,59%</b>	<b>17.408</b>	<b>5,59%</b>
Ammortamenti	(14.618)	(5,04%)	(14.795)	(4,75%)
Svalutazioni e Rivalutazioni	-	0,00%	-	0,00%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>27.692</b>	<b>9,55%</b>	<b>2.613</b>	<b>0,84%</b>
Oneri finanziari	(1.310)	(0,45%)	(1.118)	(0,36%)
Proventi (oneri) su cambi	(143)	(0,05%)	115	0,04%
Proventi finanziari	291	0,10%	1.101	0,35%
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.162)	(0,40%)	98	0,03%
Proventi (oneri) da partecipazioni	(17)	(0,01%)	158	0,05%
Imposte	(6.081)	(2,10%)	(2.078)	(0,67%)
<b>Utile (Perdita) del periodo ante discontinued operations</b>	<b>20.432</b>	<b>7,04%</b>	<b>791</b>	<b>0,25%</b>
Discontinued operations	4.492	1,55%	2.633	0,85%
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>24.924</b>	<b>8,59%</b>	<b>3.424</b>	<b>1,10%</b>

\* 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 giugno 2020 sono stati riclassificati al fine di renderli comparabili con quelli al 30 giugno 2021.

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

#### Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria

<b>(migliaia di Euro)</b>	Al 31 dicembre 2020 di cui con parti correlate	Al 30 giugno 2021 di cui con parti correlate
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	220.745	206.500
Diritti d'uso	15.166	10.772
Avviamento	4.389	4.389
Immobilizzazioni immateriali	14.013	13.956
Immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	2.736	2.736
Partecipazioni	950	582
Imposte anticipate	243	181
Altri crediti	5.823	15.704
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>264.065</b>	<b>254.820</b>

<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	102.231	81.524
Crediti commerciali	59.959	72.292
Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	6.272	9.109
Altri crediti	18.774	19.960
Strumenti derivati correnti	712	1.910
Cassa e disponibilità liquide	62.985	57.867
<b>Totale attività correnti</b>	<b>250.933</b>	<b>242.662</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>514.998</b>	<b>497.482</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	140.000	140.000
Altre riserve	26.400	49.837
Utili (Perdite) portati a nuovo	34.176	39.955
Utile (Perdita) d'esercizio	33.551	3.424
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>234.127</b>	<b>233.216</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	50.845	35.200
Strumenti derivati	388	217
Imposte differite	7.231	7.202
Benefici ai dipendenti	37.245	33.118
Fondi rischi e oneri a lungo	5.380	5.987
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>101.089</b>	<b>81.724</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	21.062	18.772
Strumenti derivati	517	244
Debiti commerciali	130.811	139.171
Altri debiti	23.205	19.510
Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto	101	101
Imposte correnti	2.447	3.728
Benefici ai dipendenti	113	-
Fondi rischi e oneri a breve	1.526	1.016
<b>Totale passività correnti</b>	<b>179.782</b>	<b>182.542</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>514.998</b>	<b>497.482</b>

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

#### Rendiconto finanziario consolidato

	Periodo chiuso al 30.06.2020*	Periodo chiuso al 30.06.2021	
(migliaia di Euro)		di cui con parti correlate	di cui con parti correlate
Utile (Perdita) d'esercizio prima delle imposte	31,558	5,502	
Ammortamenti e svalutazioni	15,444	14,795	
Oneri (proventi) finanziari	1,443	(98)	
Svalutazioni (rivalutazioni) attività finanziarie	17	(158)	
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	5	(484)	
Minusvalenza derivante dalla cessione del business RdM La Rochette	-	1,665	
Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	1,036	(79)	
Variazione rimanenze	2,620	3,832	
Variazione crediti	(9,066)	(28,784)	(2,837)
Variazione debiti	(14,582)	26,887	
Variazione complessiva capitale circolante	(21,028)	1,935	
<b>Gross cash flow</b>	<b>28,475</b>	<b>23,078</b>	
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(1,234)	(703)	
Imposte pagate nell'esercizio	(4,501)	(1,327)	
<b>Cash flow da attività operativa</b>	<b>22,740</b>	<b>21,048</b>	
Investimenti in altre partecipazioni	(4)	-	
Investimenti al netto di disinvestimenti di immob. materiali ed immateriali	(5,177)	(8,085)	
Dividendi incassati	138	189	
Cassa derivante dalla cessione di RdM La Rochette	-	5,000	
<b>Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(5,043)</b>	<b>(2,896)</b>	
Dividendi pagati	(3,009)	(5,263)	
Azioni proprie	(148)	-	
Variazione finanziamenti a medio breve termine	(12,593)	(8,733)	
Variazione finanziamenti a medio lungo termine	(1,745)	(1,497)	
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>	<b>(17,495)</b>	<b>(15,493)</b>	
<b>Differenze cambio da conversione</b>	<b>(71)</b>	<b>54</b>	
<b>Variazione disponibilità liquide non vincolate</b>	<b>131</b>	<b>2,713</b>	
<b>Disponibilità liquide non vincolate all'inizio del periodo</b>	<b>40,382</b>	<b>62,985</b>	
Cassa ceduta in seguito alla cessione del business RdM La Rochette	-	(7,831)	
<b>Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo</b>	<b>40,513</b>	<b>57,867</b>	

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

*Rendiconto finanziario riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto*

(migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30.06.2020	Periodo chiuso al 30.06.2021
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(52,030)</b>	<b>(8,872)</b>
Utile (Perdita) d'esercizio prima delle imposte	31,558	5,502
Imposte sul reddito	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	15,444	14,795
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-
Oneri (proventi) finanziari	1,460	(256)
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	5	(484)
Minusvalenza derivante dalla cessione del business RdM La Rochette	-	1,665
Variazione fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	1,036	(79)
Variazione complessiva capitale circolante	(21,028)	1,935
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(1,234)	(703)
Imposte pagate nell'esercizio	(4,501)	(1,327)
<b>Cash flow da attività operativa</b>	<b>22,740</b>	<b>21,048</b>
Investimenti in altre partecipazioni	(4)	-
Investimenti al netto di disinvestimenti di immob. materiali ed immateriali	(5,177)	(8,085)
Dividendi incassati	138	189
Cassa derivante dalla cessione di RdM La Rochette	-	5,000
<b>Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(5,043)</b>	<b>(2,896)</b>
<b>Variazione dell'indebitamento netto a seguito delle attività di finanziamento</b>	<b>(4,160)</b>	<b>323</b>
<b>Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>13,537</b>	<b>18,475</b>
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(38,493)</b>	<b>9,603</b>

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note Illustrative” (pag. 29 - 67) della relazione finanziaria al 30 giugno 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
<b>Patrimonio netto 31.12.2020</b>	140.000	(1.539)	3.172	35.985	34.176	33.551	(548)	(10.670)	234.127		234.127
<b>Dividendi distribuiti</b>						(5.263)			(5.263)		(5.263)
<b>Destinazione risultato esercizio</b>			1.137	21.608	5.543	(28.288)					-
<b>Riserva Stock Grant</b>				259					259		259
<b>Altri movimenti</b>					236				236		236
<b>Utile (perdita) del periodo</b>						3.424			3.424		3.424
<b>Altre componenti conto economico</b>				54			379		433		433
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>				54		3.424	379		3.857		3.857
<b>Patrimonio netto 30.06.2021</b>	140.000	(1.539)	4.309	57.906	39.955	3.424	(169)	(10.670)	233.216		233.216

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



	30.06.2021	31.12.2020
<i>(in Euro migliaia)</i>		
Cassa	15	13
Disponibilità bancarie	57.852	62.972
<b>A. Disponibilità liquide</b>	<b>57.867</b>	<b>62.985</b>
Altri crediti finanziari	4.259	243
Strumenti finanziari derivati correnti	1.910	712
<b>B. Crediti Finanziari correnti</b>	<b>6.169</b>	<b>955</b>
<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
<b>C. Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>19.016</b>	<b>21.579</b>
<b>D. Indebitamento finanziario corrente netto (C-A-B)</b>	<b>(45.020)</b>	<b>(42.361)</b>
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
<b>E. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>35.417</b>	<b>51.233</b>
<b>F. Indebitamento finanziario non corrente netto</b>	<b>35.417</b>	<b>51.233</b>
<b>G. Indebitamento finanziario netto (D+F)</b>	<b>(9.603)</b>	<b>8.872</b>

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.						
<b>Totale</b>		9.109				101
<b>Incidenza sul totale della voce</b>		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
<b>Totale</b>	7.683		37
<b>Incidenza sul totale della voce</b>	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*

<b>(migliaia di Euro)</b>	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)	
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>59.696</b>		<b>28.612</b>	
Ammortamenti	(22.230)		(25.220)	
Svalutazioni e Rivalutazioni	-		-	
<b>Risultato Operativo</b>	<b>37.466</b>		<b>3.392</b>	
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)	
<b>Utile (Perdita) del periodo ante discontinued operations</b>	<b>28.276</b>		<b>12.881</b>	
Discontinued operations	5.623		2.633	
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>33.899</b>		<b>15.514</b>	
Totale utile (perdita) d'esercizio attribuibile a:				
- Gruppo	<b>33.899</b>		<b>15.514</b>	
- 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
<b>Componenti che potrebbero essere riversate nel conto economico in esercizi successivi:</b>	<b>31</b>	<b>783</b>
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
<b>Componenti che non saranno riversati nel conto economico in esercizi successivi:</b>		
Actuarial gain (loss) su benefici a dipendenti		
<b>Totale componenti conto economico complessivo</b>	<b>31</b>	<b>783</b>
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>	<b>33.930</b>	<b>16.297</b>

### 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%)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>59.696</b>	<b>13,89%</b>	<b>28.612</b>	<b>5,26%</b>
Ammortamenti	(22.230)	(5,17%)	(25.220)	(4,64%)
Svalutazioni e Rivalutazioni	-	0,00%	-	0,00%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>37.466</b>	<b>8,72%</b>	<b>3.392</b>	<b>0,62%</b>
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%)
<b>Utile (Perdita) del periodo ante discontinued operations</b>	<b>28.276</b>	<b>6,58%</b>	<b>12.881</b>	<b>2,37%</b>
Discontinued operations	5.623	1,31%	2.633	0,48%
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>33.899</b>	<b>7,89%</b>	<b>15.514</b>	<b>2,85%</b>

\* 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>
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
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
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>264.065</b>	<b>426.916</b>
<b>Attività correnti</b>		
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
<b>Totale attività correnti</b>	<b>250.933</b>	<b>299.860</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>514.998</b>	<b>726.776</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
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
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>234.127</b>	<b>245.785</b>
<b>Passività non correnti</b>		
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
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>101.089</b>	<b>186.681</b>
<b>Passività correnti</b>		
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
<b>Totale passività correnti</b>	<b>179.782</b>	<b>294.310</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>514.998</b>	<b>726.776</b>

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

<b>(migliaia di Euro)</b>	<b>Periodo chiuso al 30.09.2020</b>	<b>Periodo chiuso al 30.09.2021</b>	
	<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	
<b>Gross cash flow</b>	<b>50.784</b>	<b>48.542</b>	
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(1.702)	(1.297)	
Imposte pagate nell'esercizio	(6.904)	(7.415)	
<b>Cash flow da attività operativa</b>	<b>42.178</b>	<b>39.830</b>	
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)	
<b>Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(13.216)</b>	<b>(166.495)</b>	
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)	
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>	<b>(24.187)</b>	<b>83.596</b>	
<b>Differenze cambio da conversione</b>	<b>(103)</b>	<b>224</b>	
<b>Variazione disponibilità liquide non vincolate</b>	<b>4.672</b>	<b>(42.845)</b>	
<b>Disponibilità liquide non vincolate all'inizio del periodo</b>	<b>40.382</b>	<b>62.985</b>	
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	
<b>Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo</b>	<b>45.054</b>	<b>25.357</b>	

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
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(52.030)</b>	<b>(8.872)</b>
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)
<b>Cash flow da attività operativa</b>	<b>42.178</b>	<b>39.830</b>
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)
<b>Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(13.216)</b>	<b>(166.495)</b>
<b>Variazione dell'indebitamento netto a seguito delle attività di finanziamento</b>	<b>(4.721)</b>	<b>(29.598)</b>
<b>Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>24.241</b>	<b>(156.263)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(27.789)</b>	<b>(165.135)</b>

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
<b>Patrimonio netto 31.12.2020</b>	140.000	(1.539)	3.172	35.985	34.176	33.551	(548)	(10.670)	234.127		234.127
<b>Dividendi distribuiti</b>						(5.263)			(5.263)		(5.263)
<b>Destinazione e risultato esercizio</b>			1.137		27.151	(28.288)					
<b>Riserva Stock Grant</b>				388					388		388
<b>Altri movimenti</b>					236				236		236



Utile (perdita) del periodo						15.514			15.514	15.514
Altre componenti conto economico			224				559		783	783
<b>Totale Utile (Perdita) complessivo</b>			224			15.514	559		16.297	16.297
<b>Patrimonio netto 30.09.2021</b>	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
<b>A. Disponibilità liquide</b>	<b>25.357</b>	<b>62.985</b>
Altri crediti finanziari	3.446	243
Strumenti finanziari derivati correnti	4.176	712
<b>B. Crediti Finanziari correnti</b>	<b>7.622</b>	<b>955</b>
<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
<b>C. Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>61.027</b>	<b>21.579</b>
<b>D. Indebitamento finanziario corrente netto (C-A-B)</b>	<b>28.048</b>	<b>(42.361)</b>
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
<b>E. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>137.087</b>	<b>51.233</b>
<b>F. Indebitamento finanziario non corrente netto</b>	<b>165.135</b>	<b>51.233</b>
<b>G. Indebitamento finanziario netto (D+F)</b>	<b>165.135</b>	<b>8.872</b>

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.						
<b>Totale</b>		9.629				101
<b>Incidenza sul totale della voce</b>		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
<b>Totale</b>	11.757		56
<b>Incidenza sul totale della voce</b>	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](mailto: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](http://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.

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE**

#### **E.1.1 Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria**

Alla Data di Pagamento, ovvero alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta Obbligatoria il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria, ossia un corrispettivo in contanti pari a Euro 1,45 per ciascuna Azione Ordinaria portata in adesione all'Offerta Obbligatoria.

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria sarà effettuato al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico degli aderenti all'Offerta Obbligatoria.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta Obbligatoria, e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta Obbligatoria, il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta Obbligatoria deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo per l'acquisto di Azioni Ordinarie nei dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione ex art. 102 TUF. Invero, il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto di Azioni Ordinarie nel contesto delle Compravendite Condizionate, perfezionate alla data della Comunicazione ex art. 102 TUF in esecuzione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades. Si precisa, pertanto, che, in esecuzione delle summenzionate compravendite, alla Data del Documento di Offerta, Caisse Québec e Cascades ULC hanno venduto all'Offerente le proprie Azioni Ordinarie ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria. 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.

Nella determinazione del suddetto prezzo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso o di appositi documenti di valutazione. Tale determinazione è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle Azioni Ordinarie ai fini dell'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, nell'ambito della negoziazione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades, attraverso l'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente medesimo con la consulenza e il supporto dei propri consulenti finanziari.

Nello svolgimento delle proprie analisi, l'Offerente ha fatto ricorso ai criteri indicati di seguito, facendo affidamento e assumendo l'accuratezza e completezza di tutte le informazioni a disposizione del pubblico, o altrimenti esaminate. L'Offerente non ha svolto né ha ricevuto valutazioni o perizie circa le attività e le passività, né ha svolto alcuna valutazione in merito alla solvibilità dell'Emittente ai sensi di qualsivoglia norma di legge in tema di fallimento, procedure concorsuali o istituti analoghi. Nel fare affidamento su analisi finanziarie, proiezioni, ipotesi e previsioni fornite dagli analisti di ricerca che si occupano dell'Emittente o da queste derivate, l'Offerente ha assunto che esse siano state predisposte secondo ragionevolezza, sulla base di ipotesi che riflettano le migliori stime attualmente disponibili e i giudizi del management dell'Emittente in merito ai risultati operativi attesi e alle condizioni finanziarie delle società e dei settori di attività cui tali analisi, proiezioni, ipotesi o stime si riferiscono.



Si riporta di seguito una sintetica descrizione dei criteri seguiti ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria. Non sono stati seguiti ulteriori criteri, seppur tale descrizione non deve considerarsi e non rappresenta una descrizione esaustiva di tutte le approfondite analisi svolte.

### E.1.2 Prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio dell'operazione

Il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio della sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades (*i.e.*, il 2 luglio 2021) è stato pari a Euro 1,4125; pertanto il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria incorpora un premio del 2,7% rispetto a tale quotazione.

### E.1.3 Medie ponderate in diversi intervalli temporali

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati per i volumi giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.

Intervalli di tempo anteriori alla data di annuncio dell'operazione	Media ponderata (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
Prezzo ufficiale del 2 luglio 2021	1,4125	2,7%
1 settimana <sup>(1)</sup>	1,384	4,8%
1 mese <sup>(2)</sup>	1,277	13,6%
3 mesi <sup>(3)</sup>	1,198	21,1%
6 mesi <sup>(4)</sup>	1,146	26,5%
12 mesi <sup>(5)</sup>	1,018	42,4%

(1) dal 28 giugno 2021 al 2 luglio 2021 (estremi inclusi)

(2) dal 3 giugno 2021 al 2 luglio 2021 (estremi inclusi)

(3) dal 6 aprile 2021 al 2 luglio 2021 (estremi inclusi)

(4) dal 4 gennaio 2021 al 2 luglio 2021 (estremi inclusi)

(5) dal 3 luglio 2020 al 2 luglio 2021 (estremi inclusi)

## E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta Obbligatoria, nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le massime n. 99.886.043 Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 144.834.762,35 (l'“**Esborso Massimo dell'Offerta Obbligatoria**”).

## E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020 e per i periodi chiusi al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2021.

Indicatori per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in € e il numero di azioni	2020	2019
Numero di azioni emesse (1) (a)	377.800.994	377.800.994
Numero di azioni proprie (b)	2.070.000	2.262.857
Numero di azioni in circolazione (c = a - b)	375.730.994	375.538.137
Ricavi di vendita	679,5	701,6
EBITDA (2)	83,8	72,4

EBIT (3)	47,0	30,4
Risultato dell'esercizio di pertinenza dei soci dell'Emittente	33,6	15,6
per azione (€)	0,09	0,04
Cash flow (4)	72,7	61,1
per azione (€)	0,19	0,16
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio	3,0	2,6
per azione (€)	0,01	0,01
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente	234,1	205,4
per azione (€)	0,62	0,55

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio

(2) EBITDA reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

(3) EBIT reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

(4) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa così come riportato nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

### Indicatori per i periodi chiusi al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2021:

In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in € e il numero di azioni	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Numero di azioni emesse (1) (a)	377.800.994	377.800.994
Numero di azioni proprie (b)	2.070.000	2.070.000
Numero di azioni in circolazione (c = a - b)	375.730.994	375.730.994
Ricavi di vendita	311,6	290,1
EBITDA (2)	17,4	42,3
EBIT (3)	2,6	27,7
Risultato dell'esercizio di pertinenza dei soci dell'Emittente	3,4	24,9
per azione (€)	0,01	0,07
Cash flow (4)	21,0	22,7
per azione (€)	0,06	0,06
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio	5,3	3,0
per azione (€)	0,01	0,01
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente	233,2	227,5
per azione (€)	0,62	0,61

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio

(2) EBITDA reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

(3) EBIT reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

(4) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa così come riportato nei bilanci consolidati dell'Emittente al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

Il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute con questo potenzialmente comparabili o parzialmente comparabili.

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

(i) EV/SALES, che rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value - calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione, l'indebitamento finanziario netto, le passività relative a benefici ai dipendenti e le

partecipazioni di minoranza a cui sono state sottratte le partecipazioni in società collegate - e (ii) i Ricavi di vendita;

(ii) EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value - calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione, l'indebitamento finanziario netto, le passività relative a benefici ai dipendenti e le partecipazioni di minoranza a cui sono state sottratte le partecipazioni in società collegate - e (ii) l'EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization, definito come gli utili prima degli interessi, delle imposte e degli ammortamenti);

(iii) EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value - calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione, l'indebitamento finanziario netto, le passività relative a benefici ai dipendenti e le partecipazioni di minoranza a cui sono state sottratte le partecipazioni in società collegate - e (ii) l'EBIT (earnings before interest, taxes, definito come gli utili prima degli interessi e delle imposte);

(iv) P/E, che rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione di mercato, rettificata tenendo conto del numero di azioni proprie detenute e (ii) l'utile netto di pertinenza dei soci;

(v) P/Cash Flow, che rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione di mercato, rettificata tenendo conto del numero di azioni proprie detenute e (ii) il flusso di cassa derivante dall'attività operativa.

(vi) P/BV, che rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione di mercato, rettificata tenendo conto del numero di azioni proprie detenute e (ii) il patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

Per il calcolo dei moltiplicatori di Reno De Medici S.p.A., anziché utilizzare la capitalizzazione di mercato, si è fatto riferimento al Corrispettivo moltiplicato per il numero massimo di azioni dell'Emittente.

La seguente tabella indica i moltiplicatori relativi all'Emittente, calcolati rispettivamente sulla base de (i) il valore del capitale economico dell'Emittente sulla base del Corrispettivo di Offerta, pari ad Euro 544,8 milioni (Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni ordinarie emesse di Reno De Medici S.p.A. al netto delle azioni proprie<sup>1</sup>), e la posizione finanziaria netta negativa (pari a Euro 165,1 milioni), le passività relative a benefici ai dipendenti (pari ad Euro 33,3 milioni), il patrimonio netto di terzi pari a zero e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto (pari a Euro 0,5 milioni) come riportati nella relazione finanziaria al 30 settembre 2021, e rispettivamente, (ii) i Ricavi di vendita, l'EBITDA e l'EBIT come risultanti dai bilanci consolidati annuali al 31 dicembre 2020 e 2019 per il moltiplicatori EV/SALES, EV/EBITDA ed EV/EBIT; sulla base de (i) il Corrispettivo di Offerta e (ii) l'utile netto di pertinenza dei soci come risultante dai bilanci consolidati annuali al 31 dicembre 2020 e 2019 per il moltiplicatore P/E, sulla base de (i) il valore del capitale economico dell'Emittente sulla base del Corrispettivo di Offerta, pari ad Euro 544,8 milioni e (ii) il flusso di cassa derivante dall'attività operativa, come risultante dai bilanci consolidati annuali al 31 dicembre 2020 e 2019, per il moltiplicatore P/Cash Flow e sulla base de (i) il valore del capitale economico dell'Emittente sulla base del Corrispettivo di Offerta, pari ad Euro 544,8 milioni e (ii) il patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente, come risultante dai bilanci consolidati annuali al 31 dicembre 2020 e 2019.

Nella tabella che segue sono riportati i moltiplicatori dell'Emittente calcolati al prezzo dell'Offerta Obbligatoria Azioni con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Moltiplicatori di Prezzo</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
EV/Sales	1.1x	1.1x
EV/EBITDA	8.9x	10.3x
EV/EBIT	15.8x	24.4x
P/E	16.1x	36.3x

<sup>1</sup> N. 2.070.000 azioni proprie al 30 settembre 2021.

P/Cash flow	7.6x	9.1x
P/BV	2.3x	2.6x

*Fonte: bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e 2019, relazione finanziaria al 30 settembre 2021. In particolare, la posizione finanziaria netta, le passività relative a benefici ai dipendenti, il patrimonio netto di pertinenza di terzi (pari a zero) e le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto ai fini del calcolo dell'EV fanno riferimento alla relazione finanziaria dell'Emittente al 30 settembre 2021, mentre l'EBITDA, l'EBIT, i Ricavi di vendita, il risultato dell'esercizio di pertinenza dei soci dell'emittente e il flusso di cassa derivante dall'attività operativa posti al denominatore dei moltiplicatori fanno riferimento ai bilanci consolidati al 31 dicembre 2020 e 2019.*

Tali moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori relativi a un campione di società quotate operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili.

Di seguito una sintetica descrizione di ciascuno di essi:

**Mayr-Melnhof Karton AG:** fondata nel 1950 con sede a Vienna (Austria), è una società quotata alla Vienna Stock Exchange (Wiener Börse) con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 3.300M al 31 dicembre 2020. La società è attiva nel settore contenitori e imballaggi. Al 31 dicembre 2020 la società impiegava circa 9.938 dipendenti.

**UPM - Kymmene OYJ:** fondata nel 1996 con sede ad Helsinki (Finlandia) è una società quotata sul Nasdaq Nordic con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 16.250M al 31 dicembre 2020. La società è attiva nel settore di prodotti di carta e forestali. Al 31 dicembre 2020 la società impiegava circa 18.014 dipendenti.

**Stora Enso OYJ:** fondata nel 1998 con sede ad Helsinki (Finlandia) è una società quotata sul Nasdaq Nordic con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 12.383M al 31 dicembre 2020. La società è un fornitore di soluzioni rinnovabili nell'imballaggio, biomateriali, costruzioni in legno e carta nei mercati globali. Al 31 dicembre 2020 la società impiegava circa 23.189 dipendenti.

**The Navigator Company, SA:** fondata nel 2001 con sede a Setúbal (Portogallo) è una società quotata alla borsa di Lisbona sul segmento EURONEXT con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 1.792M al 31 dicembre 2020. La società è impegnata principalmente nelle operazioni di fabbricazione di carta. L'attività della società è suddivisa in quattro segmenti: Carta, Pasta, Energia e Silvicultura. Al 31 dicembre 2020 la società impiegava circa 3.232 dipendenti.

**Miquel Y Costas & Miquel SA:** fondata nel 1725 con sede a Barcellona (Spagna) è una società quotata alla borsa di Madrid con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 460M al 31 dicembre 2020. La società è impegnata, attraverso le sue filiali, nella produzione di carta fine e leggera, utilizzata nell'industria del tabacco. I prodotti della Società sono distribuiti sia a livello nazionale che all'estero e includono anche stampa, scrittura, cilindri e carte speciali, nonché paste tessili. Al 31 dicembre 2020 la società impiegava circa 893 dipendenti.

**Metsa Board OYJ:** fondata nel 1986 con sede in Finlandia è una società quotata sul Nasdaq Helsinki con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 3.065M al 31 dicembre 2020. La società è impegnata nella produzione, commercializzazione e vendita di prodotti di carta e cartone di fibra primaria. La società ha vendite internazionali e operazioni di produzione in tre paesi europei. Al 31 dicembre 2020 la società impiegava circa 2.370 dipendenti.

**Mondi Plc:** fondata nel 1967 con sede nel Regno Unito è una società quotata alla London Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 9.323M al 31 dicembre 2020. La società è impegnata nella gestione delle foreste e nella produzione di polpa, carta e plastica composta per l'imballaggio industriale e di consumo. Al 31 dicembre 2020 la società impiegava circa 26.000 dipendenti.

**Smurfit Kappa Group Plc:** fondata nel 1934 con sede a Dublino (Irlanda) è una società quotata alla London Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 9,814M al 31 dicembre 2020. L'azienda è specializzata nella produzione di imballaggi di carta e operazioni di gestione delle foreste, ed è un produttore integrato con impianti di confezionamento. Al 31 dicembre 2020 la società impiegava circa 46.000 dipendenti.

Società comparabili	EV/SALES	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/ Cash Flow	P/ BV
	2020	2020	2020	2020	2020	2020
Mayr-Melnhof Karton AG	1.4x	8.6x	14.8x	20.3x	10.4x	2.1x
UPM - Kymmene OYJ	1.9x	11.6x	22.0x	28.6x	16.2x	1.7x
Stora Enso OYJ	1.8x	12.1x	23.7x	19.9x	9.2x	1.4x
The Navigator Company, SA	1.8x	8.8x	18.0x	16.3x	7.0x	1.7x
Miquel Y Costas & Miquel SA	1.6x	5.8x	7.6x	9.5x	5.9x	1.6x
Metsa Board Oyj	1.7x	10.3x	14.5x	18.0x	10.0x	2.2x
Mondi Plc	1.7x	8.5x	12.4x	14.3x	7.0x	2.3x
Smurfit Kappa Group Plc	1.4x	8.1x	13.2x	17.9x	7.9x	2.6x
<b>Media</b>	<b>1.7x</b>	<b>9.2x</b>	<b>15.8x</b>	<b>18.1x</b>	<b>9.2x</b>	<b>2.0x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.7x</b>	<b>8.7x</b>	<b>14.7x</b>	<b>18.0x</b>	<b>8.6x</b>	<b>1.9x</b>
Reno De Medici	1.1x	8.9x	15.8x	16.1x	7.6x	2.3x

Fonti: bilanci societari 2020, Bloomberg. Nel caso dell'Emittente, i moltiplicatori sono stati calcolati al corrispettivo di 1,45 per azione.

Società comparabili	EV/SALES	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/ Cash Flow	P/ BV
	2019	2019	2019	2019	2019	2019
Mayr-Melnhof Karton AG	1.0x	6.7x	10.2x	12.6x	7.2x	1.6x
UPM - Kymmene OYJ	1.6x	8.8x	12.1x	15.4x	8.9x	1.6x
Stora Enso OYJ	1.3x	8.4x	13.4x	11.9x	5.1x	1.4x
The Navigator Company, SA	2.0x	9.0x	14.3x	15.2x	8.3x	2.5x
Miquel Y Costas & Miquel SA	2.0x	7.9x	10.6x	12.4x	11.1x	1.8x
Metsa Board Oyj	1.3x	8.3x	13.5x	14.8x	10.6x	1.6x
Mondi Plc	1.8x	7.7x	10.4x	11.7x	7.3x	2.5x
Smurfit Kappa Group Plc	1.3x	7.1x	11.0x	16.8x	7.0x	2.7x
<b>Media</b>	<b>1.5x</b>	<b>8.0x</b>	<b>11.9x</b>	<b>13.9x</b>	<b>8.2x</b>	<b>2.0x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.5x</b>	<b>8.1x</b>	<b>11.6x</b>	<b>13.7x</b>	<b>7.8x</b>	<b>1.7x</b>
Reno De Medici	1.1x	10.3x	24.4x	36.3x	9.1x	2.6x

Fonti: bilanci societari 2019, Bloomberg. Nel caso dell'Emittente, i moltiplicatori sono stati calcolati al corrispettivo di 1,45 per azione.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili (nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione) e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili, pertanto tali dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Reno De Medici o al contesto economico e normativo di riferimento.

Questi moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbero condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Si rappresenta altresì che la significatività di alcuni multipli riportati nella tabella precedente può essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse che potrebbero influenzare tali multipli.

#### **E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA**

##### **E.4.1 Azioni Ordinarie**

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni Ordinarie registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades, nonché del fatto che – a seguito del perfezionamento delle Compravendite Condizionate – l'Offerente avrebbe promosso l'Offerta Obbligatoria (i.e., il 5 luglio 2021).

Periodo	Volumi totali (migliaia di azioni)	Controvalori totali (Euro migliaia)	Prezzo medio ponderato Azioni Ordinarie (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 -2 luglio 2021	2.072,6	2.896,5	1,398	3,8%
1 - 30 giugno 2021	25.388,9	32.062,6	1,263	14,8%
1 - 31 maggio 2021	8.670,5	9.180,9	1,059	36,9%
1 - 30 aprile 2021	13.429,0	15.181,5	1,130	28,3%
1 - 31 marzo 2021	14.235,9	15.541,5	1,092	32,8%
1 - 28 febbraio 2021	12.359,4	13.745,7	1,112	30,4%
1 - 31 gennaio 2021	10.392,0	10.600,6	1,020	42,1%
1 - 31 dicembre 2020	9.034,7	8.923,1	0,988	46,8%
1 - 30 novembre 2020	12.859,2	12.274,9	0,955	51,9%
1 - 31 ottobre 2020	23.651,8	23.139,5	0,978	48,2%
1 - 30 settembre 2020	7.572,8	6.382,2	0,843	72,1%
1 - 31 agosto 2020	17.516,1	15.337,2	0,876	65,6%
3 - 31 luglio 2020	22.259,7	17.388,7	0,781	85,6%
<b>Ultimi 12 mesi</b>	<b>179.442,5</b>	<b>182.654,8</b>	<b>1,018</b>	<b>42,4%</b>

Il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie rilevato il 2 luglio 2021 è stato pari a Euro 1,4125.

Il grafico che segue riporta l'andamento dei prezzi ufficiali di borsa delle Azioni Ordinarie nel periodo di tempo compreso tra il 3 luglio 2020 (i.e. dodici mesi antecedenti la data di annuncio al mercato della sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades, nonché della prefigurazione dell'Offerta Obbligatoria) e il 10 novembre 2021.



Nella tabella che segue è riportato il confronto tra il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria e (i) il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades, nonché del fatto che – a seguito del perfezionamento delle Compravendite Condizionate – l'Offerente avrebbe promosso l'Offerta Obbligatoria (*i.e.*, il 2 luglio 2021), nonché (ii) le medie ponderate dei prezzi ufficiali relative a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades, nonché del fatto che – a seguito del perfezionamento delle Compravendite Condizionate – l'Offerente avrebbe promosso l'Offerta Obbligatoria.

Intervalli di tempo anteriori alla data di annuncio dell'operazione	Media ponderata (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 settimana <sup>(1)</sup>	1,384	4,8%
1 mese <sup>(2)</sup>	1,277	13,6%
3 mesi <sup>(3)</sup>	1,198	21,1%
6 mesi <sup>(4)</sup>	1,146	26,5%
12 mesi <sup>(5)</sup>	1,018	42,4%

(1) dal 28 giugno 2021 al 2 luglio 2021 (estremi inclusi)

(2) dal 3 giugno 2021 al 2 luglio 2021 (estremi inclusi)

(3) dal 6 aprile 2021 al 2 luglio 2021 (estremi inclusi)

(4) dal 4 gennaio 2021 al 2 luglio 2021 (estremi inclusi)

(5) dal 3 luglio 2020 al 2 luglio 2021 (estremi inclusi)

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.



**E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI ORDINARIE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e l'esercizio in corso, non risulta che l'Emittente abbia posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione del prezzo delle Azioni Ordinarie.

**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**

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione ex art. 102 TUF (*i.e.*, il 26 ottobre 2021, incluso), l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, oltre all'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni Ordinarie.

Si precisa che 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.

## **F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI ORDINARIE**

### **F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA**

#### **F.1.1 Periodo di Adesione**

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 del 22 novembre 2021 e terminerà alle 17:30 del 17 dicembre 2021 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il 17 dicembre 2021 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe e salva la Riapertura dei Termini dell'Offerta Obbligatoria, la data di chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

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 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 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.

#### **F.1.2 Modalità e termini di adesione**

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione (ivi incluso il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta Obbligatoria) da parte dei titolari delle Azioni Ordinarie (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta Obbligatoria dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna all'Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Ordinarie presso detto Intermediario Incaricato.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta Obbligatoria potranno anche consegnare le Schede di Adesione e depositare le Azioni Ordinarie ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la

consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni Ordinarie presso uno degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni Ordinarie sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera congiunta CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni Ordinarie in adesione all'Offerta Obbligatoria devono essere titolari delle Azioni Ordinarie in forma dematerializzata, regolarmente iscritti in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta Obbligatoria.

La sottoscrizione delle Schede di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni Ordinarie all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni Ordinarie in conto titoli, a trasferire le predette Azioni Ordinarie in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Ordinarie presso uno degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta Obbligatoria e del deposito delle Azioni Ordinarie mediante la sottoscrizione delle Schede di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni Ordinarie all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

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

Per tutto il periodo in cui le Azioni Ordinarie risulteranno vincolate all'Offerta Obbligatoria e, quindi, sino alla Data di Pagamento gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni Ordinarie, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni Ordinarie che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta Obbligatoria e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, le Azioni Ordinarie rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta Obbligatoria solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

**F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA**

Le Azioni Ordinarie apportate all'Offerta Obbligatoria durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento, mentre le Azioni Ordinarie apportate all'Offerta Obbligatoria durante la Riapertura dei Termini saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini), i titolari di Azioni Ordinarie conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni Ordinarie; tuttavia, i titolari di Azioni Ordinarie che abbiano aderito all'Offerta Obbligatoria non potranno trasferire le loro Azioni Ordinarie all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

**F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA**

Durante il Periodo di Adesione e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta Obbligatoria, uno degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni Ordinarie complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Ordinarie Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.

Inoltre, in caso di Riapertura dei Termini dell'Offerta Obbligatoria, i risultati definitivi dell'Offerta Obbligatoria saranno altresì resi noti dall'Offerente, prima della Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Infine, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta o, se applicabile, del Comunicato sui Risultati dell'Offerta Obbligatoria all'Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà noto, tra l'altro, il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.

**F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Ordinarie ed è promossa in Italia e in Spagna (dato che le Azioni Ordinarie sono quotate sia su Euronext Milan che sulle Borse Valori Spagnole) come meglio precisato nei seguenti Paragrafi F.4.1 e F.4.2.

L'Offerta è svolta in conformità alle previsioni di legge italiane in tema di offerta pubblica di acquisto.

Con specifico riferimento alla Spagna, si segnala che la normativa spagnola applicabile alle offerte pubbliche di acquisto (Capitolo IX del Regio Decreto Legislativo 4/2015, del 23 ottobre, che approva il testo riformulato della Legge sul mercato dei valori mobiliari e del Regio Decreto 1066/2007) non trova applicazione all'Offerta in quanto l'Emittente ha sede legale in Italia e le proprie Azioni Ordinarie sono ammesse alle negoziazioni su

Euronext Milan. In particolare, la suddetta normativa spagnola si applica unicamente:

- (i) alle società aventi sede legale in Spagna le cui azioni sono ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato spagnolo;
- (ii) in presenza di talune circostanze, alle società che non hanno sede legale in Spagna e le cui azioni non sono ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato dello Stato membro dell'Unione Europea in cui si trova la propria sede legale; o
- (iii) per alcuni ambiti, alle società aventi sede legale in Spagna le cui azioni non sono ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato spagnolo.

L'Offerente procederà ad emettere un comunicato stampa sul mercato spagnolo, redatto in lingua spagnola, indicando i *link* ove sono messi a disposizione degli azionisti il Documento di Offerta autorizzato dalla CONSOB in lingua italiana e la sua traduzione ufficiale in inglese, fornendo altresì le necessarie informazioni relativamente: (i) alla procedura di adesione all'Offerta ed al relativo corrispettivo in Spagna (che sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria, *i.e.* Euro 1,45 per Azione Ordinaria); e (ii) il regime fiscale applicabile in Spagna al corrispettivo offerto nell'Offerta. Banco Santander agirà come banca agente dell'Offerta in Spagna ai fini della raccolta delle adesioni all'Offerta consegnate tramite enti depositari spagnoli. A seguito della Revoca delle Negoziazioni, le Azioni Ordinarie saranno revocate dalla quotazione presso le Borse Valori Spagnole.

#### **F.4.1 Italia e Spagna**

L'Offerta è promossa in Italia e in Spagna, in quanto le Azioni Ordinarie sono quotate su Euronext Milan e sulle Borse Valori Spagnole ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni Ordinarie.

#### **F.4.2 Altri Paesi**

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a “*U.S. Persons*”, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia nonché in qualsiasi altro paese diverso dall'Italia in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di parti dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a “*U.S. Persons*” (come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni) o a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti e conformandosi alle disposizioni stesse prima dell'adesione

all'Offerta.

#### **F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria ai titolari delle Azioni Ordinarie portati in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni Ordinarie, salvo proroghe, avverrà il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 22 dicembre 2021 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria relativamente alle Azioni Ordinarie che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini salvo proroghe del Periodo di Adesione, avverrà il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 5 gennaio 2022 (la "**Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria tra la data di adesione all'Offerta Obbligatoria e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini).

#### **F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni esecutore del regolamento dell'Offerta e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

#### **F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE**

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

#### **F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO**

Poiché l'Offerta Obbligatoria è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

**G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE****G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE****G.1.1 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF**

L'obbligo di promuovere l'Offerta Obbligatoria consegue all'esecuzione di una articolata operazione che ha comportato l'acquisizione da parte dell'Offerente di 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 di Reno.

Più precisamente:

- (a) 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; e
- (b) successivamente all'annuncio al mercato dell'Offerta, tra il 27 ottobre 2021 e il 10 novembre 2021, l'Offerente ha inoltre acquistato sul mercato complessive n. 23.688.396 Azioni Ordinarie, pari 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 e, pertanto, complessivamente pari a Euro 34.348.174,20.

A seguito delle operazioni sopra descritte, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene 275.612.781 Azioni Ordinarie, per l'acquisto delle quali l'Offerente ha versato un corrispettivo pari a Euro 1,45 per Azione Ordinaria.

Per effetto dell'acquisto della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, l'Offerente ha versato un corrispettivo pari a complessivi Euro 365.290.358,25. 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 effettuato mediante l'utilizzo dei seguenti fondi:

- (a) 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
- (b) 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.

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 completezza, si precisa che il Contratto di Finanziamento Bidco è stato sottoscritto dall'Offerente, in qualità di prestatore, 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 è retto dal diritto inglese, denominato "Senior Facility Agreement", 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, 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, 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) le restrizioni in relazione ai pagamenti che potrebbero essere effettuati da parte dell'Offerente, (iii) le restrizioni in relazione ad eventuali distribuzioni di dividendi da parte dell'Offerente, (iv) le restrizioni in relazione a fusioni, acquisizioni e cessioni 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.

Si segnala altresì che, ove l'Offerente detenga almeno il 50% delle Azioni Ordinarie alla Data di Pagamento, il Contratto di Finanziamento Bidco prevede la facoltà per quest'ultimo di far sì che Rimini TopCo, al verificarsi di determinate condizioni (tra cui la costituzione di un pegno sulle azioni di Rimini TopCo), assuma, in qualità di prestatore sostitutivo, a far data dalla data di Fusione (la "**Data di Accollo**") gli obblighi di rimborso derivanti



dal Contratto di Finanziamento Bidco in sostituzione dell'Offerente e con conseguente liberazione dello stesso ai sensi dell'articolo 1273, secondo comma del Codice Civile (la "**Facoltà di Accollo**"). In conseguenza dell'esercizio della Facoltà di Accollo e quale condizione al medesimo, il Contratto di Finanziamento Bidco prevede, inter alia, l'obbligo per Rimini TopCo di (i) destinare per intero, con effetto alla Data di Accollo, il credito da questa vantato in via di regresso nei confronti dell'Offerente in conseguenza dall'avvenuto accollo, alla sottoscrizione di un aumento di capitale con sovrapprezzo da deliberarsi da parte dell'Offerente; (ii) rimborsare gli importi dovuti a qualunque titolo e non ancora rimborsati ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco mediante utilizzo dei proventi di un pagamento di dividendi o distribuzione di riserve da parte della società risultante dalla Fusione (la "**Distribuzione in caso di Fusione**"); e (iii) adoperarsi per quanto ragionevolmente possibile affinché i proventi della Distribuzione in caso di Fusione siano resi disponibili a Rimini TopCo nel minor tempo possibile ed in ogni caso entro 60 giorni dalla Data di Accollo.

Per completezza si segnala inoltre che prima della data del Documento di Offerta l'Offerente ha ottenuto 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. In particolare, in virtù degli impegni assunti dalle banche e degli incarichi ad esse conferiti, l'Offerente potrà (i) ottenere un finanziamento bancario ponte (il "**Finanziamento Ponte**") da utilizzarsi, *inter alia*, per il rifinanziamento del Finanziamento Bidco e di parte del debito esistente dell'Emittente; (ii) successivamente (o in alternativa) al Finanziamento Ponte procedere con l'emissione di un prestito obbligazionario *senior secured* (le "**Senior Secured Notes**") i cui proventi potranno essere utilizzati, *inter alia*, per rifinanziare direttamente il Finanziamento BidCo (ovvero, se utilizzato, il Finanziamento Ponte) nonché parte del debito esistente dell'Emittente; e (iii) ottenere una linea di credito rotativo super senior che potrà essere utilizzata per finanziare le generali esigenze di cassa, le attività sociali e il capitale circolante dell'Offerente e dell'Emittente (la "**SSRCF**"). Per ulteriori informazioni relative al Finanziamento Ponte, alle Senior Secured Notes e alla SSRCF si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.3, del Documento di Offerta.

### G.1.2 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. In particolare, ai fini del pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria, l'Offerente farà ricorso alle seguenti risorse finanziarie, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dallo stesso in prossimità della Data di Pagamento, ossia mediante:

- (a) gli Importi Residui, pari a Euro 54.993.757,17;
- (b) gli 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
- (c) gli ulteriori fondi erogabili ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco (di cui al Paragrafo G.1.1 che precede) 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.

Per completezza, si precisa che successivamente alla Data del Documento di Offerta, al fine di dotare l'Offerente

delle risorse di cui al paragrafo (b) 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
<b>Acquisti sul mercato di Azioni Ordinarie dal 27 ottobre 2021 al 10 novembre 2021</b>			
/	/	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)
<b>(i) Saldo disponibile prima degli acquisti sul mercato:</b>			89.376.279,54
<b>(ii) Utilizzati dall'Offerente allo scopo di finanziare gli acquisti sul mercato:</b>			34.382.522,37 (i.e. 34.348.174,20 al netto di commissioni)
<b>(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):</b>			54.993.757,17
<b>(iv) Fondi impegnati da parte di AP Impact Lux (*) ma non ancora messi a disposizione dell'Offerente:</b>			110.509.925,57
<b>(v) Fondi erogabili all'Offerente ai sensi del Finanziamento BidCo alla Data del Documento di Offerta per pagare l'Esborso Massimo dell'Offerta Obbligatoria:</b>			20.786.048,12
<b>(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):</b>			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).

Si segnala inoltre che, in data 17 novembre 2021, la Banca Garante ha rilasciato a favore dell'Emittente la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria (la "Cash Confirmation Letter").

### G.1.3 Garanzia di esatto adempimento

La Banca Garante ha rilasciato, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, in data 17 novembre 2021, la Cash Confirmation Letter, ossia la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.

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 e 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.

## **G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE**

### **G.2.1 Motivazioni dell'Offerta**

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.

## G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

L'Offerente ritiene che la società chiusa costituisca l'assetto societario ottimale per Reno. Aniché doversi concentrare sulle *performance* finanziarie trimestrali a breve termine nei mercati pubblici, l'Offerente ritiene che il Gruppo Reno, sotto forma di società chiusa, possa focalizzarsi su un approccio di lungo termine e perseguire una strategia aziendale che guidi la crescita sostenibile, la redditività e il flusso di cassa per gli anni a venire. Inoltre, grazie al fatto che l'Offerente rappresenta una piattaforma di "investimento d'impatto", l'Offerente ritiene di essere nella posizione migliore per sostenere Reno nell'aumentare l'impatto positivo del proprio *business* sull'ambiente e, più in generale, la sostenibilità del settore degli imballaggi.

In considerazione dell'attuale posizionamento di Reno nel settore di riferimento, Rimini intende perseguire una strategia di sviluppo di Reno attraverso un processo di crescita per linee esterne

L'Offerente ritiene che tale obiettivo possa essere più facilmente ed efficacemente perseguito tramite una società non quotata, fermo restando che nel corso del processo di crescita, ricorrendone le condizioni, si valuterà la nuova quotazione di Reno. In particolare, dato l'attuale posizionamento di Reno nel settore di riferimento, si prevede di favorire il ruolo di Reno come naturale polo aggregatore di altre aziende secondo le seguenti direttrici strategiche: l'acquisizione di cartiere di cartoncino riciclato (*white-lined chipboard*) per espandere la portata e la presenza geografica, l'acquisizione di cartiere che creano prodotti simili di cartoncino riciclato, come il cartoncino solido, e l'acquisizione di aziende di trasformazione che sono a valle della catena produttiva in cui opera Reno, per espandere ulteriormente la presenza di Reno attraverso la catena produttiva dell'imballaggio in cartoncino riciclato.

L'Offerente intende, inoltre, sostenere e accelerare il processo di sviluppo di nuove competenze e di ulteriori segmenti di mercato, espandendo le opportunità di *business* del Gruppo Reno e apportando l'esperienza e le conoscenze derivanti dal solido *track record* di investimenti fatti. Ad oggi, l'Offerente non ha predisposto un piano strategico specifico per il Gruppo Reno in quanto il suo intento è quello di procedere in continuità con la strategia e gli obiettivi delineati dall'attuale management, quali il raggiungimento di una maggiore integrazione delle società controllate (incluse quelle oggetto di recente acquisizione), un maggiore efficientamento ed una maggiore digitalizzazione del Gruppo. Di conseguenza e al fine di supportare la crescita del business del Gruppo Reno ed il raggiungimento di tali obiettivi, l'Offerente intende mantenere gli attuali manager, riconoscendo il ruolo che hanno avuto nella crescita del Gruppo e in continuità rispetto al precedente assetto proprietario, in cui il Gruppo Reno era gestito dal proprio management in autonomia, senza essere soggetto all'attività di direzione e coordinamento da parte del precedente socio di controllo. Anche da un punto di vista della forza lavoro, alla data del Documento di Offerta non è in corso e non è stato programmato alcun intervento specifico, sebbene nel perseguimento della strategia di crescita potrebbero essere contemplate delle riorganizzazioni.

Nel caso in cui non si addivenisse alla Revoca dalle Negoziazioni, l'Offerente intende comunque intraprendere la strategia di espansione descritta *supra*, sia nel settore di *business* di Reno che in settori sinergici e/o contigui.

Tuttavia, in tal caso, l'Offerente intende porre in essere la propria strategia di espansione effettuando ulteriori investimenti direttamente o tramite altre società non quotate controllate dall'Offerente (e non tramite Reno); ciò in quanto, come già anticipato *supra*, il processo di crescita per linee esterne che l'Offerente intende porre in essere si ritiene possa essere più facilmente ed efficacemente perseguito tramite una società non quotata, in particolare per ciò che concerne eventuali aumenti di capitale che dovessero essere necessari al fine di reperire le risorse finanziarie per perseguire la strategia di crescita per linee esterne sopra descritta. In tal caso, Reno potrebbe pertanto diventare una controllata di un gruppo industriale più ampio sotto il controllo di Rimini. 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.

Con particolare riferimento all'attuale contesto conseguente alla pandemia da Covid-19, alla Data del Documento di Offerta permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti della pandemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire. Fermo restando quanto precede, si segnala in ogni caso che, alla Data del Documento di Offerta, non sono previste variazioni significative dei programmi futuri dell'Offerente in relazione alla gestione dell'Emittente connesse ai possibili impatti della pandemia da Covid-19 sul *business* dell'Emittente stesso.

### **G.2.3 Investimenti e future fonti di finanziamento**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha formulato alcuna proposta al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui anche l'Emittente stesso opera.

Si segnala che prima della data del Documento di Offerta l'Offerente ha ottenuto 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 disponibile mezzi finanziari per rifinanziare il debito dell'Offerente e dell'Emittente nonché per finanziare i bisogni di cassa correnti degli stessi. In particolare, in virtù degli impegni assunti dalle banche e degli incarichi ad esse conferiti, l'Offerente potrà (i) ottenere il Finanziamento Ponte; (ii) successivamente (o in alternativa) al Finanziamento Ponte, procedere con l'emissione delle Senior Secured Notes; e (iii) ottenere la SSRCF.

In ragione di quanto sopra, l'Offerente sta valutando attivamente la possibilità di procedere all'emissione di un prestito obbligazionario *senior secured* a tasso variabile (le Senior Secured Notes) da effettuarsi potenzialmente anche durante lo svolgimento 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). L'emissione delle Senior Secured Notes resta in ogni caso soggetta a preventiva autorizzazione del consiglio di amministrazione dell'Offerente secondo le previsioni di legge.

Si precisa in ogni caso che la possibilità di procedere alla emissione delle Senior Secured Notes (nonché di ottenere la SSRCF) viene qui segnalata unicamente al fine di dare un'informativa quanto più possibile completa, sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, circa eventuali future evoluzioni della struttura finanziaria e delle fonti di finanziamento dell'Offerente e dell'Emittente e che le modalità di finanziamento dell'Offerta descritte nel precedente paragrafo G.1.2 rimarranno inalterate anche in caso di emissione delle Senior Secured Notes.

Infatti l'emissione delle Senior Secured Notes non sarà in alcun modo finalizzata o utilizzata per finanziare materialmente l'Offerta e, ove l'Offerente decidesse di procedere in tal senso, i proventi delle Senior Secured

Notes potranno essere utilizzati solo una volta terminata l'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) al fine di rimborsare, direttamente o indirettamente, il Finanziamento BidCo utilizzato per finanziare l'Offerta e rifinanziare il debito esistente dell'Emittente (nonché delle società controllate da quest'ultimo) che risultasse dovuto ed esigibile, *inter alia*, a seguito dell'acquisizione dell'Emittente e/o in conseguenza (diretta o indiretta) della Revoca delle Negoziazioni di cui al precedente paragrafo A.3.4. Conseguentemente, ove le Senior Secured Notes fossero emesse prima del completamento 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) i proventi dell'emissione non verranno resi disponibili all'Emittente e all'Offerente ma resteranno depositati su un conto *escrow* fino al completamento dell'Offerta.

Ove emesse, secondo quanto previsto sopra, ci si attende che le Senior Secured Notes possano avere le seguenti caratteristiche, secondo la prassi di mercato per questa tipologia di emissioni:

- (i) saranno ammesse a negoziazione su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione europeo e saranno disciplinate dalla legge di New York, fatte salve le previsioni in relazione alle assemblee degli obbligazionisti, rappresentante degli obbligazionisti e garanzie, che saranno soggette alla legge italiana;
- (ii) rappresenteranno un indebitamento senior dell'Offerente, *pari passu* in ordine di pagamento con l'indebitamento attuale e futuro che non sia espressamente subordinato alle Senior Secured Notes e preferito in ordine di pagamento all'indebitamento futuro che è espressamente ad esso subordinato;
- (iii) prevederanno clausole di *event of default* (soggetti, in taluni casi, a periodi di grazia, soglie di materialità ed altre eccezioni) tra i quali il mancato pagamento degli importi dovuti e la violazione degli impegni assunti e clausole di rimborso anticipato che prevedano in capo all'Offerente la possibilità di rimborsare anticipatamente il prestito in tutto o in parte;
- (iv) saranno previste alcune limitazioni e obblighi a carico dell'Offerente quali, *inter alia*, (a) limitazioni al rilascio di garanzie personali e requisiti circa la costituzione di garanzie reali da parte dell'Offerente, (b) le restrizioni in relazione ai pagamenti che potrebbero essere effettuati da parte dell'Offerente, (c) le restrizioni in relazione ad eventuali distribuzioni di dividendi da parte dell'Offerente, (d) le restrizioni in relazione a fusioni, acquisizioni e cessioni e (e) limitazioni nell'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario da parte dell'Offerente;
- (v) saranno garantite da garanzie reali tipiche per questa tipologia di emissioni.

Con riferimento alla SSRCF, l'impegno delle banche finanziatrici potrà avere un importo massimo pari a Euro 100.000.000,00 e prevederà l'applicazione di un tasso di interesse parametrato ad EURIBOR maggiorato di un margine pari al 3.50% annuo soggetto ad aggiustamenti.

Il contratto di finanziamento ai sensi del quale potrà essere resa disponibile la SSRCF sarà retto dal diritto inglese, fatti salvi (i) gli impegni e gli *events of default* che seguiranno il diritto di New York per essere allineati alle previsioni di cui alle Senior Secured Notes e (ii) i documenti in forza dei quali verranno costituite le garanzie reali a tutela, *inter alios*, della SSRCF, che potranno essere regolati dalla legge italiana.

Così come le Senior Secured Notes, anche la SSRCF potrà essere resa effettivamente disponibile all'Offerente e all'Emittente solo una volta terminata l'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), indipendentemente dalla data di sottoscrizione del relativo contratto di finanziamento.

Alla data del presente Documento di Offerta, fermo restando che la SSRCF non è stata ancora autorizzata, è previsto che la SSRCF potrà avere una durata massima pari a 54 mesi, e dovrà essere rimborsata, con riferimento a ciascun utilizzo, alla data che cade l'ultimo giorno del periodo di interessi relativo a tale utilizzo con possibilità per il prestatore di richiedere il rinnovo dell'utilizzo da rimborsarsi.

In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, la SSRCF prevederà clausole di *events of default* (soggetti, in taluni casi, a periodi di grazia, soglie di materialità ed altre eccezioni) tra i quali il mancato pagamento degli importi dovuti e la violazione degli impegni assunti e clausole di rimborso anticipato che prevedano in capo all'Offerente la possibilità di rimborsare anticipatamente il finanziamento in tutto o in parte.

Inoltre, secondo la prassi di mercato alcune limitazioni sarebbero previste 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) le restrizioni in relazione ai pagamenti che potrebbero essere effettuati da parte dell'Offerente, (iii) le restrizioni in relazione ad eventuali distribuzioni di dividendi da parte dell'Offerente, (iv) le restrizioni in relazione a fusioni, acquisizioni e cessioni e (v) limitazioni nell'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario da parte dell'Offerente.

Infine, la SSRCF sarebbe garantita da garanzie reali tipiche per questa tipologia di operazioni.

A fini di completezza si segnala altresì che è previsto che, a seguito del completamento dell'Offerta (e qualora l'Offerente decidesse di procedere con l'emissione delle Senior Secured Notes e la sottoscrizione del contratto di finanziamento relativo alla SSRCF), l'Emittente e le sue principali società controllate potranno essere tenuti a divenire parte della documentazione finanziaria relativa alle Senior Secured Notes e alla SSRCF, nonché a prestare talune garanzie reali e personali, nei limiti consentiti dalla legge, a garanzia delle obbligazioni di pagamento derivanti dalle stesse. In aggiunta, in conformità a, e nel rispetto di, previsioni e limiti di cui alla documentazione contrattuale, la SSRCF potrebbe essere resa disponibile anche all'Emittente.

#### G.2.4 Operazioni all'esito dell'Offerta

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.

#### *Fusione in assenza di Revoca dalle Negoziazioni*

Qualora ad esito dell'Offerta Obbligatoria (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) non sia stata conseguita la Revoca dalle Negoziazioni dell'Emittente, l'Offerente – in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta Obbligatoria – si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di conseguire la Revoca dalle Negoziazioni mediante la Fusione.

A riguardo, si precisa che, 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, allo stato non si ravvisano impedimenti alla Fusione e, pertanto, la mancata Revoca dalle Negoziazioni non è uno scenario attualmente ipotizzabile.

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti di cui all'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 Ordinarie 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.

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").

A seguito della Fusione, 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 a liquidare in futuro il proprio investimento.

Fusione a seguito della Revoca dalle Negoziazioni

Nel caso in cui, all'esito delle Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF, sia stata conseguita la Revoca dalle Negoziazioni dell'Emittente, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente la realizzazione di qualsiasi fusione diretta o inversa dell'Emittente nell'Offerente o viceversa.

Agli azionisti dell'Emittente che (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento da parte dell'Offerente ad esito dell'Offerta Obbligatoria (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) di una partecipazione compresa tra il 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie e il 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente 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 Ordinarie oggetto di recesso sarebbe 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. Anche in tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie oggetto di recesso potrebbe essere inferiore al Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria.

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 alle ipotesi di Fusione descritte in precedenza nel presente Paragrafo G.2.4, 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 in ragione anche dell'indebitamento dell'Offerente ai sensi del Finanziamento Bidco (nonché, ove esistenti, delle Senior Secured Notes e della SSRCF) non rimborsato alla data di efficacia 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.

**G.2.5 Modifiche previste nella composizione 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. 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.

L'intero Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2021.

Per maggiori informazioni, si rimanda alla Sezione B, Paragrafo B.2.5 del Documento di Offerta.

### G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente.

Si segnala, tuttavia, che alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale Revoca dalle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie nelle ipotesi sopra descritte al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non emesse alle negoziazioni su Euronext Milan e/o a seguito dell'eventuale Fusione.

### G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

L'Offerente intende ottenere la Revoca dalle Negoziazioni.

Al termine dell'Offerta Obbligatoria, qualora non ricorrano le condizioni per la Revoca dalle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie (per via del mancato raggiungimento delle percentuali necessarie ai fini dell'applicazione delle successive procedure relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF), non è escluso che si verifichi una scarsità di flottante che non garantisca il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni Ordinarie ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

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.

Al riguardo, si precisa che, anche in presenza di una scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie, in quanto la normativa applicabile non impone alcun obbligo in tal senso.

Alla luce di quanto sopra, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, all'esito dell'Offerta, con il soddisfacimento dei requisiti richiesti, Borsa Italiana potrà sospendere o revocare la quotazione su Euronext Milan delle Azioni Ordinarie.

Inoltre, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione.

---

In caso di revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione, si precisa che i titolari delle Azioni Ordinarie che non hanno aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il loro investimento.

**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**

**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**

Fatto salvo quanto indicato nel presente Documento di Offerta, non risultano accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state deliberate o eseguite tra l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta e che possano avere o abbiano avuto significativi effetti sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

**H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Offerta, non sono in essere accordi di cui l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di Azioni e altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente.

**I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito della raccolta delle adesioni all'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissioni inclusive di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione pari a massimi Euro 265.000, più IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato (ivi inclusi gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni):
  - (a) una commissione di ammontare pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni Ordinarie portate in adesione all'Offerta direttamente per il suo tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari e acquistate dall'Offerente; e
  - (b) un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al precedente punto (ii)(a) relative al controvalore delle Azioni Ordinarie acquistati per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate di cui al precedente punto (ii)(b).

**L. IPOTESI DI RIPARTO**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

**M. APPENDICI**

**M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI  
INDIPENDENTI**





**COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI RENO DE MEDICI  
S.P.A.**

*ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato e dell'art. 39 del Regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato, relativo alla*

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA  
RIMINI BIDCO S.P.A.**

*ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato*

## INDICE

DEFINIZIONI.....	- 3 -
PREMESSA .....	- 10 -
<b>1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL’OFFERTA .....</b>	<b>- 12 -</b>
<b>1.1 DESCRIZIONE DELL’OFFERTA.....</b>	<b>- 12 -</b>
<b>1.2 AZIONI OGGETTO DELL’OFFERTA E REVOCA DALLE NEGOZIAZIONI .....</b>	<b>- 13 -</b>
<b>1.3 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL’OFFERTA E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA .....</b>	<b>- 15 -</b>
<b>1.4 EFFETTI DEL PERFEZIONAMENTO DELLE COMPRAVENDITE CONDIZIONATE E DELLA REVOCA DALLE NEGOZIAZIONI SUI RAPPORTI DI FINANZIAMENTO DELL’EMITTENTE .....</b>	<b>- 17 -</b>
<b>2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL’EMITTENTE .....</b>	<b>- 18 -</b>
<b>2.1 PARTECIPANTI ALLA RIUNIONE.....</b>	<b>- 18 -</b>
<b>2.2 INTERESSI RILEVANTI AI SENSI DELL’ART. 2391 DEL CODICE CIVILE E DELL’ART. 39, COMMA 1, LETT. B) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI .....</b>	<b>- 18 -</b>
<b>2.3 DOCUMENTAZIONE ESAMINATA .....</b>	<b>- 18 -</b>
<b>2.4 ESITO DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....</b>	<b>- 19 -</b>
<b>3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L’APPREZZAMENTO DELL’OFFERTA .....</b>	<b>- 19 -</b>
<b>4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL’OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO .....</b>	<b>- 20 -</b>
<b>4.1 VALUTAZIONI IN MERITO ALL’OFFERTA E AI PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE .....</b>	<b>- 20 -</b>
<b>4.2 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO AL CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA .....</b>	<b>- 26 -</b>
<b>4.2.1 <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta.</i></b>	<b>- 26 -</b>
<b>4.2.2 <i>Parere degli Amministratori Indipendenti</i> .....</b>	<b>- 27 -</b>
<b>4.2.3 <i>Fairness Opinion dell’Advisor Finanziario</i> .....</b>	<b>- 28 -</b>
<b>4.2.4 <i>Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell’Offerta.</i></b>	<b>- 30 -</b>
<b>5. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL’OPERAZIONE.....</b>	<b>- 30 -</b>
<b>6. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONI DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL’ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI .....</b>	<b>- 30 -</b>
<b>6.1 INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALL’APPROVAZIONE DELL’ULTIMO BILANCIO O DELL’ULTIMA SITUAZIONE CONTABILE INFRA-ANNUALE PERIODICA PUBBLICATA .....</b>	<b>- 30 -</b>
<b>6.2 INFORMAZIONI SULL’ANDAMENTO RECENTE E SULLE PROSPETTIVE DELL’EMITTENTE, OVE NON RIPORTATE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....</b>	<b>- 31 -</b>
<b>7. INFORMAZIONI DI CUI ALL’ART. 39, COMMA 1, LETTERA H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI .....</b>	<b>- 31 -</b>
<b>8. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....</b>	<b>- 35 -</b>
<b>ALLEGATO A – PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI .....</b>	<b>- 38 -</b>



## DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate all'interno del presente Comunicato dell'Emittente. Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa.

<b>Accordo di Compravendita Caisse Québec</b>	indica 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.
<b>Accordo di Compravendita Cascades</b>	indica 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.
<b>Advisor Finanziario</b>	indica Equita Group S.p.A., nominato in data 14 ottobre 2021 dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Apollo Management o Apollo Global</b>	indica 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.
<b>Altri Paesi</b>	indica Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro paese in cui il Documento di Offerta non è stato e non sarà diffuso in quanto non consentito in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta.
<b>Amministratori Indipendenti</b>	indica Giulio Antonello e Laura Guazzoni.
<b>Azioni di Risparmio Convertibili</b>	indica 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.



<b>Azioni di Risparmio Convertite</b>	indica 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.
<b>Azioni Oggetto dell’Offerta</b>	indica ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) massime n. 99.886.043 Azioni Ordinarie oggetto dell’Offerta, 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).
<b>Azioni Ordinarie</b>	indica 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.
<b>Borsa Italiana</b>	indica Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari n. 6.
<b>Borse Valori Spagnole</b>	indica le Borse Valori di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia ( <i>Bolsas de Valores Españolas</i> ) riunite sotto la società holding Bolsas y Mercados Españoles (BME) e collegate attraverso il Sistema di Interconnessione della Borsa Spagnola (SIBE).
<b>Caisse Québec</b>	indica 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> .
<b>Cascades</b>	indica Cascades Inc., società ( <i>corporation</i> ) costituita secondo il diritto del Québec, Canada, con sede legale in 404, Marie-Victorin Blvd, Kingsey Falls, Québec, JOA 1B0, Canada, iscritta al Registro delle Imprese del Québec al numero 1141741828.
<b>Cascades ULC</b>	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.
<b>Collegio Sindacale</b>	indica il Collegio Sindacale dell’Emittente.



**Compravendite  
Condizionate**

indica 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**

indica il presente comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 novembre 2021.

**Comunicazione ex art. 102  
TUF**

indica 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.

**Consiglio  
Amministrazione**

**di** indica il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

**Consob**

indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.

**Contratto  
Finanziamento Bidco**

**di** indica il contratto di finanziamento retto dal diritto inglese denominato "*Senior Facility Agreement*" sottoscritto in data 19 ottobre 2021 tra, *inter alia*, 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 *mandated lead arrangers, bookrunners, underwriters e original lenders* e BNP Paribas, Italian Branch nella veste di *mandated lead arranger, bookrunner, underwriter, original lender, agent, security agent e issuing bank*, 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, (iv) supportare in parte gli obblighi di pagamento di cui alla Garanzia di Esatto Adempimento, nonché (v) il pagamento dei costi relativi, *inter alia*, all'Offerta e all'acquisizione dell'Emittente.



<b>Corrispettivo</b>	indica l'importo che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione Ordinaria portata in adesione e acquistata dall'Offerente, pari a Euro 1,45.
<b>Data del Comunicato dell'Emittente</b>	indica la data di approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.
<b>Data del Closing</b>	indica 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.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	indica la data di pubblicazione del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
<b>Diritto di Acquisto</b>	indica 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-bis del TUF, venga a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta 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).
<b>Documento di Offerta</b>	indica il documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, pubblicato dall'Offerente in relazione all'Offerta.
<b>Emittente o Reno</b>	indica Reno de Medici S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Isonzo n. 25, capitale sociale di Euro 140.000.000,00 i.v., numero R.E.A. MI-153186, C.F., P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 00883670150.
<b>Esborso Massimo</b>	indica il controvalore massimo dell'Offerta 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.

**Euronext Milan**

Il mercato azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

**Fairness Opinion**

indica la *fairness opinion* rilasciata in data 15 novembre 2021 dall'Advisor Finanziario, allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti.

**Finanziamento Bidco**

indica 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.

**Giorno di Borsa Aperta**

indica ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

**Gruppo Reno o Gruppo**

Collettivamente, l'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.

**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**

indica 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-bis del TUF, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta 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'articolo 108, comma 2, del TUF**

indica 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-bis del TUF, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa

l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta 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 o Rimini**

indica Rimini BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Via Alessandro Manzoni 38, C.F., P. IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese 11853400965.

**Offerta**

indica 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**

indica il parere motivato redatto dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo.

**Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF**

indica 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, acquisiti 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**

indica 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**

indica il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Consob e 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.

<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	indica le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , del TUF e dell'art. 44- <i>quater</i> del Regolamento Emittenti, incluse, AP Impact Lux, Rimini TopCo, AGM Management, LLC ed Apollo, nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente, come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	indica il regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Correlate</b>	<b>Parti</b> indica il regolamento concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
<b>Revoca dalle Negoziazioni</b>	indica la revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione su Euronext Milan.
<b>Riapertura dei Termini</b>	indica l'eventuale riapertura del Periodo di Adesione dell'Offerta 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.
<b>TUF</b>	indica il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

## PREMESSA

Il presente comunicato (il “**Comunicato dell’Emittente**”) è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A. (l’“**Emittente**” o “**Reno**”), ai sensi e per gli effetti di cui all’art. 103, commi 3 del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti, e si riferisce all’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l’“**Offerta**”) promossa da Rimini BidCo S.p.A. (l’“**Offerente**” o “**Rimini**”), ai sensi e per gli effetti degli artt. art. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

L’Offerta 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 (ivi incluse le Azioni di Risparmio Convertite) (le “**Azioni Oggetto dell’Offerta**”), ossia 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% del capitale sociale dell’Emittente e del 72,997% dei relativi 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 è stata annunciata con la comunicazione diffusa dall’Offerente ai sensi dell’art. 102, comma 1, del TUF e dell’art. 37 del Regolamento Emittenti in data 26 ottobre 2021 (la “**Comunicazione ex art. 102 del TUF**”), nel quale è stato reso noto, *inter alia*, che l’obbligo di promuovere l’Offerta consegua al perfezionamento, in data 26 ottobre 2021 (la “**Data del Closing**”), 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 le fasi principali:

- in data 4 luglio 2021, Rimini ha sottoscritto 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**”). Tali accordi 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**”);
- essendosi avverate le Condizioni, in data 26 ottobre 2021 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 e, pertanto, alla Data del Closing risultano essersi verificati i presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta.

Si segnala altresì che, tra il 27 ottobre 2021 e il 10 novembre 2021, l’Offerente ha 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'Offerente riconoscerà un corrispettivo di Euro 1,45 per ogni Azione Ordinaria portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**") e sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità descritte nella Sezione F, Paragrafo F.6., del Documento di Offerta.

L'Offerente è Rimini BidCo S.p.A.. Il capitale sociale dell'Offerente è detenuto interamente da Rimini TopCo S.p.A. ("**Rimini TopCo**"), il cui capitale è a sua volta interamente detenuto da AP Impact AIF, SCSp, una speciale *limited partnership* costituita in data 20 settembre 2021 secondo le leggi del Gran Ducato di Lussemburgo ("**AP Impact Lux**"). AP Impact Lux è detenuta indirettamente da Apollo Impact Mission Fund L.P. ("**Apollo Impact Fund**") e taluni altri *limited partners* passivi, i quali sono tutti controllati da AGM Management, LLC ("**AGM Management**").

Per effetto della catena partecipativa e gestoria riportata al Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente risulta essere controllata direttamente da Rimini TopCo e fa capo ad AGM Management.

A tal proposito, si segnala che AGM Management, AP Impact Lux e Rimini TopCo, nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta, sono considerati soggetti che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF (le "**Persone che Agiscono di Concerto**").

Si segnala altresì che l'Offerta ricade nell'ambito di applicazione di cui all'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerente detiene una partecipazione complessiva superiore alla soglia di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF.

Conseguentemente, in data 15 novembre 2021 gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente hanno emesso il parere motivato redatto ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"), cui è allegata la *fairness opinion* rilasciata, in data 15 novembre 2021, ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti (la "**Fairness Opinion**"), da Equita Group S.p.A. (l' "**Advisor Finanziario**"), advisor nominato in data 14 ottobre 2021 dalla Società su indicazione degli Amministratori Indipendenti.

\* \* \* \*

Il presente Comunicato dell'Emittente contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla stessa.

Resta inteso che per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta, reso pubblico dall'Offerente secondo le disposizioni legislative e regolamentari applicabili.

Pertanto, il presente Comunicato dell'Emittente non intende sostituire in alcun modo il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo; e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.



## 1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Si riporta qui di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell'Offerta.

Per una descrizione dei presupposti giuridici dell'Offerta e della complessiva operazione si rinvia al Documento di Offerta.

### 1.1 DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

Come anticipato, l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Rimini BidCo S.p.A., in qualità di Offerente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è promossa dall'Offerente anche per conto delle altre Persone che Agiscono di Concerto ai sensi degli articoli 101-*bis*, comma 4-*bis*, e 109 del TUF.

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria *ex artt.* 102 e 106, comma 1, del TUF, la stessa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva. Inoltre, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Si segnala che poiché l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'art. 101-*bis*, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui agli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-*bis*, 104, 104-*bis*, 104-*ter*, del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

Come indicato nel Documento di Offerta:

- (i) l'Offerta è promossa in Italia e in Spagna, in quanto le Azioni Ordinarie sono quotate su Euronext Milan e sulle Borse Valori Spagnole ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni Ordinarie;
- (ii) l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a "*U.S. Persons*"), come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia nonché in qualsiasi altro paese diverso dall'Italia in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo;
- (iii) l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, ottenere la revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione su Euronext Milan (la "**Revoca dalle Negoziazioni**").



- (iv) copia del Documento di Offerta, o di parti dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Per una descrizione dei possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni dell'Emittente, si veda il Paragrafo A.15 del Documento di Offerta.

## **1.2 AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA E REVOCA DALLE NEGOZIAZIONI**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 275.612,781 Azioni Ordinarie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 72,952% del capitale sociale dell'Emittente e del 72,997% dei relativi diritti di voto.

L'Offerta 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 relativi diritti di voto (ivi incluse le Azioni di Risparmio Convertite).

Si segnala che, come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto si sono riservati di effettuare acquisti di Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta, durante il Periodo di Adesione, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF. Tali eventuali acquisti saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

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

Sempre con riferimento all'oggetto dell'Offerta, si segnala quanto segue:

In data 29 aprile 2020 l'Assemblea ordinaria dell'Emittente 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](http://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.

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la Revoca dalle Negoziazioni. A tal proposito:

- nel caso in cui, a esito dell'Offerta, 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 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, lo stesso ha dichiarato la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e di adempiere all'obbligo di acquistare le 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”**). Si segnala che, come indicato nel Documento di Offerta, sussistendo l'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 *infra*, Borsa Italiana disporrà, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6 del Regolamento di Borsa, la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente 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;
- nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, 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 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, l'Offerente ha dichiarato la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF (il **“Diritto di Acquisto”**). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del 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 o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. 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.

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 che 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 delle soglie del 90% e del 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie, di cui sopra.

Per maggiori informazioni in merito alla Riapertura dei Termini, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, al Diritto di Acquisto e alla Procedura Congiunta, si vedano i Paragrafi A.9 e A.10 del Documento di Offerta.

### **1.3 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA**

Secondo quanto indicato nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 1,45 per ciascuna Azione Ordinaria portata in adesione all'Offerta, secondo i tempi e le modalità indicate nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le massime n. 99.886.043 Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 144.834.762,35 (l'**"Esborso Massimo"**). Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Si segnala che, secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafi G.1 e G.2 del Documento di Offerta, le risorse necessarie per far fronte al Corrispettivo dell'Offerta saranno reperite dall'Offerente facendo ricorso ad una combinazione di fondi propri dell'Offerente e indebitamento bancario. In particolare, l'Offerente farà ricorso alle seguenti risorse finanziarie, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dallo stesso in prossimità della Data di Pagamento:

- (a) mediante somme già nella disponibilità dell'Offerente derivanti da precedenti apporti di equity ricevuti da fondi Apollo e dall'erogazione di parte del Finanziamento Bidco, per complessivi Euro 54.993.757,17;
- (b) ulteriori fondi che saranno messi a disposizione dell'Offerente da Apollo Impact Fund ed i suoi fondi di investimento paralleli o veicoli di investimento alternativi, che a loro volta investiranno 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
- (c) ulteriori fondi erogabili ai sensi del Contratto di Finanziamento BidCo, di cui *infra*, per un importo massimo pari a Euro 20.786.048,12;



il tutto per un importo complessivo massimo di Euro 186.289.730,86. Si rileva come tale importo sia superiore all'Esborso Massimo dell'Offerta, 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 precedente punto b), l'Offerente ha dichiarato che 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 e per la copertura delle spese direttamente connesse all'Offerta.

Per quanto riguarda il Contratto di Finanziamento Bidco, si precisa che lo stesso è stato sottoscritto dall'Offerente, in qualità di prestatore, 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 è retto dal diritto inglese, è denominato “*Senior Facility Agreement*”, e 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, utilizzabile per, tra le altre cose, (i) finanziare parzialmente l'acquisto della Partecipazione Complessiva alla Data della Comunicazione ex art. 102 del TUF, (ii) finanziare parzialmente l'acquisto, sia sul mercato che da terze parti, di Azioni Ordinarie, (iii) finanziare parte del Corrispettivo dell'Offerta, (iv) supportare in parte gli obblighi di pagamento di cui alla Garanzia di Esatto Adempimento nonché (v) il pagamento dei costi relativi, *inter alia*, all'Offerta e all'acquisizione dell'Emittente.

Inoltre, il Contratto di Finanziamento BidCo prevede, tra le altre cose, 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) le restrizioni in relazione ai pagamenti che potrebbero essere effettuati da parte dell'Offerente, (iii) le restrizioni in relazione ad eventuali distribuzioni di dividendi da parte dell'Offerente, (iv) le restrizioni in relazione a fusioni, acquisizioni e cessioni e (v) limitazioni nell'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario da parte dell'Offerente. Si precisa che il Contratto di Finanziamento BidCo non prevede impegni di natura finanziaria, c.d. *financial covenants*.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2, del Documento di Offerta.

Nel Documento di Offerta l'Offerente ha altresì precisato che, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, in data 17 novembre 2021, BNP Paribas, Filiale Italiana, (la “**Banca Garante**”) rilascerà la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, c.d. *cash confirmation letter* (la “**Garanzia di Esatto Adempimento**”).

Ai sensi della Cash Confirmation Letter, in caso di inadempimento dell'Offerente ai propri obblighi di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, 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. Tale somma ha caratteristiche di immediata esigibilità ed è irrevocabilmente ed esclusivamente vincolata al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta dovuto dall'Offerente.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento BidCo, la Banca Garante si è altresì 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.

Per maggiori informazioni sulla Garanzia di Esatto Adempimento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.3, del Documento di Offerta.

#### **1.4 EFFETTI DEL PERFEZIONAMENTO DELLE COMPRAVENDITE CONDIZIONATE E DELLA REVOCA DALLE NEGOZIAZIONI SUI RAPPORTI DI FINANZIAMENTO DELL'EMITTENTE**

Come riportato dall'Offerente al Paragrafo A.3.4 del Documento di Offerta, alla data dello stesso, 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 Negoziations. In ragione dei programmi futuri dell'Offerente riguardo all'Emittente di cui al Paragrafo 4.3.1 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*. Al riguardo si segnala che l'Offerente ha ottenuto 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 i mezzi finanziari per rifinanziare il debito dell'Offerente e dell'Emittente, nonché per finanziare i bisogni di cassa correnti degli stessi.
- (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, su richiesta delle banche finanziatrici, 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 l'esercizio di tale diritto. 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.



## **2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE**

### **2.1 PARTECIPANTI ALLA RIUNIONE**

Alla riunione del 15 novembre 2021, nella quale il Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato in audio/video conferenza i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione: Eric Laflamme, Michele Bianchi, Giulio Antonello, Laura Guazzoni, Mark Evan Becker, Monta Ozolina e Jordan Saint John Lubkeman .

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato alla riunione in audio/video conferenza il Presidente Diana Rizzo e i Sindaci effettivi Giancarlo Russo Corvace e Tiziana Masolini.

### **2.2 INTERESSI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART. 2391 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 39, COMMA 1, LETT. B) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

Nel contesto della riunione del Consiglio di Amministrazione di cui al precedente Paragrafo 2.1, gli Amministratori di seguito indicati hanno dato notizia, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del codice civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse relativo all'Offerta, precisandone natura, termini, origine e portata:

- l'Amministratore Marc Evan Becker, nominato ai sensi dell'art. 2386 del codice civile dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 ottobre 2021, riveste altresì la carica di Senior Partner e Co-Head of Impact presso Apollo Global Management;
- l'Amministratore Monta Ozolina nominata ai sensi dell'art. 2386 del codice civile dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 ottobre 2021 riveste altresì la carica di Principal presso Apollo Global Management;
- l'Amministratore Jordan Saint John Lubkeman nominata ai sensi dell'art. 2386 del codice civile dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 ottobre 2021, riveste altresì la carica di Senior Associate presso Apollo Global Management.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, valutato e preso atto delle suddette dichiarazioni, ha considerato le medesime ai fini delle proprie analisi in merito all'Offerta e all'apprezzamento del Comunicato dell'Emittente.

### **2.3 DOCUMENTAZIONE ESAMINATA**

Ai fini del presente Comunicato dell'Emittente e per acquisire una completa e analitica conoscenza delle condizioni dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato la seguente documentazione:

- (i) la Comunicazione ex art. 102 del TUF, con il quale l'Offerente ha reso noto in data 26 ottobre 2021, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- (ii) i comunicati stampa pubblicati dall'Offerente con riferimento all'Offerta o, comunque, ad essa connessi;



- (iii) il Documento di Offerta trasmesso al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 27 ottobre 2021 e in data 12 novembre 2021, nella sua versione finale;
- (iv) il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, reso in data 15 novembre 2021;
- (v) la Fairness Opinion redatta dall'Advisor Finanziario, come nominato in data 14 ottobre 2021 dalla Società su indicazione degli Amministratori Indipendenti, e rilasciata in data 15 novembre 2021 (la "**Documentazione Esaminata**").

Si precisa che ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non si è avvalso di altri esperti indipendenti o di documenti diversi da quelli sopra elencati, avendo deciso di avvalersi delle analisi e delle risultanze dell'attività dell'Advisor Finanziario nominato dalla Società su indicazione degli Amministratori Indipendenti.

#### **2.4 ESITO DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

La delibera relativa all'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 15 novembre 2021, a maggioranza, con l'astensione dei consiglieri Marc Evan Becker, Monta Ozolina e Jordan Saint John Lubkeman, in quanto portatori di un interesse rilevante ai sensi dell'art. 2391 del codice civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la pubblicazione del Comunicato dell'Emittente unitamente al Documento di Offerta e ha altresì conferito mandato all'Amministratore Delegato Michele Bianchi di provvedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente stesso e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente applicabile, nonché di apportare allo stesso le modifiche, le integrazioni che venissero richieste da Consob o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti di carattere non sostanziale che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari o opportuni.

Si precisa che il Collegio Sindacale dell'Emittente ha vigilato sul processo deliberativo seguito dal Consiglio di Amministrazione e dagli Amministratori Indipendenti senza formulare alcun rilievo.

### **3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA**

Il presente Comunicato dell'Emittente viene diffuso congiuntamente al Documento di Offerta quale allegato del medesimo, d'intesa con lo stesso Offerente.

Pertanto, per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai paragrafi di seguito indicati:

- Avvertenze - Sezione A;
- Informazioni relative all'Offerente - Sezione B, Paragrafo B.1;
- Andamento recente e prospettive - Sezione B, Paragrafo B.3;

- Categorie degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta Obbligatoria e relative quantità - Sezione C, Paragrafo C.1;
- Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente - Sezione D, Paragrafo D.1;
- Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione - Sezione E;
- Modalità e termini stabiliti per l'adesione dell'Offerta - Sezione F, Paragrafo F.1;
- Mercati sui quali è promossa l'Offerta - Sezione F, Paragrafo F.4;
- Data di pagamento del Corrispettivo - Sezione F, Paragrafo F.5;
- Modalità di pagamento del Corrispettivo - Sezione F, Paragrafo F.6,
- Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione - Sezione G, Paragrafo G.1;
- Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente - Sezione G, Paragrafo G.2;
- Ricostituzione del flottante - Sezione G, Paragrafo G.3.

Si invita altresì a prendere visione di quanto illustrato nel Parere degli Amministratori Indipendenti, di cui all'**Allegato A** del presente Comunicato dell'Emittente, e nella Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario ad esso allegata.

#### **4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO**

##### **4.1 VALUTAZIONI IN MERITO ALL'OFFERTA E AI PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che, secondo quanto indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata a dare adempimento ad un obbligo imposto dalla legge, sorto per effetto dell'acquisizione da parte dell'Offerente delle Azioni Ordinarie in esecuzione delle Compravendite Condizionate di cui all'Accordo di Compravendita Caisse Québec e all'Accordo di Compravendita Cascades.

L'Offerente ha altresì dichiarato che intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, ottenere la Revoca dalle Negoziazioni, secondo i termini e le condizioni descritte 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.

In particolare, secondo quanto indicato dall'Offerente, 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 è riservato 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.

L'Offerente ha fatto presente che 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, a giudizio dell'Offerente, lo status di 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.

Con riferimento ai programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nella Sezione G, Paragrafi G.2.2, G.2.3, G.2.4, G.2.5 e G.2.6 del Documento di Offerta, l'Offerente ha indicato quanto segue:

(a) Programmi relativi alla gestione delle attività

L'Offerente intende perseguire una strategia aziendale che guidi la crescita sostenibile, la redditività e il flusso di cassa per più anni, secondo un processo di crescita di Reno per linee esterne. In particolare, dato l'attuale posizionamento di Reno nel settore di riferimento, L'Offerente prevede di favorire il ruolo di Reno come naturale polo aggregatore di altre aziende secondo le seguenti direttrici strategiche: l'acquisizione di cartiere di cartoncino riciclato (*white-lined chipboard*) per espandere la portata e la presenza geografica, l'acquisizione di cartiere che creano prodotti similari di cartoncino riciclato, come il cartoncino solido, nonché l'acquisizione di aziende di trasformazione che sono a valle della catena produttiva in cui opera Reno, per espandere ulteriormente la presenza dell'Emittente attraverso la catena del valore dell'imballaggio in cartoncino riciclato.

L'Offerente intende, altresì, sostenere e accelerare il processo di sviluppo di nuove competenze e di ulteriori segmenti di mercato, espandendo le opportunità di *business* del Gruppo Reno e apportando l'esperienza e le conoscenze derivanti dal solido *track record* di investimenti fatti. Ad oggi, l'Offerente non ha predisposto un piano strategico specifico per il Gruppo Reno in quanto il suo intento è quello di procedere in continuità con la strategia e gli obiettivi delineati dall'attuale management, quali il raggiungimento di una maggiore integrazione delle società controllate (incluse quelle oggetto di recente acquisizione), un maggiore efficientamento ed una maggiore digitalizzazione del Gruppo. Di conseguenza, al fine di supportare la crescita del *business* del Gruppo Reno ed il raggiungimento di tali obiettivi, l'Offerente intende mantenere gli attuali manager, riconoscendo il ruolo che hanno avuto nella crescita del Gruppo e in continuità rispetto al precedente assetto proprietario, in cui il Gruppo Reno era gestito dal proprio management in autonomia, senza essere soggetto all'attività di direzione e coordinamento da parte del precedente socio di controllo. Anche da un punto di vista della forza lavoro, alla data del Documento di Offerta non è in corso e non è stato programmato alcun intervento specifico, sebbene nel perseguimento della strategia di crescita potrebbero essere contemplate delle riorganizzazioni.

L'Offerente ritiene che la società chiusa costituisca l'assetto societario ottimale per Reno e che, quindi, il raggiungimento degli obiettivi sopra esposti possa essere più facilmente ed efficacemente



perseguito tramite una società non quotata. L'Offerente fa altresì presente però che nel corso del processo di crescita di Reno, ricorrendone le condizioni, potrà essere valutata la nuova quotazione della stessa.

Nel caso in cui non si addivenisse alla Revoca dalle Negoziazioni, l'Offerente segnala la propria intenzione di intraprendere comunque la propria strategia di espansione, sia nel settore di *business* di Reno che in settori sinergici e/o contigui, effettuando ulteriori investimenti direttamente o tramite altre società non quotate controllate dall'Offerente (e non tramite Reno). In tal caso, Reno potrebbe diventare una controllata di un gruppo industriale più ampio sotto il controllo di Rimini.

Con particolare riferimento all'attuale contesto conseguente alla pandemia da Covid-19, l'Offerente osserva che alla Data del Documento di Offerta permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti della pandemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire. Fermo restando quanto precede, L'Offerente ha reso noto che, alla Data del Documento di Offerta, non sono previste variazioni significative dei programmi futuri relativi alla gestione dell'Emittente, con riferimento ai possibili impatti della pandemia da Covid-19 sul *business* dell'Emittente stesso.

(b) Investimenti e future fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha formulato alcuna proposta al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui anche l'Emittente stesso opera.

Con riferimento alle future fonti di finanziamento, l'Offerente ha indicato che, prima della data del Documento di Offerta, ha ottenuto 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. In particolare, in virtù degli impegni assunti dalle banche e degli incarichi ad esse conferiti, l'Offerente potrà: (i) ottenere un finanziamento bancario ponte (il "**Finanziamento Ponte**") da utilizzarsi, *inter alia*, per il rifinanziamento del Finanziamento Bidco e di parte del debito esistente dell'Emittente; (ii) successivamente (o in alternativa) al Finanziamento Ponte, procedere con l'emissione di un prestito obbligazionario *senior secured* (le "**Senior Secured Notes**") i cui proventi potranno essere utilizzati, *inter alia*, per rifinanziare direttamente il Finanziamento Bidco (ovvero, se inutilizzato, il Finanziamento Ponte), nonché parte del debito dell'Emittente; e (iii) ottenere una linea di credito rotativo *super senior* che potrà essere utilizzata per finanziare le generali esigenze di cassa, le attività sociali e il capitale circolante dell'Offerente e dell'Emittente (la "**SSRCF**").

In ragione di quanto sopra, l'Offerente ha reso noto che sta valutando attivamente la possibilità di procedere all'emissione delle Senior Secured Notes, da effettuarsi potenzialmente anche durante lo svolgimento dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto).

L'Offerente ha precisato altresì che l'emissione delle Senior Secured Notes non sarebbe in alcun modo finalizzata o utilizzata per finanziare materialmente l'Offerta e, ove l'Offerente decidesse di

procedere in tal senso, i proventi delle Senior Secured Notes potranno essere utilizzati solo una volta terminata l'Offerta al fine di rimborsare, direttamente o indirettamente, il Finanziamento BidCo utilizzato per finanziare l'Offerta e rifinanziare il debito esistente dell'Emittente (nonché delle società controllate da quest'ultima) che risultasse dovuto ed esigibile, *inter alia*, a seguito dell'acquisizione dell'Emittente e/o in conseguenza (diretta o indiretta) della Revoca delle Negoziazioni. Conseguentemente, ove le Senior Secured Notes fossero emesse prima del completamento dell'Offerta, i proventi dell'emissione non verrebbero resi disponibili all'Emittente e all'Offerente ma resterebbero depositati su un conto *escrow* fino al completamento dell'Offerta.

L'Offerente ha inoltre chiarito che, così come le Senior Secured Notes, anche la SSRCF potrà essere resa effettivamente disponibile all'Offerente e all'Emittente solo una volta terminata l'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF), indipendentemente dalla data di sottoscrizione del relativo contratto di finanziamento.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, a seguito del completamento dell'Offerta (e qualora l'Offerente decidesse di procedere con l'emissione delle Senior Secured Notes e la sottoscrizione del contratto di finanziamento relativo alla SSRCF), l'Emittente e le sue principali società controllate potranno essere tenuti a divenire parte della documentazione finanziaria relativa alle Senior Secured Notes e alla SSRCF, nonché a prestare talune garanzie reali e personali, nei limiti consentiti dalla legge, a garanzia delle obbligazioni di pagamento derivanti dalle stesse. In aggiunta, in conformità a, e nel rispetto di, previsioni e limiti di cui alla documentazione contrattuale, la SSRCF potrebbe essere resa disponibile anche all'Emittente.

L'Offerente precisa che, in ogni caso, la possibilità di procedere all'emissione delle Senior Secured Notes, nonché di ottenere la SSRCF, viene segnalata nel Documento di Offerta unicamente al fine di dare un'informazione quanto più possibile completa, sulla base delle informazioni a oggi disponibili, circa eventuali future evoluzioni della struttura finanziaria e delle fonti di finanziamento dell'Offerente e dell'Emittente e che le modalità di finanziamento dell'Offerta descritte nel precedente Paragrafo 1.3 rimarranno inalterate anche in caso di emissione delle Senior Secured Notes o di sottoscrizione del contratto di finanziamento relativo alla SSRCF.

#### (c) Operazioni all'esito dell'Offerta

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta a seconda dell'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma secondo, del TUF, dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma primo, del TUF, e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF):

- qualora l'Emittente restasse quotato, l'Offerente si è riservato 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; ovvero
- qualora fosse conseguita la Revoca dalle Negoziazioni dell'Emittente, l'Offerente si è riservato di valutare 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 rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dell'Offerta.

Resta fermo che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

Più nello specifico, nel Documento di Offerta l'Offerente ha presentato i seguenti scenari:

(i) *Fusione in assenza di Revoca dalle Negoziazioni*

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF) non venisse conseguita la Revoca dalle Negoziazioni dell'Emittente, l'Offerente si è riservato di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di conseguire la Revoca dalle Negoziazioni mediante la Fusione.

Al riguardo, l'Offerente ha precisato che, alla Data del Documento di Offerta, lo stesso detiene un numero di Azioni Ordinarie che gli consentono di raggiungere la maggioranza richiesta ai fini dell'approvazione della delibera assembleare di Fusione e, pertanto, allo stato non si ravvisano impedimenti alla Fusione; la mancata Revoca dalle Negoziazioni non sarebbe quindi uno scenario attualmente ipotizzabile.

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti di cui all'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 Ordinarie 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. L'Offerente ha in proposito segnalato che - considerato che il Corrispettivo dell'Offerta 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.

Al riguardo, l'Offerente 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").

A seguito della Fusione, 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 a liquidare in futuro il proprio investimento.

(ii) *Fusione a seguito della Revoca dalle Negoziazioni*





Nel caso in cui, all'esito delle Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, sia stata conseguita la Revoca dalle Negoziazioni dell'Emittente, l'Offerente si è riservato di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente la realizzazione di qualsiasi fusione diretta o inversa dell'Emittente nell'Offerente o viceversa.

In tale caso, agli azionisti dell'Emittente che (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento da parte dell'Offerente ad esito dell'Offerta (per effetto sia delle adesioni all'Offerta 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) di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente 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 Ordinarie 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. Anche in tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie oggetto di recesso potrebbe essere inferiore al Corrispettivo dell'Offerta.

*(iii) Fusione con applicabilità dell'art. 2501-bis del codice civile*

Fermo quanto precede, l'Offerente ha precisato che la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e che la stessa, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà come detto determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile. A questo proposito, l'Offerente ha segnalato che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui alle ipotesi di Fusione descritte in precedenza nel presente Paragrafo, 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 in ragione anche dell'indebitamento dell'Offerente ai sensi del Finanziamento Bidco (nonché, ove esistenti, delle Senior Secured Notes e della SSRCF) non rimborsato alla data di efficacia della Fusione.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha segnalato che, 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 valutazioni 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.

*(d) Modifiche previste nella composizione degli organi sociali*

Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha fatto presente 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. È indicato inoltre che, alla Data del Closing il Presidente del Consiglio di Amministrazione, sig. Eric Laflamme ha



rassegnato le proprie dimissioni dalla carica con efficacia dalla prima tra: (i) la scadenza del termine di 45 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.

Secondo quanto previsto dall'art. 12 dello Statuto sociale, l'intero Consiglio di Amministrazione si intenderà decaduto alla data di efficacia delle dimissioni del Presidente sig. Eric Laflamme in ragione del venir meno della maggioranza degli amministratori nominati dall'Assemblea dei soci.

Il Consiglio di Amministrazione ha pertanto convocato l'Assemblea Ordinaria dei soci per la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, per il giorno 9 dicembre 2021, in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 10 dicembre 2021.

L'intero Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2021 ed è composto da 3 sindaci effettivi e 2 supplenti.

(e) Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente.

Tuttavia, l'Offerente segnala che alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale Revoca dalle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie nelle ipotesi sopra descritte al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non emesse alle negoziazioni su Euronext Milan e/o a seguito dell'eventuale Fusione.

\* \* \* \*

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi futuri dell'Offerente siano coerenti con la strategia di crescita dell'Emittente e con il suo modello di *business*, tenuto conto in particolare delle indicazioni dell'Offerente in merito al processo di espansione delle opportunità di *business* di Reno e allo sviluppo di nuove competenze e ulteriori segmenti di mercato.

Per maggiori informazioni, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alla Sezione G dello stesso.

Per ulteriori valutazioni in merito, si richiama altresì il Parere degli Amministratori Indipendenti di cui all'Allegato A del presente Comunicato dell'Emittente.

#### **4.2 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO AL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA**

##### **4.2.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta**

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 1,45 per ciascuna Azione Ordinaria portata in adesione all'Offerta.

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta sarà effettuato al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico degli aderenti all'Offerta.



L'Esborso Massimo dell'Offerta, nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le n. 99.886.043 Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 144.834.762,35.

Secondo quanto rappresentato nella Sezione E, Paragrafo E.1.1 del Documento di Offerta:

- (i) considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo per l'acquisto di Azioni Ordinarie nei dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione ex art. 102 TUF;
- (ii) in particolare, il Corrispettivo dell'Offerta coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni Ordinarie nel contesto delle Compravendite Condizionate, perfezionate alla data della Comunicazione ex art. 102 TUF in esecuzione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades;
- (iii) ad eccezione di quanto descritto nel 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;
- (iv) nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso o di appositi documenti di valutazione. Tale determinazione è infatti basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle Azioni Ordinarie ai fini dell'acquisto della Partecipazione Complessiva alla Data della Comunicazione ex art. 102 del TUF, nell'ambito della negoziazione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades, attraverso l'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente medesimo con la consulenza e il supporto dei propri consulenti finanziari.

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione ex art. 102 TUF (i.e., il 26 ottobre 2021, incluso), l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, oltre all'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione alla Data della Comunicazione ex art. 102 TUF, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni Ordinarie.

Si precisa che 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.

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo e, in particolare, per un confronto tra il Corrispettivo stesso e alcuni indicatori relativi all'Emittente, si rinvia alla Sezione E, Paragrafi E.3 e E.4 del Documento di Offerta.

#### **4.2.2 Parere degli Amministratori Indipendenti**

Ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente richiede che gli Amministratori



Indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

A tal fine, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi di Equita Group S.p.A., nominata dalla Società in data 14 ottobre 2021 quale Advisor Finanziario selezionato dagli Amministratori Indipendenti.

Equita Group S.p.A. è stata selezionata dagli Amministratori Indipendenti tenendo conto di diversi fattori, tra i quali le competenze professionali e il posizionamento nel mercato delle operazioni di public M&A.

È stata altresì verificata, tenuto conto di quanto dichiarato dall'Advisor Finanziario, l'assenza di situazioni tali da minare l'indipendenza della stessa o che possano comunque dar luogo ai conflitti d'interesse in relazione alle attività di competenza dell'Advisor Finanziario.

L'Advisor Finanziario ha rilasciato la Fairness Opinion in data 15 novembre 2021. La copia della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte.

In data 15 novembre 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti il proprio parere motivato. Copia del Parere degli Amministratori Indipendenti è unita al presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato A**, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte.

All'esito dello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità, hanno ritenuto che *“l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale con riferimento alle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, non contenendo elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale, e che il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta”*

#### **4.2.3 Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario**

L'Advisor Finanziario ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la Fairness Opinion, sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, in data 15 novembre 2021. Copia della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Nel rinviare alla Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta di seguito una sintetica indicazione delle metodologie di valutazione utilizzate dall'Advisor Finanziario. In linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale e internazionale, nella determinazione della stima del valore del capitale economico dell'Emittente, l'Advisor Finanziario ha ritenuto – avuto riguardo alle caratteristiche proprie della Società stessa, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui la stessa opera e alle limitazioni e difficoltà sopra esposte – che i seguenti metodi di valutazione siano i più rilevanti ai fini del Parere degli Amministratori Indipendenti:

- la metodologia del Discounted Cash Flow (“**DCF**”), che determina il valore del capitale economico scontando i flussi di cassa c.d. *unlevered* prospettici della società ad un dato costo

medio ponderato del capitale (“**WACC**”), al netto della posizione finanziaria netta e dei cd. *debt-like items*;

- la metodologia delle quotazioni di mercato (“**Prezzi di Mercato**”), secondo cui il valore di una società è determinato sulla base della capitalizzazione dei relativi titoli negoziati sui mercati regolamentati durante diversi orizzonti temporali precedenti all’annuncio degli accordi di compravendita;
- la metodologia dei premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche di acquisto (“**Premi OPA**”), basata sull’applicazione ai prezzi medi di Borsa registrati dal titolo oggetto di analisi dei premi impliciti nei corrispettivi di selezionate offerte pubbliche di acquisto;

Nell’applicazione dei suddetti metodi, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore.

Invece, per i motivi meglio esplicitati al Paragrafo 7.2 del Parere degli Amministratori Indipendenti, sono state ritenute poco significative – e pertanto applicate solo come metodo di controllo – le metodologie di valutazione basate su:

- target price pubblicati dagli analisti di ricerca (“**Target Price**”) che seguono il titolo Reno; tale metodologia determina il valore di una società sulla base delle valutazioni obiettivo che gli analisti finanziari pubblicano sulla società stessa;
- multipli di Borsa di società quotate comparabili (“**Multipli di Borsa**”), basata sull’analisi delle quotazioni di Borsa di società comparabili, raffrontate a determinati parametri economici attesi delle stesse;
- multipli di precedenti operazioni comparabili (“**Multipli M&A**”), che determina il valore economico di una società mediante l’applicazione, ad alcune metriche economico-patrimoniali della stessa, di multipli impliciti nei prezzi corrisposti in transazioni precedenti confrontabili.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata, gli intervalli di valore per azione, che si raffrontano con il Corrispettivo.

<b>Metodologia</b>	<b>Valore Minimo (Euro)</b>	<b>Valore Massimo (Euro)</b>
<b>DCF</b>	1,16	1,65
<b>Prezzi di Mercato</b>	1,01	1,28
<b>Premi OPA</b>	1,10	1,57

Sulla base delle analisi valutative sopra descritte e delle considerazioni sopra riportate, l’Advisor Finanziario ritiene che il Corrispettivo pari a Euro 1,45 riconosciuto nell’ambito dell’Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario.



#### **4.2.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta**

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, nonché delle altre informazioni contenute nella Documentazione Esaminata.

Nell'effettuazione delle valutazioni in merito al Corrispettivo dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, come accennato, di avvalersi delle risultanze dell'attività svolta dall'Advisor Finanziario indicato dagli Amministratori Indipendenti.

In linea con le risultanze del Parere degli Amministratori Indipendenti e della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, il Consiglio di Amministrazione reputa a sua volta **congruo** il Corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta.

### **5. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Si segnala che gli Amministratori Marc Evan Becker, Monta Ozolina e Jordan Saint John Lubkeman, hanno partecipato alle trattative per la definizione delle operazioni relative alle Compravendite Condizionate che hanno comportato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente e che gli stessi ricoprono i seguenti ruoli:

- (a) l'Amministratore Marc Evan Becker è Senior Partner e Co-Head of Impact presso Apollo Global Management;
- (b) l'Amministratore Monta Ozolina è Principal presso Apollo Global Management;
- (c) l'Amministratore Jordan Saint John Lubkeman è Senior Associate presso Apollo Global Management.

### **6. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONI DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

#### **6.1 INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALL'APPROVAZIONE DELL'ULTIMO BILANCIO O DELL'ULTIMA SITUAZIONE CONTABILE INFRA-ANNUALE PERIODICA PUBBLICATA**

In data 8 novembre 2021 il Consiglio di Amministrazione di Reno ha esaminato e approvato una relazione finanziaria al 30 settembre 2021, messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com) (sezione Investor Relations/Bilanci e Resoconti), nonché attraverso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarketStorage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare rispetto a quanto rappresentato nella predetta documentazione.

Per completezza, si rammenta che - secondo quanto già indicato nella Relazione sulla Remunerazione 2021 della Società, - è prevista nel rapporto contrattuale con l'Amministratore Delegato, in coerenza con la prassi di mercato, un'indennità per la cessazione del rapporto di



amministrazione e del rapporto dirigenziale in essere come Direttore Generale. Tale indennità può essere riconosciuta, fra l'altro, in caso di interruzione del rapporto da parte dell'Amministratore Delegato a seguito di cambio di controllo dell'Emittente.

Analoghe previsioni sono contenute nei contratti in essere con i Dirigenti con Responsabilità Strategica.

In proposito, si segnala che in data 26 ottobre 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di approvare i termini e le condizioni di un accordo con l'Amministratore Delegato e con i Dirigenti con Responsabilità Strategica dell'Emittente, ai sensi del quale questi ultimi si impegneranno a non recedere del rapporto dirigenziale con l'Emittente per effetto del verificarsi del cambio di controllo dell'Emittente derivante dal perfezionamento delle Compravendite Condizionate, ed alla relativa indennità, a fronte del riconoscimento da parte dell'Emittente di un bonus monetario (*retention bonus*), e dell'impegno dei manager a mantenere il rispettivo ruolo nell'Emittente per almeno diciotto mesi.

Tale deliberazione è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato Remunerazione e previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate.

Sempre in tale contesto, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di non avvalersi della facoltà - prevista nel Piano di Stock Grant 2020 – 2022 nel caso di cambio di Controllo, diretto o indiretto dell'Emittente - di attribuire all'Amministratore Delegato le Azioni oggetto del Piano. anticipatamente rispetto ai termini previsti dal Regolamento del Piano. I termini di assegnazione delle Azioni nell'ambito del piano di incentivazione restano pertanto invariati rispetto a quanto attualmente indicato nel Regolamento del Piano e già reso noto al mercato.

## **6.2 INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO RECENTE E SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE, OVE NON RIPORTATE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA**

Alla Data del Comunicato dell'Emittente, non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive future dell'Emittente rispetto a quanto indicato nella relazione di cui al precedente Paragrafo 6.1 del presente Comunicato dell'Emittente.

L'andamento recente e le prospettive di Reno sono in linea con le aspettative del mercato.

Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa pubblicato dall'Emittente (reperibile agli indirizzi [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com) e [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

## **7. INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETTERA H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma secondo, del TUF, dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma primo, del TUF, e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF):

- qualora l'Emittente restasse quotato, l'Offerente si è riservato 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;

- qualora fosse conseguita la Revoca dalle Negoziazioni dell'Emittente, l'Offerente si è comunque riservato di valutare a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione, eventualmente anche come fusione inversa dell'Offerente nell'Emittente, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dell'Offerta.

L'Offerente ha indicato che la Fusione potrebbe qualificarsi come “fusione per indebitamento” ai sensi 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 in quanto – nell'ipotesi di Fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente - 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 Fusione. A tal riguardo, l'Offerente ha segnalato che 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.

Peraltro, nelle more del perfezionamento dell'eventuale Fusione, l'Offerente non ha escluso che, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, lo stesso 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.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel prendere atto di quanto rappresentato dall'Offerente e dell'ipotesi di indebitamento aggiuntivo dallo stesso delineata, non disponendo comunque di dati precisi e puntuali in merito all'incremento dell'indebitamento della società risultante dalla Fusione, non è in grado di fornire informazioni aggiuntive, né di esprimere alcuna valutazione in merito alle risorse finanziarie che l'organo amministrativo dell'Emittente sarà tenuto ad identificare in sede di Fusione, ai sensi dell'art. 2501-bis del codice civile, per il soddisfacimento dell'indebitamento finanziario che assumerà per effetto della Fusione. A tal riguardo, l'Emittente rappresenta altresì che gli effetti della Fusione sull'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento non sono allo stato stimabili, in quanto essi dipenderanno dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla Fusione a rimborsare l'indebitamento derivante dalla Fusione medesima.

Si rammenta in proposito anche quanto indicato nel Documento di Offerta, nel quale l'Offerente ha precisato che, a seguito del completamento dell'Offerta (e qualora l'Offerente decidesse di procedere con l'emissione delle Senior Secured Notes e la sottoscrizione del contratto di finanziamento relativo alla SSRCF), *“l'Emittente e le sue principali società controllate potranno essere tenuti a divenire parte della documentazione finanziaria relativa alle Senior Secured Notes e alla SSRCF, nonché a*





*prestare talune garanzie reali e personali, nei limiti consentiti dalla legge, a garanzia delle obbligazioni di pagamento derivanti dalle stesse. In aggiunta, in conformità a, e nel rispetto di, previsioni e limiti di cui alla documentazione contrattuale, la SSRCF potrebbe essere resa disponibile anche all'Emittente."*

Si segnala che - anche con riferimento a tale ultima rappresentazione dell'Offerente - il Consiglio di Amministrazione non dispone allo stato di sufficienti elementi di valutazione per poter esprimere un giudizio in relazione alla sostenibilità per l'Emittente e per le società del Gruppo Reno di tale ulteriore possibile indebitamento derivante dalle Senior Secured Notes e dalla SSRCF. Per quanto possa occorrere, si segnala ovviamente che ogni eventuale obbligazione assunta dovrà essere coerente con lo specifico interesse di Reno e delle società dalla stessa controllate.

Ciò premesso, sempre con riferimento alla possibile operazione di Fusione, si segnala quanto segue.

Alla data del 30 settembre 2021, l'Emittente ha disponibilità liquide per un importo pari a Euro 25.357.000,00.

La tabella di seguito riportata contiene informazioni sulla posizione finanziaria dell'Emittente al 30 settembre 2021 a confronto con i dati al 31 dicembre 2020, tratta dalla relazione finanziaria al 30 settembre 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Reno in data 8 novembre 2021 e messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com) (sezione Investor Relations/Bilanci e Resoconti), nonché attraverso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarketStorage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

	30.09.2021	31.12.2020	Variazioni
<b>(migliaia di Euro)</b>			
Cassa	15	13	2
Disponibilità bancarie	25.342	62.972	(37.630)
<b>A. Disponibilità liquide</b>	<b>25.357</b>	<b>62.985</b>	<b>(37.628)</b>
Altri crediti finanziari	3.446	243	3.203
Strumenti finanziari derivati correnti	4.176	712	3.464
<b>B. Crediti finanziari correnti</b>	<b>7.622</b>	<b>955</b>	<b>6.667</b>
<b>Debiti finanziari correnti</b>			
1. Debiti bancari correnti	28.561		28.561
2. Parte corrente finanziamenti a medio e lungo termine	20.500	17.498	3.002
3. Altre passività finanziarie correnti	4.897	617	4.280
4. Debiti verso altri finanziatori per Diritti d'uso corrente	3.895	2.947	948
Debiti verso banche e altri finanziatori (1+2+3+4)	57.853	21.062	36.791
Altri debiti verso altre società	2.968		2.968
Derivati - passività finanziarie correnti	206	517	(311)
<b>C. Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>61.027</b>	<b>21.579</b>	<b>39.448</b>
<b>D. Indebitamento finanziario corrente netto (C-A-B)</b>			
	<b>28.048</b>	<b>(42.361)</b>	<b>70.409</b>
<b>Debiti finanziari non correnti</b>			
1. Finanziamenti bancari non correnti	125.957	38.233	87.724
2. Altri finanziamenti non correnti	19		19
Debiti verso banche e altri finanziatori (1+2)	125.976	38.233	87.743
Derivati - passività finanziarie non correnti	138	388	(250)
Debiti verso altri finanziatori per Diritti d'uso non corrente	10.973	12.612	(1.639)
<b>E. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>137.087</b>	<b>51.233</b>	<b>85.854</b>
<b>F. Indebitamento finanziario non corrente netto</b>			
	<b>137.087</b>	<b>51.233</b>	<b>85.854</b>
<b>G. Indebitamento finanziario netto (D+F)</b>			
	<b>165.135</b>	<b>8.872</b>	<b>156.263</b>

Per quanto concerne gli effetti dell'eventuale Fusione sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, si rammenta che:

- (i) con riferimento al Finanziamento BPM, lo stesso prevede un obbligo di rimborso anticipato degli importi resi disponibili all'Emittente in caso di Revoca dalle Negoziazioni. In ragione dei programmi futuri dell'Offerente riguardo all'Emittente di cui al Paragrafo 4.3.1, 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*. Al riguardo si rammenta che l'Offerente ha reso noto di aver ottenuto 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 i mezzi finanziari per rifinanziare il debito dell'Offerente e dell'Emittente, nonché per finanziare i bisogni di cassa correnti degli stessi.
- (ii) in relazione al Finanziamento Fineska, lo stesso prevede la facoltà per le banche finanziatrici

di esigere il 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 l'esercizio di tale diritto. 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.

## **8. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione, con l'astensione dei consiglieri Marc Evan Becker, Monta Ozolina e Jordan Saint John Lubkeman, in quanto portatori di un interesse rilevante ai sensi dell'art. 2391 del codice civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti,

- esaminati i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta;
- tenuto conto di quanto espresso nel Parere degli Amministratori Indipendenti e nella Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario;

ritiene **congruo** da un punto di vista finanziario il Corrispettivo per i possessori delle Azioni dell'Emittente e non ravvisa alcuna violazione della disciplina applicabile in merito all'Offerta stessa.

In aggiunta a quanto precede, si ritiene che ciascun azionista destinatario dell'Offerta al fine di effettuare le proprie valutazioni, dovrebbe considerare che, come indicato nel Documento di Offerta:

- (a) l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire la Revoca dalle Negoziazioni;
- (b) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente e, di conseguenza, Borsa Italiana disporrà, nei termini di previsti dalla legge, la revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente;
- (c) nel caso in cui al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore o pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che si avvarrà del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF (adempiendo altresì all'Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF mediante la Procedura Congiunta), a seguito del cui verificarsi Borsa Italiana disporrà, nei termini di legge, la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente;

- (d) qualora la Revoca dalle Negoziations non fosse raggiunta per l'effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, perseguire la Revoca dalle Negoziations mediante la Fusione, con conseguente attribuzione agli azionisti dell'Emittente a tale data, di azioni di una società terza che non saranno quotate in un mercato regolamentato;
- (e) alla Data del Comunicato dell'Emittente e pertanto prima dell'avvio dell'Offerta, l'Offerente detiene 275.612.781 Azioni Ordinarie (rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 72,952% del capitale sociale dell'Emittente e del 72,997% dei relativi diritti di voto), e pertanto esso dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente.

Alla luce di quanto precede, non è dunque possibile assicurare agli azionisti che non aderiranno all'Offerta un investimento di medio-lungo periodo conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle Azioni su un mercato regolamentato.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che **la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione**, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e, in particolare, delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

\* \* \* \*

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com).

Milano, 15 novembre 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato Michele Bianchi



**IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE.**

*L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni di Reno. L'Offerta è promossa in Italia in quanto le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, fatto salvo quanto segue, la stessa è soggetta agli obblighi informativi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.*



*L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta o l'adesione alla stessa sia in contrasto con la normativa in materia di strumenti finanziari vigente in tale paese o non sia consentita in assenza di registrazione, autorizzazione o deposito presso le competenti autorità (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, i "**Paesi Esclusi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo.*

\* \* \* \*

**ALLEGATI**

**Allegato A**      Parere degli Amministratori Indipendenti e Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario



**ALLEGATO A – PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

**PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI RENO DE MEDICI S.P.A.**

*predisposto ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato, relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa sulle azioni di Reno de Medici S.p.A. da Rimini Bidco S.p.A.*

15 novembre 2021



## INDICE

<b>DEFINIZIONI.....</b>	<b>- 3 -</b>
<b>1. OGGETTO.....</b>	<b>- 9 -</b>
<b>2. FINALITÀ E LIMITAZIONI.....</b>	<b>- 9 -</b>
<b>3. PROCESSO VALUTATIVO: SCELTA E NOMINA DELL'ESPERTO INDIPENDENTE.....</b>	<b>- 10 -</b>
<b>4. ATTIVITÀ SVOLTE, DOCUMENTAZIONE ESAMINATA E DELBERAZIONE SUL PRESENTE PARERE .....</b>	<b>- 10 -</b>
<b>5. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA .....</b>	<b>- 11 -</b>
<b>6. VALUTAZIONI SULL'OFFERTA.....</b>	<b>- 12 -</b>
<b>6.1 NATURA DELL'OFFERTA E VERIFICA DI CONFORMITÀ.....</b>	<b>- 12 -</b>
<b>6.2 CONSIDERAZIONI SULLE MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E I PROGRAMMI FUTURI .....</b>	<b>- 12 -</b>
<b>6.3 CONSIDERAZIONI SULLE MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA .....</b>	<b>- 14 -</b>
<b>7. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA.....</b>	<b>- 16 -</b>
<b>7.1 PREMessa SUL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA .....</b>	<b>- 16 -</b>
<b>7.2 LA FAIRNESS OPINION DELL'ADVISOR FINANZIARIO .....</b>	<b>- 17 -</b>
<b>8. CONSIDERAZIONI SUGLI SCENARI SUCCESSIVI ALL'OFFERTA.....</b>	<b>- 20 -</b>
<i>Adesione all'offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini .....</i>	<i>- 20 -</i>
<i>Mancata adesione all'offerta.....</i>	<i>- 20 -</i>
<i>Operazioni all'esito dell'offerta .....</i>	<i>- 23 -</i>
<b>9. CONCLUSIONI .....</b>	<b>- 24 -</b>
<b>ALLEGATO – FAIRNESS OPINION DELL'ADVISOR FINANZIARIO .....</b>	<b>- 25 -</b>





## DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate all'interno del presente Parere. Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa.

<b>Accordo di Compravendita Caisse Québec</b>	indica 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.
<b>Accordo di Compravendita Cascades</b>	indica 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.
<b>Advisor Finanziario</b>	indica Equita Group S.p.A., nominato in data 14 ottobre 2021 quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Amministratori Indipendenti</b>	indica Giulio Antonello e Laura Guazzoni.
<b>Azioni di Risparmio Convertibili</b>	indica 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.
<b>Azioni di Risparmio Convertite</b>	indica 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.
<b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	indica ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 99.886.043 Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta, 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).
<b>Azioni Ordinarie</b>	indica 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 e sulle Borse Valori Spagnole.

<b>Borsa Italiana o Borsa</b>	indica Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari n. 6.
<b>Caisse Québec</b>	indica 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> ”.
<b>Cascades</b>	indica Cascades Inc., società ( <i>corporation</i> ) costituita secondo il diritto del Québec, Canada, con sede legale in 404, Marie-Victorin Blvd, Kingsey Falls, Québec, JOA 1B0, Canada, iscritta al Registro delle Imprese del Québec al numero 1141741828.
<b>Cascades ULC</b>	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.
<b>Codice di Corporate Governance</b>	indica il codice <i>di corporate governance</i> adottato dal Comitato della Corporate Governance istituito presso Borsa Italiana e pubblicato in data 31 gennaio 2020.
<b>Compravendite Condizionate</b>	indica 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 nell'assemblea di Reno, ad un prezzo di Euro 1,45 per Azione Ordinaria.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	indica il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione.
<b>Comunicazione ex art. 102 del TUF</b>	indica 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.



<b>Consiglio Amministrazione</b>	<b>di</b> indica il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
<b>Consob</b>	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Contratto Finanziamento Bidco</b>	<b>di</b> indica il contratto di finanziamento retto dal diritto inglese denominato “ <i>Senior Facility Agreement</i> ” sottoscritto in data 19 ottobre 2021 tra, <i>inter alia</i> , l'Offerente, in qualità di prestatore, 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, (iv) supportare in parte gli obblighi di pagamento di cui alla Garanzia di Esatto Adempimento, nonché (v) il pagamento dei costi relativi, <i>inter alia</i> , all'Offerta e all'acquisizione dell'Emittente.
<b>Corrispettivo</b>	indica l'importo che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione Ordinaria portata in adesione e acquistata dall'Offerente, pari a Euro 1,45.
<b>Data del Parere</b>	indica la data di approvazione del presente Parere, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	<b>di</b> indica la data di pubblicazione del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Documento di Offerta</b>	indica il documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, pubblicato dall'Offerente in relazione all'Offerta.
<b>Emittente o Reno</b>	indica Reno de Medici S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Isonzo n. 25, capitale sociale di Euro 140.000.000,00 i.v.,



numero R.E.A. MI-153186, C.F., P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 00883670150.

<b>Esborso Massimo</b>	indica il controvalore massimo dell'Offerta 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.
<b>Euronext Milan</b>	Indica il mercato azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Fairness Opinion</b>	indica la <i>fairness opinion</i> rilasciata in data 15 novembre 2021 dall'Advisor Finanziario, allegata al presente Parere.
<b>Finanziamento Bidco</b>	indica la linea di credito per un ammontare complessivo pari a Euro 285.000.000,00, messa a disposizione dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	indica ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Gruppo RDM</b>	indica, collettivamente, l'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</b>	indica l'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Ordinarie da chi ne faccia richiesta, 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-bis del TUF, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta 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).



<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</b>	indica 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-bis del TUF, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta 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).
<b>Offerente o Rimini</b>	indica Rimini BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Via Alessandro Manzoni 38, C.F., P. IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese 11853400965.
<b>Offerta</b>	indica 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.
<b>Parere</b>	indica il presente parere rilasciato ai sensi dell'art. 39-bis dagli Amministratori Indipendenti in data 15 novembre 2021.
<b>Partecipazione Complessiva</b>	indica 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.
<b>Periodo di Adesione</b>	indica il periodo, concordato con Borsa Italiana S.p.A., compreso tra le ore 08:30 (ora italiana) del 22 novembre 2021 e le ore 17:30 (ora italiana) del 17 dicembre 2021, estremi inclusi, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile.



<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	indica le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , del TUF e dell'art. 44- <i>quater</i> del Regolamento Emittenti, incluse, AP Impact Lux e Rimini TopCo, nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente, come indicato nel Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	indica il regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
<b>Revoca dalle Negoziazioni</b>	indica la revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione su Euronext Milan.
<b>Riapertura dei Termini</b>	indica l'eventuale riapertura del Periodo di Adesione dell'Offerta 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.
<b>TUF</b>	indica il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.



## 1. OGGETTO

Il presente parere (il “**Parere**”) contiene le valutazioni degli Amministratori Indipendenti di Reno De Medici S.p.A. (l’“**Emittente**” o “**Reno**”), Giulio Antonello e Laura Guazzoni, rilasciato ai sensi e per gli effetti dell’art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, in relazione all’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l’“**Offerta**”) promossa da Rimini BidCo S.p.A. (l’“**Offerente**” o “**Rimini**”) ai sensi e per gli effetti degli artt. art. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, sulla totalità delle Azioni Ordinarie emesse dall’Emittente alla Data del Documento di Offerta.

L’Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni Ordinarie emesse dall’Emittente dedotte (i) le n. 275.612.781 Azioni Ordinarie (rappresentative del 72,952% del capitale sociale e del 72,997% dei diritti di voto) già detenute dall’Offerente alla Data del Documento di Offerta, e (ii) le n. 2.070.000 azioni proprie dell’Emittente. L’Offerta 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) (le “**Azioni Oggetto dell’Offerta**”).

L’Offerta è stata annunciata dall’Offerente nel comunicato diffuso ai sensi dell’art. 102 del TUF. L’Offerente riconoscerà un corrispettivo di Euro 1,45 per ogni Azione Ordinaria portata in adesione all’Offerta (il “**Corrispettivo**”), che sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità descritte nel Documento di Offerta.

L’Offerta ricade nell’ambito di applicazione di cui all’art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, in quanto l’Offerente detiene una partecipazione complessiva superiore alla soglia di cui all’articolo 106, comma 1, del TUF.

Conseguentemente, prima dell’approvazione del comunicato predisposto dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ai sensi dell’art. 103 del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato dell’Emittente**”), gli Amministratori Indipendenti dell’Emittente che non siano parti correlate dell’Offerente sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, potendosi avvalere, a spese dell’Emittente, dell’ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato.

## 2. FINALITÀ E LIMITAZIONI

La finalità del presente Parere è quella di contribuire all’assunzione da parte degli azionisti di RDM di una scelta informata in ordine all’adesione dell’Offerta, sia dal punto di vista della valutazione di congruità del Corrispettivo, sia in relazione all’Offerta nel suo complesso.

Il presente Parere non intende sostituire in alcun modo il Comunicato dell’Emittente o il Documento di Offerta e non costituisce, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all’Offerta, né sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all’Offerta.

Pertanto, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell’Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

Nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all’Offerta, anche sulla base dei lavori e della Fairness Opinion dell’Advisor Finanziario, gli Amministratori Indipendenti hanno



esaminato tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché per la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo, per le finalità sia del Comunicato dell'Emittente da approvarsi da parte del Consiglio di Amministrazione di Reno sia del Parere.

Il Parere dà conto dei - e riguarda essenzialmente i - contenuti prescritti dall'art. 39-bis del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta.

### **3. PROCESSO VALUTATIVO: SCELTA E NOMINA DELL'ADVISOR FINANZIARIO**

Come previsto dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di Equita Group S.p.A. (l'“**Advisor Finanziario**”), individuato sulla base di criteri tra i quali le competenze professionali e il posizionamento nel mercato del *public M&A*, tenuto anche conto dell'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie che potessero incidere sulla sua indipendenza.

L'Advisor Finanziario è stato individuato dagli Amministratori Indipendenti in data 14 ottobre 2021 e la Società ha provveduto alla formalizzazione del relativo incarico sempre in data 14 ottobre 2021.

In data 15 novembre 2021, l'Advisor Finanziario ha rilasciato la Fairness Opinion che è allegata al presente Parere.

### **4. ATTIVITÀ SVOLTE, DOCUMENTAZIONE ESAMINATA E DELBERAZIONE SUL PRESENTE PARERE**

Alla predisposizione e successiva approvazione del Parere hanno concorso i seguenti amministratori indipendenti di Reno, nominati dall'assemblea dell'Emittente del 29 aprile 2020, tutti muniti dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF e dell'art. 2, Raccomandazione 7, del Codice di Corporate Governance, come verificato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 aprile 2020:

- (a) Giulio Antonello;
- (b) Laura Guazzoni;

Gli Amministratori Indipendenti hanno dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai fini dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Più nel dettaglio, gli Amministratori Indipendenti hanno svolto le attività istruttorie e valutative, propedeutiche alla redazione del Parere, di seguito descritte.

A partire dal mese di settembre 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno avviato la selezione dell'Advisor Finanziario.

In data 14 ottobre 2021, gli Amministratori Indipendenti, valutata l'indipendenza, la professionalità e il contenuto economico della relativa proposta, hanno designato Equita Group S.p.A. quale advisor finanziario per le attività di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.





Si precisa che a tale attività di selezione dell'advisor ha partecipato anche il consigliere indipendente Gloria Marino, la quale ha successivamente rassegnato in data 26 ottobre 2021 le dimissioni dalla carica di amministratore dell'Emittente, motivate in ragione del cambio di controllo societario intervenuto in pari data.

In data 2 novembre 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno avuto, collegandosi in audio conferenza, un primo confronto con l'Advisor Finanziario e con i professionisti dello studio Di Gravio Avvocati, advisor legali della Società, al fine di dare avvio alle attività propedeutiche alla predisposizione del Parere.

A partire dal 3 novembre 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato una bozza preliminare del Parere all'uopo predisposta con l'ausilio dell'advisor legale della Società.

In data 8 novembre 2021 gli Amministratori hanno avuto un secondo confronto con l'Advisor Finanziario che ha illustrato agli stessi la metodologia applicata e utilizzata per la redazione della Fairness Opinion.

L'Advisor Finanziario ha reso a beneficio degli Amministratori Indipendenti la Fairness Opinion in data 15 novembre 2021. Copia della Fairness Opinion è allegata al presente Parere.

Nel corso dei lavori per la predisposizione del presente Parere sono stati analizzati:

- (i) La Comunicazione ex art. 102 del TUF, diffuso in data 26 ottobre 2021, con il quale l'Offerente ha reso noto il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- (ii) il Documento di Offerta che gli Amministratori Indipendenti hanno ricevuto in una prima versione in data 27 ottobre 2021, nonché in data 12 novembre 2021 nella sua versione definitiva;
- (iii) la Fairness Opinion.

Il presente Parere, all'esito dei lavori, è stato approvato dagli Amministratori Indipendenti in data 15 novembre 2021 e trasmesso in pari data al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

## **5. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA**

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta 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 (ivi incluse le Azioni di Risparmio Convertite), dedotte (i) le n. 275.612.781 Azioni Ordinarie (rappresentative del 72,952% del capitale sociale e del 72,997% dei diritti di voto) già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, e (ii) le n. 2.070.000 azioni proprie dell'Emittente;
- l'Offerta è finalizzata a dare adempimento ad un obbligo imposto dalla legge, sorto per effetto dell'acquisizione da parte dell'Offerente delle Azioni Ordinarie nel contesto delle Compravendite Condizionate perfezionate in esecuzione dell'Accordo di Compravendita Caisse Québec e dell'Accordo di Compravendita Cascades;



- l'Offerta non è soggetta a condizioni di efficacia ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni Ordinarie, indistintamente e a parità di condizioni;
- l'Offerente pagherà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 1,45 per ogni azione ordinaria portata in adesione all'Offerta;
- l'Offerente intende ottenere la Revoca dalle Negoziazioni. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie.

## **6. VALUTAZIONI SULL'OFFERTA**

### **6.1 NATURA DELL'OFFERTA E VERIFICA DI CONFORMITÀ**

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria. Al riguardo, la legge richiede che tale tipologia di offerta non contenga elementi accessori o accidentali (patti speciali, condizioni, ecc.) che possano influire sul suo contenuto.

Sotto questo aspetto, a giudizio degli Amministratori Indipendenti, l'Offerta risulta conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale, non contenendo elementi accessori o accidentali.

Si segnala infine che, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

### **6.2 CONSIDERAZIONI SULLE MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E I PROGRAMMI FUTURI**

L'operazione che ha generato l'obbligo di promuovere l'Offerta, secondo quanto rappresentato dall'Offerente, si situa nel contesto e in coerenza con il perfezionamento delle Compravendite Condizionate, per effetto delle quali Rimini ha acquistato complessive n. 251.924.385 Azioni Ordinarie, rappresentative del 66,682% del capitale sociale e del 66,723% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Reno, ad un prezzo di Euro 1,45 per Azione Ordinaria.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, mediante l'Offerta, *“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*



Sempre secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, *“l’Offerente ritiene che la società chiusa costituisca l’assetto societario ottimale per Reno. Aniché doversi concentrare sulle performance finanziarie trimestrali a breve termine nei mercati pubblici, l’Offerente ritiene che il Gruppo Reno, sotto forma di società chiusa, possa focalizzarsi su un approccio di lungo termine e perseguire una strategia aziendale che guidi la crescita sostenibile, la redditività e il flusso di cassa per gli anni a venire. Inoltre, grazie al fatto che l’Offerente rappresenta una piattaforma di “investimento d’impatto”, l’Offerente ritiene di essere nella posizione migliore per sostenere Reno nell’aumentare l’impatto positivo del proprio business sull’ambiente e, più in generale, la sostenibilità del settore degli imballaggi.”*

*“In considerazione dell’attuale posizionamento di Reno nel settore di riferimento, Rimini intende perseguire una strategia di sviluppo di Reno attraverso un processo di crescita per linee esterne. L’Offerente ritiene che tale obiettivo possa essere più facilmente ed efficacemente perseguito tramite una società non quotata, fermo restando che nel corso del processo di crescita, ricorrendone le condizioni, si valuterà la nuova quotazione di Reno. In particolare, dato l’attuale posizionamento di Reno nel settore di riferimento, si prevede di favorire il ruolo di Reno come naturale polo aggregatore di altre aziende secondo le seguenti direttrici strategiche: l’acquisizione di cartiere di cartoncino riciclato (white-lined chipboard) per espandere la portata e la presenza geografica, l’acquisizione di cartiere che creano prodotti simili di cartoncino riciclato, come il cartoncino solido, e l’acquisizione di aziende di trasformazione che sono a valle della catena produttiva in cui opera Reno, per espandere ulteriormente la presenza di Reno attraverso la catena produttiva dell’imballaggio in cartoncino riciclato.*

*L’Offerente intende, inoltre, sostenere e accelerare il processo di sviluppo di nuove competenze e di ulteriori segmenti di mercato, espandendo le opportunità di business del Gruppo Reno e apportando l’esperienza e le conoscenze derivanti dal solido track record di investimenti fatti.”*

L’Offerente ha inoltre dichiarato che *“ad oggi non ha predisposto un piano strategico specifico per il Gruppo Reno in quanto il suo intento è quello di procedere in continuità con la strategia e gli obiettivi delineati dall’attuale management, quali il raggiungimento di una maggiore integrazione delle società controllate (incluse quelle oggetto di recente acquisizione), un maggiore efficientamento ed una maggiore digitalizzazione del Gruppo. Di conseguenza e al fine di supportare la crescita del business del Gruppo Reno ed il raggiungimento di tali obiettivi, l’Offerente intende mantenere gli attuali manager, riconoscendo il ruolo che hanno avuto nella crescita del Gruppo e in continuità rispetto al precedente assetto proprietario, in cui il Gruppo Reno era gestito dal proprio management in autonomia, senza essere soggetto all’attività di direzione e coordinamento da parte del precedente socio di controllo. Anche da un punto di vista della forza lavoro, alla data del Documento di Offerta non è in corso e non è stato programmato alcun intervento specifico, sebbene nel perseguimento della strategia di crescita potrebbero essere contemplate delle riorganizzazioni”.*

L’Offerente intende ottenere la Revoca dalle Negoziazioni. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l’Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie.

Nel caso in cui non si addivenisse alla Revoca dalle Negoziazioni, l’Offerente ha indicato che *“intende comunque intraprendere la strategia di espansione descritta supra, sia nel settore di business di*



*Reno che in settori sinergici e/o contigui. Tuttavia, in tal caso, l'Offerente intende porre in essere la propria strategia di espansione effettuando ulteriori investimenti direttamente o tramite altre società non quotate controllate dall'Offerente (e non tramite Reno); ciò in quanto, come già anticipato supra, il processo di crescita per linee esterne che l'Offerente intende porre in essere si ritiene possa essere più facilmente ed efficacemente perseguito tramite una società non quotata, in particolare per ciò che concerne eventuali aumenti di capitale che dovessero essere necessari al fine di reperire le risorse finanziarie per perseguire la strategia di crescita per linee esterne sopra descritta. In tal caso, Reno potrebbe pertanto diventare una controllata di un gruppo industriale più ampio sotto il controllo di Rimini. 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.”*

Alla luce di quanto sopra illustrato, gli Amministratori Indipendenti ritengono che i programmi futuri elaborati dall'Offerente siano coerenti con la strategia di crescita dell'Emittente e con il suo modello di *business*.

Per ulteriori informazioni in ordine ai programmi elaborati in relazione all'Emittente si rinvia al Documento di Offerta.

### **6.3 CONSIDERAZIONI SULLE MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA**

Secondo quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, le risorse necessarie per far fronte all'Esborso Massimo, pari a massimi Euro 144.834,762,50 saranno reperite dall'Offerente facendo ricorso ad una combinazione di fondi propri dell'Offerente e indebitamento bancario, e nello specifico:

- (i) mediante somme già nella disponibilità dell'Offerente derivanti da precedenti apporti di equity ricevuti da fondi Apollo e dall'erogazione di parte del Finanziamento Bidco, per complessivi Euro 54.993.757,17;
- (ii) mediante ulteriori fondi che saranno messi a disposizione dell'Offerente da Apollo Impact Fund ed i suoi fondi di investimento paralleli o veicoli di investimento alternativi, che a loro volta investiranno 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,

il tutto per un importo complessivo massimo di Euro 186.289.730,86. Si rileva come tale importo sia superiore all'Esborso Massimo dell'Offerta 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 e per la copertura delle spese direttamente connesse all’Offerta.

Per quanto riguarda il Finanziamento Bidco, 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, 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, delle Azioni Ordinarie, (iii) finanziare parte del Corrispettivo dell’Offerta Obbligatoria, (iv) supportare in parte gli obblighi di pagamento di cui alla Garanzia di Esatto Adempimento nonché (v) il pagamento dei costi relativi, inter alia, all’Offerta Obbligatoria e all’acquisizione dell’Emittente.

Sempre secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, *“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) le restrizioni in relazione ai pagamenti che potrebbero essere effettuati da parte dell’Offerente, (iii) le restrizioni in relazione ad eventuali distribuzioni di dividendi da parte dell’Offerente, (iv) le restrizioni in relazione a fusioni, acquisizioni e cessioni 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.

Nel Documento di Offerta l’Offerente ha indicato altresì che *“prima della data del Documento d’Offerta l’Offerente ha ottenuto 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. In particolare, in virtù degli impegni assunti dalle banche e degli incarichi ad esse conferiti, l’Offerente potrà (i) ottenere un finanziamento bancario ponte (il “Finanziamento Ponte”) da utilizzarsi, inter alia, per il rifinanziamento del Finanziamento Bidco e di parte del debito esistente dell’Emittente; (ii) successivamente (o in alternativa) al Finanziamento Ponte procedere con l’emissione di un prestito obbligazionario senior secured (le*



*“Senior Secured Notes”) i cui proventi potranno essere utilizzati, inter alia, per rifinanziare direttamente il Finanziamento BidCo (ovvero, se utilizzato, il Finanziamento Ponte) nonché parte del debito esistente dell’Emittente; e (iii) ottenere una linea di credito rotativo super senior che potrà essere utilizzata per finanziare le generali esigenze di cassa, le attività sociali e il capitale circolante dell’Offerente e dell’Emittente (la “SSRCF”).*

In ragione di quanto sopra, l’Offerente ha dichiarato che *“sta valutando attivamente la possibilità di procedere all’emissione di un prestito obbligazionario senior secured a tasso variabile (le Senior Secured Notes) da effettuarsi potenzialmente anche durante lo svolgimento 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).”*

L’Offerente ha comunque precisato che la possibilità di procedere alla emissione delle Senior Secured Notes (nonché di ottenere la SSRCF) è stata segnalata nel Documento di Offerta *“unicamente al fine di dare un’informativa quanto più possibile completa, sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, circa eventuali future evoluzioni della struttura finanziaria e delle fonti di finanziamento dell’Offerente e dell’Emittente e che le modalità di finanziamento dell’Offerta...rimarranno inalterate anche in caso di emissione delle Senior Secured Notes”*.

In ragione di quanto sopra indicato, gli Amministratori Indipendenti ritengono che, nel condurre le proprie valutazioni in merito all’adesione all’Offerta, gli azionisti dell’Emittente dovrebbero tenere in considerazione (a) che la sostenibilità dei termini di rimborso del Contratto di Finanziamento Bidco potrà dipendere dall’andamento e dalla redditività dell’Emittente, (b) che le future politiche di distribuzione di dividendi saranno influenzate dagli obblighi di rimborso del Contratto di Finanziamento Bidco e che la distribuzione di dividendi o riserve potrebbe avere un impatto sulla valorizzazione dei titoli dell’Emittente, (c) che talune scelte gestionali dell’Emittente potrebbero essere influenzate dagli obblighi di rimborso del Contratto di Finanziamento Bidco o dagli impegni assunti ai sensi dello stesso.

In aggiunta a quanto sopra, occorre altresì rilevare che, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, nel caso in cui si addivenisse alla Revoca dalle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie dell’Emittente, l’Offerente si è riservato di proporre ai competenti organi dell’Emittente e dell’Offerente la realizzazione di qualsiasi fusione diretta o inversa dell’Emittente nell’Offerente (o in altra società non quotata controllata dall’Offerente) o viceversa.

Pertanto, è necessario evidenziare che la Fusione potrebbe determinare un incremento dell’indebitamento che potrebbe avere un impatto sulle scelte gestionali e strategiche dello stesso. Inoltre, in tal caso, parte dei flussi di cassa generati dall’Emittente potrebbero essere destinati al servizio dell’indebitamento stesso.

## **7. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA**

### **7.1 PREMESSA SUL CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA**

L’art. 106 del TUF fissa il prezzo minimo che deve essere offerto nell’ambito di un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria, corrispondente al prezzo più elevato pagato dall’Offerente nei dodici mesi che precedono l’offerta per acquisire titoli della medesima categoria.



Nel caso di specie, l'Offerta viene promossa al prezzo di Euro 1,45 per Azione Ordinaria.

Al riguardo, si precisa che l'Offerente ha rappresentato di non essersi avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso o di appositi documenti di valutazione.

## **7.2 LA FAIRNESS OPINION DELL'ADVISOR FINANZIARIO**

L'Advisor Finanziario ha rilasciato, in data 15 novembre 2021, la Fairness Opinion, allegata al presente Parere, cui si rimanda per una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui lo stesso è pervenuto.

Per la redazione della Fairness Opinion, l'Advisor Finanziario ha fatto riferimento ai seguenti dati e informazioni riguardanti l'Emittente:

- Relazione finanziaria del Gruppo RDM al 30/09/2021;
- Struttura del Gruppo RDM fornita da Reno;
- Stime economico-finanziarie prospettiche del Gruppo RDM fornite dal *management* di Reno;
- Relazioni finanziarie annuali al 2018, 2019 e 2020 del Gruppo DRM;
- *Investors presentation* del Gruppo RDM presenti sul sito internet della Società;
- Comunicati stampa della Società;
- Report dei brokers che coprono o coprivano il titolo Reno:
  - ✓ Intermonte *equity research* del 19/04/2021
  - ✓ Midcap Partners *equity research* del 23/03/2021
  - ✓ Intesa Sanpaolo *equity research* del 11/05/2021
- *Brokers' report* di società comparabili a Reno;
- Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF pubblicato in data 26/10/2021.

Inoltre, l'Advisor Finanziario ha effettuato sessioni di approfondimento in videoconferenza con il management di Reno relativamente alle stime economico-finanziarie prospettiche del Gruppo RDM.

L'Advisor Finanziario infine ha utilizzato dati e informazioni pubblicamente disponibili e, in particolare, dati e informazioni raccolti attraverso Borsa Italiana, FactSet e Bloomberg relativi a Reno e a selezionate società quotate che l'Advisor Finanziario ha considerato rilevanti tenuto conto della finalità della Fairness Opinion.

L'Advisor Finanziario ha rappresentato che le considerazioni valutative svolte ai fini della Fairness Opinion hanno presentato le seguenti principali limitazioni e difficoltà:

- le stime FY2021, FY2022 e FY2023 sono state predisposte dal management della Società tenendo in considerazione i vari aumenti dei prezzi conseguenti alle forti pressioni inflattive attualmente in atto sui costi delle materie prime ed energia. I dati previsionali contenuti nelle

proiezioni economico-finanziarie del management presentano tuttavia, per loro natura, elementi di incertezza e soggettività di difficile valutazione, soprattutto in relazione alle continue evoluzioni dei prezzi delle materie prime nell'ambito dell'attuale contesto macroeconomico;

- le stime del management sono state sviluppate sino al 2023 pertanto coprono un orizzonte temporale prospettico di soli due esercizi;
- nel corso del 2021 Reno ha: i) finalizzato la cessione dell'intera partecipazione detenuta nella società R.D.M. La Rochette S.A.S.; ii) finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Papelera del Principado S.A. ("Paprinosa"), Ondupacart S.A., Cogeneraciò del Pla S.A. e Fergerdell S.L. e iii) finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale sociale della società di diritto olandese Fineska B.V., holding del gruppo societario "Eska". Tali variazioni di perimetro intercorse, solo parzialmente recepite da alcuni *brokers*, fanno sì che le stime fornite nelle *equity research* sul titolo della Società siano poco significative. Pertanto, è stata ritenuta poco significativa l'applicazione di metodologie di valutazione basate sui *target price* degli analisti;
- è stata altresì ritenuta poco significativa l'applicazione di altre metodologie legate ai multipli di borsa in quanto, anche alla luce delle conversazioni avute con i *management*, Reno è limitatamente comparabile con altre società quotate similari, in considerazione principalmente del differente *business mix*, della dimensione e del differente profilo economico-finanziario;
- i primi nove mesi 2021 sono stati caratterizzati da un forte effetto inflattivo, comune a tutti i settori dell'economia, che ha determinato una temporanea contrazione dei margini soprattutto a seguito dell'incremento dei costi di materie prime ed energia. È stato ritenuto pertanto poco significativa l'applicazione di metodologie valutative basate su multipli impliciti di transazioni precedenti comparabili in quanto l'indicatore di riferimento della società (EBITDA), ai fini dell'applicazione del multiplo, è stato significativamente impattato dalla suddetta dinamica temporanea.

La Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario specifica altresì che, secondo la migliore prassi valutativa, le valutazioni effettuate ai fini della Fairness Opinion sono state condotte in ottica c.d. *stand-alone*, ossia in ipotesi di autonomia operativa di Reno e ignorando l'impatto di eventuali sinergie e/o costi straordinari derivanti dall'Offerta ovvero gli impatti fiscali, contabili, finanziari e/o operativi dell'Offerta sull'Emittente. L'analisi è stata inoltre condotta considerando Reno in ipotesi di continuità aziendale, senza sostanziali mutamenti di gestione né di struttura aziendale.

Inoltre, la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario specifica che le valutazioni effettuate sono finalizzate unicamente ad esprimere un parere in merito alla congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo, tramite un confronto con la stima del valore del capitale economico attribuibile alle Azioni Ordinarie. Tali valutazioni assumono quindi significato nell'ambito della lettera di incarico dell'Advisor Finanziario e in nessun caso potranno (i) essere considerate quali possibili indicazioni del prezzo di mercato o del valore economico, attuale o prospettico, delle





Azioni Ordinarie, e (ii) essere messe a confronto con altre valutazioni effettuate in contesti o con finalità diverse.

In linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale e internazionale, nella determinazione della stima del valore del capitale economico dell'Emittente, l'Advisor Finanziario ha ritenuto – avuto riguardo alle caratteristiche proprie della Società stessa, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui la stessa opera e alle limitazioni e difficoltà sopra esposte – che i seguenti metodi di valutazione siano i più rilevanti ai fini del Parere:

- la metodologia del Discounted Cash Flow (“**DCF**”), che determina il valore del capitale economico scontando i flussi di cassa c.d. *unlevered* prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale (“**WACC**”), al netto della posizione finanziaria netta e dei cd. *debt-like items*;
- la metodologia delle quotazioni di mercato (“**Prezzi di Mercato**”), secondo cui il valore di una società è determinato sulla base della capitalizzazione dei relativi titoli negoziati sui mercati regolamentati durante diversi orizzonti temporali precedenti all'annuncio degli accordi di compravendita;
- la metodologia dei premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche di acquisto (“**Premi OPA**”), basata sull'applicazione ai prezzi medi di Borsa registrati dal titolo oggetto di analisi dei premi impliciti nei corrispettivi di selezionate offerte pubbliche di acquisto.

Nell'applicazione dei suddetti metodi, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore.

Invece, per i motivi esplicitati sopra, sono state ritenute poco significative – e pertanto applicate solo come metodo di controllo – le metodologie di valutazione basate su:

- target price pubblicati dagli analisti di ricerca (“**Target Price**”) che seguono il titolo Reno; tale metodologia determina il valore di una società sulla base delle valutazioni obiettivo che gli analisti finanziari pubblicano sulla società stessa;
- multipli di Borsa di società quotate comparabili (“**Multipli di Borsa**”), basata sull'analisi delle quotazioni di Borsa di società comparabili, raffrontate a determinati parametri economici attesi delle stesse;
- multipli di precedenti operazioni comparabili (“**Multipli M&A**”), che determina il valore economico di una società mediante l'applicazione, ad alcune metriche economico-patrimoniali della stessa, di multipli impliciti nei prezzi corrisposti in transazioni precedenti confrontabili.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata, gli intervalli di valore per azione, che si raffrontano con il Corrispettivo.

<b>Metodologia</b>	<b>Valore Minimo (Euro)</b>	<b>Valore Massimo (Euro)</b>
--------------------	---------------------------------	----------------------------------



<b>DCF</b>	1,16	1,65
<b>Prezzi di Mercato</b>	1,01	1,28
<b>Premi OPA</b>	1,10	1,57

Sulla base delle analisi valutative sopra descritte e delle considerazioni sopra riportate, l'Advisor Finanziario ritiene che il Corrispettivo pari a Euro 1,45 riconosciuto nell'ambito dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario.

## **8. Considerazioni sugli scenari successivi all'Offerta**

Sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, si possono configurare alcuni scenari alternativi per gli azionisti della Società.

### Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di adesione all'Offerta, durante il Periodo di Adesione (ovvero, durante l'eventuale Riapertura dei Termini) i titolari di Azioni Ordinarie dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo dell'Offerta, pari ad Euro 1,45 per ciascuna Azione Ordinaria da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

### 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 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 ha già dichiarato nel Documento di Offerta 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 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.

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 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, avendo dichiarato di non voler 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.9 del Documento di Offerta).

In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta 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.

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 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*

Nel caso in cui al termine dell'Offerta (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 ha dichiarato che 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.

Inoltre, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (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.

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 in conformità alla normativa applicabile.

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 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.

In relazione a quanto precede gli Amministratori Indipendenti osservano che:

- a) le società non quotate sono gravate da obblighi di informazione nei confronti degli azionisti molto inferiori rispetto a quelli gravanti sulle società quotate e che si riducono sostanzialmente, nell'ordinario, all'informativa di bilancio, mentre le società non quotate c.d. a capitale diffuso hanno obblighi di comunicazione superiore a quelli vigenti per le società chiuse, ma comunque inferiori rispetto a quelli previsti per le società quotate;
- b) le soglie previste dalla legge per l'esercizio di alcuni diritti della minoranza (quali ad esempio il diritto di impugnare le deliberazioni assembleari ai sensi dell'art. 2377 del codice civile o quello di esercitare l'azione di responsabilità nei confronti degli amministratori ai sensi dell'art. 2393-bis del codice civile) sono molto superiori nelle società chiuse rispetto a quelle previste per le società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio;
- c) in ogni caso, ove Reno dovesse divenire, successivamente alla Revoca dalle Negoziazioni, una società a capitale diffuso, non sarebbe più applicabile il meccanismo c.d. voto di lista di cui agli artt. 147-ter e seguenti del TUF;
- d) le azioni di una società non quotata non sono negoziate in un mercato regolamentato e sulla base di prezzi ufficiali. Il disinvestimento presuppone la ricerca e l'individuazione di un acquirente e la negoziazione su base individuale di un prezzo di trasferimento;
- e) la libertà di trasferire le azioni potrebbe essere limitata mediante l'introduzione nello statuto di clausole limitative della circolazione (quali clausole di prelazione o di gradimento).

*(iv) Mancata Revoca dalle Negoziazioni*

Qualora non si addivenisse alla Revoca dalle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che intende esercitare i suoi diritti di socio di controllo dell'Emittente, che rimarrà quotato. 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 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, l'Offerente ha dichiarato che la mancata Revoca dalle Negoziazioni non è uno scenario attualmente ipotizzabile.

Operazioni all'esito dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta, 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 è riservato 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 (la "**Fusione**"); oppure
- b) qualora fosse conseguita la Revoca dalle Negoziazioni dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione fra l'Emittente e l'Offerente, qualora ciò si renda necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dell'Offerta.

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.

Al riguardo l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta 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.*

Gli Amministratori Indipendenti osservano che, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare in modo puntuale l'eventuale l'indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione.

L'Offerente ha inoltre precisato che *“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”.*

## **9. CONCLUSIONI**

Alla luce di tutto quanto precede, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:

- (i) esaminati (a) i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta e (b) la Fairness Opinion rilasciata dall'Advisor Finanziario;
- (ii) valutato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di Reno, del successivo Comunicato dell'Eminente ai sensi dell'art. 103, comma 3. del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Eminententi;

ritengono che l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale con riferimento alle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, non contenendo elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale, e che il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta.

\* \* \* \*

Milano, 15 novembre 2021

Gli Amministratori Indipendenti

Laura Guazzoni

**ALLEGATO:** Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario



**ALLEGATO – FAIRNESS OPINION DELL’ADVISOR FINANZIARIO**

STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE

Spettabile  
**Reno De Medici S.p.A.**  
Viale Isonzo, 25  
20135 Milano

Alla c.a. dei Consiglieri Indipendenti di Reno De Medici S.p.A.

Milano, 15 novembre 2021

**Oggetto: Parere relativo alla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo riconosciuto in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Rimini BidCo S.p.A. sulle azioni ordinarie di Reno De Medici S.p.A.**

Egregi Signori,

Reno De Medici S.p.A. ("**RDM**" o la "**Società**"), con sede in Milano, è il secondo produttore europeo di cartoncino patinato a base riciclata, le cui azioni ordinarie sono ammesse alle negoziazioni presso il segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

In data 4 luglio 2021 Apollo Global Management, Inc., gestore di investimenti alternativi a livello globale, ha sottoscritto, tramite alcuni fondi gestiti da proprie affiliate (i "**Fondi Apollo**"), i contratti definitivi per l'acquisto di una partecipazione (la "**Partecipazione**") di circa il 67% del capitale sociale di RDM (di seguito, tutto insieme, l'"**Operazione**").

In particolare, Rimini BidCo S.p.A. ("**Rimini**" o l'"**Offerente**"), una società di nuova costituzione controllata dai Fondi Apollo, e i due maggiori azionisti di RDM, ossia Cascades Inc. e Caisse de dépôt et placement du Québec, hanno sottoscritto due distinti contratti definitivi di compravendita di partecipazioni che prevedono l'acquisto, da parte di Rimini, di complessive 251.924.385 azioni ordinarie di RDM, rappresentative del 66,682% del suo capitale sociale (e del 66,723% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea degli azionisti di RDM), ad un prezzo pari a €1,45 per azione (il "**Corrispettivo**").

A seguito del perfezionamento dell'Operazione, avvenuto in data 26 ottobre 2021, Rimini ha comunicato che alla stessa data si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF (l'"**Offerta**") sulle azioni ordinarie della Società, ad un prezzo pari al Corrispettivo.

L'Offerta è finalizzata al *delisting* della Società. Nel caso in cui il *delisting* non dovesse essere realizzato al termine e per l'effetto dell'Offerta, il *delisting* potrà essere realizzato mediante fusione della Società in Rimini o in un'altra società controllata dai Fondi Apollo.



In tale ambito, in data 14 ottobre 2021, RDM ha conferito ad Equita SIM S.p.A. (“**Equita**”) un incarico (l’**Incarico**) ad agire in qualità di *financial advisor* dei Consiglieri Indipendenti della stessa, incluso il rilascio di una *fairness opinion* (il **Parere**) in relazione alla congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo ad uso dei Consiglieri Indipendenti di RDM (i **Beneficiari**). Equita opera in qualità di consulente finanziario dei Beneficiari e pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione consulenziale di natura, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, contabile, legale, fiscale, attuariale, industriale e ambientale. Equita riceverà ai sensi dell’Incarico una remunerazione non condizionata al completamento dell’Offerta.

Il presente Parere non è finalizzato ad un’analisi di merito dell’Offerta e degli effetti e delle prospettive che dalla stessa possono derivare per la Società né costituisce una raccomandazione circa l’opportunità di aderire o meno all’Offerta.

Il presente Parere non è indirizzato a nessun altro soggetto diverso dai Beneficiari e, pertanto, nessun altro soggetto potrà fare affidamento sul presente Parere e ogni giudizio di terzi, con riferimento alla valutazione del Corrispettivo, rimarrà di sua esclusiva competenza e responsabilità.

Nessuna sezione del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente dalle altre sezioni che lo compongono e ciascuna di esse dovrà essere considerata solo ed esclusivamente congiuntamente alle altre sezioni dello stesso, come un unico documento inscindibile. In particolare, le conclusioni presentate nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni effettuate e, pertanto, nessuna di esse può essere utilizzata per finalità differenti né considerata singolarmente rispetto al contesto nel quale è formulata. L’utilizzo parziale del contenuto del Parere e/o l’utilizzo dello stesso per scopi diversi rispetto a quelli per i quali è stato redatto può comportare un’errata interpretazione, anche in maniera significativa, di tutte le considerazioni presenti nel Parere e/o delle sue conclusioni. In nessun caso, le valutazioni effettuate ai fini del Parere sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame. In particolare, il Parere e le conclusioni in esso contenute non configurano la prestazione di servizi e attività di investimento ai sensi del TUF. Il Parere non costituisce né un’offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

Il Parere non potrà essere pubblicato o divulgato, in tutto o in parte, a terzi o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nel Parere stesso, fatto salvo il caso in cui la pubblicazione o divulgazione sia espressamente richiesta dalle competenti autorità di vigilanza, inclusa Borsa Italiana S.p.A., Banca d’Italia e CONSOB ovvero quando ciò si renda necessario per ottemperare ad espressi obblighi di legge, regolamentari o a provvedimenti amministrativi o giudiziari. Equita autorizza i Beneficiari ad includere il presente Parere negli atti e documenti societari di RDM, unicamente nei limiti di quanto richiesto dalle disposizioni vigenti e dalla normativa applicabile in relazione all’Offerta. Qualsiasi diverso utilizzo dovrà essere preventivamente concordato ed autorizzato per iscritto da Equita. Equita non assume nessuna responsabilità, diretta e/o indiretta, per danni che possano derivare da un utilizzo improprio e/o da un utilizzo da parte di soggetti diversi dai Beneficiari delle informazioni contenute nel presente Parere.

Equita dichiara di non trovarsi in alcuna situazione di conflitto di interessi e che alla data del presente Parere non intrattiene alcuna relazione economica con RDM e/o con i loro azionisti di riferimento e di possedere pertanto il requisito di indipendenza ai fini dell’Incarico. Equita appartiene ad un gruppo che offre un’ampia gamma di servizi e attività finanziarie, d’investimento e di servizi accessori (quali ad esempio, servizi di *investment banking*, intermediazione mobiliare, consulenza in materia di investimenti, gestione di portafogli individuali, ricerca, *corporate broking*) a clientela istituzionale italiana ed estera, in relazione ai quali non può essere escluso che possano sorgere conflitti di interesse rispetto all’oggetto dell’Incarico. Equita, qualora le procedure da seguire e le misure adottate non siano sufficienti per assicurare, con ragionevole certezza, che il rischio di nuocere agli interessi dei Beneficiari possa essere evitato, informerà gli stessi della natura e/o delle fonti dei conflitti affinché possano essere intraprese le eventuali iniziative e/o accorgimenti ragionevolmente necessari a tutelare gli interessi dei Beneficiari in conformità alla normativa vigente in materia.

### **Avvertenze e documentazione utilizzata**

Nello svolgimento dell'incarico e nella predisposizione del presente Parere, Equita si è basata sulle informazioni ricevute dal management di RDM e su informazioni pubbliche. Nello specifico, tra i documenti più rilevanti, si riportano:

- Relazione finanziaria della Società al 30/09/2021 pubblicata in data 08/11/2021
- Struttura del Gruppo RDM fornita da RDM ricevuta in data 19/10/2021
- Stime economico-finanziarie prospettive della Società fornite dal management di RDM in data 03/11/2021
- Relazioni finanziarie annuali al 2018, 2019 e 2020
- *Investors presentation* di RDM presenti sul sito internet della Società
- Comunicati stampa della Società
- Report dei brokers che coprono o coprivano il titolo RDM:
  - ✓ Intermonte *equity research* del 19/04/2021
  - ✓ Midcap Partners *equity research* del 23/03/2021
  - ✓ Intesa Sanpaolo *equity research* del 11/05/2021
- *Brokers' report* di società comparabili a RDM
- Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF pubblicato in data 26/10/2021

Inoltre, sono state effettuate sessioni di approfondimento in videoconferenza con il management di RDM relativamente alle stime economico-finanziarie prospettive della Società.

Sono stati infine utilizzati dati e informazioni pubblicamente disponibili e, in particolare, dati e informazioni raccolti attraverso Borsa Italiana, FactSet e Bloomberg relativi a RDM e a selezionate società quotate che Equita ha ritenuto rilevanti tenuto conto della finalità del Parere.

Ai fini della predisposizione del presente Parere, Equita ha fatto completo affidamento, senza sottoporla a verifica indipendente, sulla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni utilizzate. Equita non ha intrapreso alcuna verifica, indagine o valutazione indipendente di tale documentazione e di tali informazioni e non ha eseguito verifiche contabili, finanziarie, fiscali, legali, commerciali e, in genere, amministrative, autonome e/o indipendenti e/o perizie tecniche. Inoltre, Equita non ha fornito, ottenuto o esaminato nessun parere specialistico – quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali – e, di conseguenza, il presente Parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni relative a tali aspetti ed eventualmente oggetto di tali tipi di pareri specialistici.

Ogni stima e proiezione di carattere finanziario utilizzata da Equita ai fini della redazione del Parere è stata predisposta dal management della Società. Riguardo all'insieme delle informazioni e proiezioni economiche e patrimoniali ricevute, inoltre, Equita ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza. In particolare, ad Equita è stato confermato che le proiezioni prospettive ricevute riflettono, ad oggi, le migliori stime e giudizi individuabili dal management. Inoltre, i dati previsionali contenuti nelle proiezioni economico-finanziarie di RDM presentano per loro natura elementi di incertezza e soggettività dipendenti dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni.

Equita non si assume, pertanto, alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza di tutta la documentazione, delle stime e di tutte le informazioni utilizzate per le proprie analisi e per l'elaborazione e stesura del Parere.

### **Limiti e restrizioni delle analisi**

Si segnala che le considerazioni valutative svolte ai fini del presente Parere hanno presentato le seguenti principali limitazioni e difficoltà:

- le stime FY2021, FY2022 e FY2023 sono state predisposte dal management della Società tenendo in considerazione i vari aumenti dei prezzi conseguenti alle forti pressioni inflattive attualmente in atto sui costi delle materie prime ed energia. I dati previsionali contenuti nelle proiezioni economico-finanziarie del management presentano tuttavia, per loro natura, elementi di incertezza e soggettività di difficile valutazione, soprattutto in relazione alle continue evoluzioni dei prezzi delle materie prime nell'ambito dell'attuale contesto macroeconomico;
- le stime del management sono state sviluppate sino al 2023 pertanto coprono un orizzonte temporale prospettico di soli 2 esercizi;
- nel corso del 2021 RDM ha: i) finalizzato la cessione dell'intera partecipazione detenuta nella società R.D.M. La Rochette S.A.S.; ii) finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Papelera del Principado S.A. ("Paprinsa"), Ondupacart S.A., Cogeneraciò del Pla S.A. e Fergerdell S.L. e iii) finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale sociale della società di diritto olandese Fineska B.V., holding del gruppo societario "Eska". Tali variazioni di perimetro intercorse, solo parzialmente recepite da alcuni *brokers*, fanno sì che le stime fornite nelle *equity research* sul titolo della Società siano poco significative; pertanto, è stata ritenuta poco significativa l'applicazione di metodologie di valutazione basate sui *target price* degli analisti;
- è stata altresì ritenuta poco significativa l'applicazione di altre metodologie legate ai multipli di borsa in quanto, anche alla luce delle conversazioni avute con i *management*, la Società è limitatamente comparabile con altre società quotate similari, in considerazione principalmente del differente *business mix*, della dimensione e del differente profilo economico-finanziario;
- i primi nove mesi 2021 sono stati caratterizzati da un forte effetto inflattivo, comune a tutti i settori dell'economia, che ha determinato una temporanea contrazione dei margini soprattutto a seguito dell'incremento dei costi di materie prime ed energia. È stato ritenuto pertanto poco significativa l'applicazione di metodologie valutative basate su multipli impliciti di transazioni precedenti comparabili in quanto l'indicatore di riferimento della società (EBITDA), ai fini dell'applicazione del multiplo, è stato significativamente impattato dalla suddetta dinamica temporanea.

### **Metodologie di valutazione**

Le valutazioni effettuate per il presente Parere sono finalizzate unicamente ad esprimere un parere in merito alla congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo, tramite un confronto con la stima del valore del capitale economico attribuibile alle azioni ordinarie RDM. Tali valutazioni assumono quindi significato nell'ambito dell'Incarico e in nessun caso potranno (i) essere considerate quali possibili indicazioni del prezzo di mercato o del valore economico, attuale o prospettico, delle azioni oggetto dell'Offerta, e (ii) essere messe a confronto con altre valutazioni effettuate in contesti o con finalità diverse.

Secondo la migliore prassi valutativa, le valutazioni effettuate ai fini del Parere sono state condotte in ottica c.d. *stand-alone*, ossia in ipotesi di autonomia operativa della Società ed ignorando l'impatto di eventuali sinergie e/o costi straordinari derivanti dall'Offerta ovvero gli impatti fiscali, contabili, finanziari e/o operativi dell'Offerta sulla Società. L'analisi è stata inoltre condotta considerando la Società in ipotesi di continuità aziendale, senza sostanziali mutamenti di gestione né di struttura aziendale.

Equita ha inoltre assunto che tutte le autorizzazioni e approvazioni governative, regolamentari o di altra natura necessarie per l'esecuzione dell'Offerta saranno ottenute senza alcun impatto negativo sulla Società e che l'esecuzione dell'Offerta sia completata conformemente ai termini e alle condizioni delineati

nel comunicato ex art. 102 del TUF, senza eccezioni, modifiche o cambiamenti di nessuno dei relativi termini o delle condizioni rilevanti.

In linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale, nella determinazione della stima del valore del capitale economico della Società si è ritenuto, avuto riguardo alle caratteristiche proprie della stessa, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui la stessa opera e alle limitazioni e difficoltà sopra esposte, che i seguenti metodi di valutazione siano i più rilevanti ai fini del Parere:

- la metodologia del Discounted Cash Flow ("**DCF**"), che determina il valore del capitale economico scontando i flussi di cassa c.d. *unlevered* prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale ("**WACC**"), al netto della posizione finanziaria netta e dei cd. *debt-like items*;
- la metodologia delle quotazioni di mercato ("**Prezzi di Mercato**"), secondo cui il valore di una società è determinato sulla base della capitalizzazione dei relativi titoli negoziati sui mercati regolamentati durante diversi orizzonti temporali precedenti all'annuncio dell'Operazione;
- la metodologia dei premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche di acquisto ("**Premi OPA**"), basata sull'applicazione ai prezzi medi di Borsa registrati dal titolo oggetto di analisi dei premi impliciti nei corrispettivi di selezionate offerte pubbliche di acquisto;

Nell'applicazione dei suddetti metodi, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore.

Invece, per i motivi esplicitati nel paragrafo precedente, sono state ritenute poco significative – e pertanto applicate solo come metodo di controllo – le metodologie di valutazione basate su:

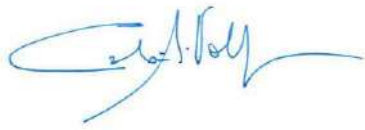
- target price pubblicati dagli analisti di ricerca ("**Target Price**") che seguono il titolo RDM, tale metodologia determina il valore di una società sulla base delle valutazioni obiettivo che gli analisti finanziari pubblicano sulla società stessa;
- multipli di Borsa di società quotate comparabili ("**Multipli di Borsa**"), basata sull'analisi delle quotazioni di Borsa di società comparabili, raffrontate a determinati parametri economici attesi delle stesse;
- multipli di precedenti operazioni comparabili ("**Multipli M&A**"), che determina il valore economico di una società mediante l'applicazione, ad alcune metriche economico-patrimoniali della stessa, di multipli impliciti nei prezzi corrisposti in transazioni precedenti confrontabili.

### **Sintesi delle analisi e conclusioni**

Sulla base delle analisi valutative sopra descritte e delle considerazioni sopra riportate, alla data odierna Equita ritiene che il Corrispettivo pari a Euro 1,45 per azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario.

Né Equita, né alcuno dei suoi amministratori, dirigenti, funzionari, impiegati o consulenti potrà essere ritenuto responsabile per danni diretti e/o indiretti che possano essere sofferti da terzi che si sono basati sulle dichiarazioni fatte od omesse nel presente Parere. Ogni responsabilità derivante direttamente o indirettamente dall'uso del presente Parere è espressamente esclusa. Né la ricezione di questo Parere, né alcuna informazione qui contenuta o successivamente comunicata con riferimento all'Incarico può essere intesa come consulenza d'investimento da parte di Equita.

Distinti Saluti.



( Carlo Andrea Volpe )

Co-Responsabile *Investment Banking e*

Responsabile *Corporate Advisory*

EQUITA SIM S.p.A.



( Simone Riviera )

Managing Director

Responsabile *Corporate M&A*

EQUITA SIM S.p.A.

**N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- gli uffici di seguito indicati di ciascun Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni:
  - BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano, in Milano, Piazza Lina Bo Bardi n. 3
  - Intesa Sanpaolo S.p.A., in Milano, Largo Raffaele Mattioli n. 3;
- la sede legale dell'Emittente in Milano, Viale Isonzo n. 25;
- la sede legale dell'Offerente in Milano, Via Alessandro Manzoni n. 38;
- il sito *internet* del Global Information Agent all'indirizzo [www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com); e
- il sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.rdmgroup.com/it](http://www.rdmgroup.com/it).

Si ricorda, altresì, che sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica dedicato, [opa.renodemedici@investor.morrowsodali.com](mailto: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*).

**N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE**

- Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

**N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

- Bilancio consolidato e progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021, corredati degli allegati previsti per legge.

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente, ad AGM Management, LLC, AP Impact AIF SCSp, Rimini TopCo S.p.A., nonché a tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente.

L'Offerente, AGM Management, LLC, AP Impact AIF SCSp, Rimini TopCo S.p.A., nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente dichiarano che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

### **Rimini BidCo S.p.A.**

*(anche in nome e per conto di AGM Management, LLC, AP Impact AIF SCSp, Rimini TopCo S.p.A., e di tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente)*



Nome: Michele Rabà

Titolo: Amministratore Delegato

**BID DOCUMENT**

**FULL MANDATORY TAKEOVER BID**

*in accordance with Articles 102 and 106, paragraph 1, of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented, concerning ordinary shares*

ISSUER

*Reno De Medici S.p.A.*

BIDDER

*Rimini BidCo S.p.A.*

FINANCIAL INSTRUMENTS COVERED BY THE BID

*up to a maximum of 99,886,043 ordinary shares of Reno De Medici S.p.A., issued on the Bid Document Date*

UNIT PRICE OFFERED

*Euro 1.45 per ordinary share of Reno De Medici S.p.A.*

DURATION OF THE BID ACCEPTANCE PERIOD AGREED WITH BORSA ITALIANA S.P.A.

*8:30 a.m. (Italian time) on 22 November 2021 to 5:30 p.m. (Italian time) on 17 December 2021, both included, unless extended*

DATE OF PAYMENT OF CONSIDERATION

*22 December 2021, unless extended*

FINANCIAL ADVISOR OF THE BIDDER



**BNP PARIBAS**

INTERMEDIARIES IN CHARGE OF COORDINATING THE COLLECTION OF SUBSCRIPTIONS



**BNP PARIBAS  
SECURITIES SERVICES**

**INTESA  SANPAOLO**

**IMI** | CORPORATE &  
INVESTMENT  
BANKING

GLOBAL INFORMATION AGENT

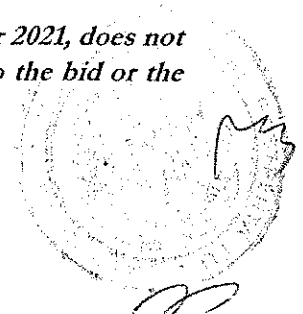
**M O R R O W  
S O D A L I**

Toll-free: 800 141 319

From abroad: +39 06 9762 0599

*The Bid Document, which was approved by Resolution No. 22085 of 16 November 2021, does not imply any assessment on CONSOB's part about the advisability of subscribing to the bid or the merits of the data and information contained in this document*

18 November 2021





*[This page has been intentionally left blank]*

## TABLE OF CONTENTS

DEFINITIONS .....	5
INTRODUCTION.....	12
A. WARNINGS.....	18
A.1 CONDITIONS FOR THE EFFECTIVENESS OF THE BID .....	18
A.2 ECONOMIC-FINANCIAL SITUATION OF THE RENO GROUP.....	18
A.3 INFORMATION ON THE BID'S FINANCING .....	18
A.3.1 Financing methods of the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law.....	18
A.3.2 Bid financing methods .....	19
A.3.3 Exact Fulfilment Guarantee .....	22
A.3.4 Financial indebtedness of the Issuer (and relating subsidiaries).....	23
A.4 RELATED PARTIES.....	23
A.5 REASONS FOR THE BID AND THE BIDDER'S FUTURE PLANS WITH REGARD TO THE ISSUER.....	24
A.6 RENO SHAREHOLDERS' MEETING APPOINTING CORPORATE BODIES.....	25
A.7 STATEMENTS AND AUTHORISATIONS FOR CONDUCTING THE BID .....	25
A.8 REOPENING OF THE TERMS FOR THE MANDATORY TAKEOVER BID.....	26
A.9 DECLARATION BY THE BIDDER IN RELATION TO ANY RESTORATION OF THE FREE FLOAT AND THE COMMITMENT TO SQUEEZE-OUT UNDER ARTICLE 108, PARAGRAPH 2 OF THE ITALIAN CONSOLIDATED FINANCE LAW.....	26
A.10 DECLARATION BY THE BIDDER OF ITS WISH TO AVAIL ITSELF OF THE RIGHT TO SQUEEZE-OUT UNDER ARTICLE 111 OF THE ITALIAN CONSOLIDATED FINANCE LAW AND THE COMMITMENT TO SQUEEZE-OUT UNDER ARTICLE 108, PARAGRAPH 1 OF THE ITALIAN CONSOLIDATED FINANCE LAW .....	27
A.11 SAVINGS SHARES.....	28
A.12 POSSIBLE LACK OF FREE FLOAT .....	30
A.13 MERGER.....	31
A.14 POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST.....	33
A.15 POSSIBLE ALTERNATIVE SCENARIOS FOR HOLDERS OF ORDINARY SHARES.....	33
A.15.1 Subscription to the Mandatory Takeover Bid, including during any Reopening of the Terms.....	33
A.15.2 Non-subscription to the Bid.....	33
A.16 STOCK GRANT PLAN .....	37
A.17 INDEPENDENT DIRECTORS' OPINION .....	37
A.18 ISSUER'S STATEMENT .....	37
A.19 THE COVID-19 PANDEMIC'S POSSIBLE IMPACT ON THE ISSUER'S BUSINESS AND THE BIDDER'S FUTURE PLANS .....	38
B. PARTIES PARTICIPATING IN THE TRANSACTION.....	39
B.1 INFORMATION ON THE BIDDER.....	39
B.1.1 Name, legal form and registered office .....	39
B.1.2 Year of incorporation and duration .....	39
B.1.3 Relevant legislation and jurisdiction.....	39
B.1.4 Share capital.....	39
B.1.5 Corporate structure of the Bidder.....	39
B.1.6 Management and control bodies.....	43

B.1.7	Activities of the Bidder .....	44
B.1.8	Activities of the group to which the Bidder belongs.....	44
B.1.9	Accounting principles .....	45
B.1.10	Accounting information .....	45
B.1.11	Recent trend .....	46
B.1.12	Persons Acting in Concert .....	46
B.2	ISSUER OF THE SECURITIES SUBJECT TO THE BID .....	47
B.2.1	Company name, legal form and registered office .....	47
B.2.2	Share capital .....	47
B.2.3	Stock Grant Plan.....	49
B.2.4	Significant Shareholders.....	50
B.2.5	Management and control bodies.....	50
B.2.6	Description of the Reno Group .....	52
B.2.7	Recent developments and prospects .....	53
B.3	INTERMEDIARIES .....	73
B.4	AGENT BANK FOR THE BID IN SPAIN .....	74
B.5	GLOBAL INFORMATION AGENT .....	74
C.	CATEGORIES AND QUANTITIES OF THE SECURITIES TO BE OFFERED .....	75
C.1	CATEGORY AND QUANTITIES OF SECURITIES SUBJECT TO THE MANDATORY TAKEOVER BID .....	75
C.2	AUTHORISATIONS.....	75
D.	FINANCIAL INSTRUMENTS OF THE ISSUER COMPANY OR WHOSE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE THE ISSUER COMPANY'S FINANCIAL INSTRUMENTS, WHICH ARE HELD BY THE BIDDER AND BY PERSONS ACTING IN CONCERT, INCLUDING THROUGH TRUST COMPANIES, OR THAT ARE EXECUTED THROUGH INTERMEDIARIES	76
D.1	NUMBER AND CATEGORIES OF FINANCIAL INSTRUMENTS ISSUED BY THE ISSUER AND HELD BY THE BIDDER, SPECIFYING THE OWNERSHIP AND VOTING RIGHTS .....	76
D.2	REPURCHASE, SECURITIES LENDING, USUFRUCT OR PLEDGE AGREEMENTS, OR OTHER COMMITMENTS ON THE SAME INSTRUMENTS..	76
E.	UNIT PRICE FOR THE FINANCIAL INSTRUMENTS AND ITS JUSTIFICATION .....	77
E.1	THE UNIT PRICE AND ITS DETERMINATION.....	77
E.1.1	Consideration for the Mandatory Takeover Bid .....	77
E.1.2	Official price of the Ordinary Shares on the SBSE Trading Day prior to the date of announcement of the transaction .....	78
E.1.3	Weighted averages over different time periods .....	78
E.2	TOTAL COUNTERVALUE OF THE BID .....	78
E.3	COMPARISON OF THE CONSIDERATION WITH CERTAIN INDICATORS RELATING TO THE ISSUER .....	78
E.4	MONTHLY WEIGHTED ARITHMETIC AVERAGE OF THE OFFICIAL PRICES RECORDED BY THE ORDINARY SHARES DURING THE TWELVE MONTHS PRIOR TO THE BID.....	83
E.4.1	Ordinary Shares.....	83
E.5	INDICATION OF THE VALUES ATTRIBUTED TO THE ORDINARY SHARES WHEN FINANCIAL TRANSACTIONS WERE CARRIED OUT DURING THE LAST FINANCIAL YEAR AND THE CURRENT FINANCIAL YEAR.....	85
E.6	INDICATION OF THE VALUES AT WHICH THE BIDDER HAS, IN THE LAST TWELVE MONTHS, PURCHASED AND SOLD ORDINARY SHARES, INDICATING THE NUMBER OF FINANCIAL INSTRUMENTS THAT HAVE BEEN BOUGHT AND SOLD.....	85
F.	TERMS AND CONDITIONS OF SUBSCRIPTION TO THE BID, DATES AND PROCEDURES FOR THE PAYMENT OF THE CONSIDERATION AND THE RETURN OF THE ORDINARY SHARES .....	86
F.1	PROCEDURES AND DEADLINES ESTABLISHED FOR SUBSCRIPTION TO THE BID .....	86
F.1.1	Subscription Period .....	86
F.1.2	Membership terms and conditions .....	86

F.2	OWNERSHIP AND EXERCISE OF ADMINISTRATIVE AND PROPERTY RIGHTS RELATING TO THE SHARES TENDERED WHILE THE BID IS PENDING.....	88
F.3	NOTICES RELATING TO THE PROGRESS AND RESULTS OF THE BID.....	88
F.4	MARKETS ON WHICH THE BID IS LAUNCHED.....	88
F.4.1	Italy and Spain.....	89
F.4.2	Other countries.....	89
F.5	DATE OF PAYMENT OF THE CONSIDERATION.....	90
F.6	PROCEDURE FOR THE PAYMENT OF THE CONSIDERATION.....	90
F.7	INDICATION OF THE LAW GOVERNING THE CONTRACTS EXECUTED BETWEEN THE BIDDER AND THE HOLDERS OF THE ISSUER'S SECURITIES AND OF THE COMPETENT JURISDICTION.....	90
F.8	PROCEDURES AND DEADLINES FOR HANDING OVER THE SHARES IN CASE OF INEFFECTIVENESS OF THE BID AND /OR ALLOCATION.....	90
G.	FINANCING ARRANGEMENTS, PERFORMANCE GUARANTEES AND FUTURE PLANS FOR THE BIDDER.....	91
G.1	FINANCING ARRANGEMENTS AND PERFORMANCE BONDS FOR THE TRANSACTION.....	91
G.1.1	Method of financing the purchase of the Shareholding as of the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law.....	91
G.1.2	Procedures for financing the Bid.....	93
G.1.3	Performance Guarantee.....	95
G.2	REASONS FOR THE TRANSACTION AND FUTURE PLANS DRAWN UP BY THE BIDDER.....	96
G.2.1	Reasons for the Bid.....	96
G.2.2	Asset management programs.....	97
G.2.3	Investments and future sources of funding.....	98
G.2.4	Transactions as a result of the Bid.....	100
G.2.5	Planned changes in the composition of corporate bodies.....	102
G.2.6	Amendments to the Articles of association.....	103
G.3	REPLENISHMENT OF THE FREE FLOAT.....	103
H.	ANY AGREEMENTS AND TRANSACTIONS BETWEEN THE BIDDER AND THE ISSUER OR THE RELEVANT SHAREHOLDERS OR MEMBERS OF THE ISSUER'S MANAGEMENT AND CONTROL BODIES.....	105
H.1	DESCRIPTION OF THE FINANCIAL AND/OR COMMERCIAL AGREEMENTS AND TRANSACTIONS THAT HAVE BEEN DECIDED AND/OR CARRIED OUT, IN THE TWELVE MONTHS PRECEDING THE BID DOCUMENT DATE, WHICH MAY HAVE OR HAVE HAD SIGNIFICANT EFFECTS ON THE BUSINESS OF THE BIDDER AND/OR THE ISSUER.....	105
H.2	AGREEMENTS CONCERNING THE EXERCISE OF VOTING RIGHTS OR THE TRANSFER OF SHARES AND/OR OTHER FINANCIAL INSTRUMENTS OF THE ISSUER.....	105
I.	FEE TO INTERMEDIARIES.....	106
L.	DISTRIBUTION SCENARIOS.....	107
M.	ANNEXES.....	108
M.1	ISSUER'S STATEMENT, INCLUDING THE INDEPENDENT DIRECTORS' OPINION.....	108
N.	DOCUMENTS WHICH THE BIDDER PUTS AT THE PUBLIC'S DISPOSAL AND PLACES WHERE THESE DOCUMENTS CAN BE INSPECTED.....	109
N.1	DOCUMENTS RELATING TO THE BIDDER.....	109
N.2	DOCUMENTS RELATING TO THE ISSUER.....	109
	DECLARATION OF LIABILITY.....	110

**DEFINITIONS**

The following is a list of the main terms used in this Bid Document. Such terms shall have the meanings set forth below, unless otherwise specified. Where the context so requires, terms defined in the singular have the same meaning in the plural and vice versa.

<b>Caisse Québec Sale and Purchase Agreement</b>	The sale and purchase agreement signed on 4 July 2021 by Rimini, on the one hand, and Caisse Québec, on the other hand, as subsequently amended on 11 August 2021, concerning 34,450,000 Reno Ordinary Shares corresponding to 9.119% of the Issuer's share capital.
<b>Cascades Sale and Purchase Agreement</b>	The sale and purchase agreement signed on 4 July 2021 by Rimini on the one hand, and Cascades and Cascades ULC on the other hand, concerning 217,474,385 Reno Ordinary Shares corresponding to 57.563% of the Issuer's share capital.
<b>Subscribers</b>	Holders of Reno Ordinary Shares who have conferred Ordinary Shares held in the Issuer on the Bidder in accordance with the Bid.
<b>Other countries</b>	Any country, other than Italy, where the Bid is not permitted in the absence of authorisation by the competent authorities or the fulfilment of any other obligation on the Bidder's part.
<b>Apollo Global Management or Apollo</b>	Apollo Global Management, Inc., a corporation incorporated under the laws of the State of Delaware (United States) and having its principal executive offices at 9 West 57 <sup>th</sup> Street, 43 <sup>rd</sup> Floor, New York, 10019 New York, and its registered office at the offices of Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States.
<b>Convertible Savings Shares</b>	The 232,170 convertible savings shares issued by Reno, which are not listed on any regulated market and have the features set out in the Articles of Association, including, in particular, the right to convert them into Ordinary Shares upon their holders so requesting in February and September of each year.
<b>Converted Savings Shares</b>	The 8,944 Convertible Savings Shares which were converted into Ordinary Shares at the request of the relevant holders in September 2021.
<b>Shares Subject to the Bid</b>	Each of (or in the plural, depending on the context, all or part of) the maximum of 99,886,043 Ordinary Shares subject to the Mandatory Takeover Bid, representing at the Bid Document Date approximately 26.439% of the Issuer's share capital and 26.455% of the voting rights (including the Converted Savings Shares).
<b>Ordinary Shares</b>	The ordinary shares issued by Reno amounting, as of the Bid Document Date, to 377,568,824 shares without nominal value, which entitled their holders to regular dividends and are listed on the Euronext STAR Milan segment and on the Spanish Stock Exchanges.

<b>Agent Bank for the Bid in Spain</b>	Banco Santander, S.A. (" <b>Banco Santander</b> ").
<b>Italian Stock Exchange</b>	Borsa Italiana S.p.A., with registered office at Piazza Affari No. 6, Milan.
<b>Spanish Stock Exchanges</b>	The Stock Exchanges of Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia ( <i>Bolsas de Valores Españolas</i> ) integrated under the holding company Bolsas y Mercados Españoles (BME) and linked through the Spanish Stock Exchange Interconnection System (SIBE).
<b>Caisse Québec</b>	Caisse de dépôt et placement du Québec, incorporated under Quebec law, with principal office at 1000, place Jean-Paul-Riopelle, Montréal (Quebec), Canada H2Z 2B3, created by the legislative body of Québec in 1965 pursuant to the " <i>Act respecting the Caisse de dépôt et placement du Québec</i> ".
<b>Cascades</b>	Cascades Inc., a corporation incorporated under the laws of Quebec, Canada, with registered office at 404, Marie-Victorin Blvd, Kingsey Falls, Quebec, J0A 1B0, Canada, registered with the Companies' Register of Québec under no. 1141741828.
<b>Cascades ULC</b>	Cascades Canada ULC, a corporation incorporated under the laws of Alberta, Canada, with registered office in 772 Sherbrooke Street West, Montreal, Quebec, H3A 1G1, Canada, registered with the Companies' Register of Alberta under no. 2022365494.
<b>Italian Civil Code</b>	The Italian Civil Code, approved by Royal Decree No 262 of 16 March 1942, as subsequently supplemented and amended.
<b>Corporate Governance Code</b>	The Corporate Governance Code for Listed Companies drawn up by the Committee for the Corporate Governance of the Italian Stock Exchange.
<b>Conditional Sales and Purchases</b>	Rimini's acquisitions, which were completed on 26 October 2021 in furtherance of the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement, of a total of 251,924,385 Ordinary Shares, corresponding, as of the Bid Document Date, to approximately 66.682% of the share capital and 66.723% of the voting rights, which may be exercised at the Reno Shareholders' Meeting, at a price of Euro 1.45 per Ordinary Share.
<b>Issuer's Statement</b>	The Issuer's statement, drafted in accordance with the combined provisions of Articles 103 of the Italian Consolidated Finance Law and 39 of the Italian Issuers' Regulation, to be approved by the Issuer's Board of Directors.
<b>Statement of the Bid Final Results</b>	The statement relating to the Bid final results, which shall be published by the Bidder in accordance with Article 41, paragraph 6, of the Italian Issuers' Regulation.
<b>Statement of the Bid Provisional Results</b>	The statement relating to the Bid provisional results, which shall be disseminated by the Bidder.

---

<b>Statement of the Mandatory Takeover Bid Results after the Reopening of the Terms</b>	The statement relating to the Mandatory Takeover Bid final results following any Reopening of the Terms, which shall be published by the Bidder in accordance with Article 41, paragraph 6, of the Italian Issuers' Regulation.
<b>Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law</b>	The notice made by the Bidder in accordance with Articles 102, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and 37, paragraph 1 of the Italian Issuers' Regulation, disseminated on 26 October 2021.
<b>Bidco Facility Agreement</b>	The facility agreement governed by English law known as the "Senior Facility Agreement" entered into on 19 October 2021 between, among others, the Bidder, as borrower, on the one hand, and Credit Suisse AG, Milan Branch, Barclays Bank PLC, Intesa Sanpaolo S.p.A., and UniCredit S.p.A., in their capacity as mandated lead arrangers, bookrunners, underwriters and original lenders and BNP Paribas, Italian Branch in its capacity as mandated lead arranger, bookrunner, underwriter, original lender, agent, security agent and issuing bank, concerning the provision to the Bidder of the Bidco Facility, usable, among other things, for (i) partially financing the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law; (ii) partially financing the purchase, either on the market or from third parties, of one or more shares of the Issuer; (iii) financing part of the price of the Mandatory Takeover Bid; (iv) partially supporting the payment obligations under the Cash Confirmation Letter; and (v) paying the costs relating, among others, to the Mandatory Takeover Bid and the acquisition of the Issuer.
<b>Issuer's Board of Directors</b>	The Issuer's management body, appointed in accordance with Article 12 of the Issuer's articles of association.
<b>CONSOB</b>	The Italian Stock Exchange Regulatory Body ( <i>Commissione Nazionale per le Società e la Borsa</i> ), with registered office at Via G.B. Martini No. 3, Rome.
<b>Consideration for the Mandatory Takeover Bid</b>	The amount that shall be paid by the Bidder to those who have subscribed the Mandatory Takeover Bid for each Ordinary Share tendered and acquired by the Bidder, amounting to Euro 1.45.
<b>Closing Date</b>	26 October 2021, on which (i) the Conditional Sales and Purchases were completed, and (ii) the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law was issued.
<b>Bid Document Date</b>	The date on which the Bid Document was published in accordance with Article 38 of the Italian Issuers' Regulation.


<b>Date of Payment</b>	The date on which the payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid shall be made, together with the transfer of the right of ownership on the Ordinary Shares tendered to the Bid for the Bidder's benefit, corresponding to the third SBSE Trading Day following the closing of the Subscription Period and, therefore (unless the Subscription Period is extended in accordance with the applicable law) on 22 December 2021, as indicated in Section F, Paragraph F.5, of the Bid Document.
<b>Date of Payment after the Reopening of the Terms</b>	The date on which, in case of the Reopening of the Terms of the Mandatory Takeover Bid, the payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid will be made in relation to the Ordinary Shares tendered to the Mandatory Takeover Bid during the period of the Reopening of the Terms, if any, together with the transfer of the right of ownership on such Shares in favour of the Bidder, corresponding to the third SBSE Trading Day following the closing of the period of Reopening of the Terms, <i>i.e.</i> on 5 January 2022, as indicated in Section F, Paragraph F.5, of the Bid Document.
<b>Right to Squeeze-Out</b>	The Bidder's right to squeeze-out the remaining Ordinary Shares in accordance with Article 111 of the Italian Consolidated Finance Law in the event that the Bidder, together with the Persons Acting in Concert with it in accordance with Article 101-bis of the Italian Consolidated Finance Law, comes to hold a shareholding amounting to at least 95% of the Issuer's share capital consisting of Ordinary Shares, following the Mandatory Takeover Bid, including the Reopening of the Terms if applicable, and also as a result of purchases made outside of the Mandatory Takeover Bid within the Subscription Period and/or during the Reopening of the Terms and/or the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law. It should be noted that, for the purposes of calculating the thresholds provided for under Articles 108 and 111 of the Italian Consolidated Finance Law, the treasury shares held by the Issuer shall be included in the Bidder's shareholding (numerator) without being deducted from the Issuer's share capital (denominator).
<b>Bid Document</b>	This bid document.
<b>Issuer or Reno</b>	Reno De Medici S.p.A., with registered office at Viale Isonzo No. 25, Milan, VAT, Tax Code and Milan Companies Register No. 00883670150.
<b>Mandatory Takeover Bid Maximum Payout</b>	The maximum counter-value of the Mandatory Takeover Bid is Euro 144,834,762.35, calculated on the basis of the number of Ordinary Shares as at the Bid Document Date, assuming that all the Shares Subject to the Bid are tendered to the Mandatory Takeover Bid.
<b>Euronext Milan</b>	The stock market organised and managed by the Italian Stock Exchange.
<b>Bidco Credit Line</b>	The credit line for a maximum principal amount of Euro 285,000,000.00 made available to the Bidder under the Bidco Facility Agreement.



<b>SBSE Trading Day</b>	Each day on which the Italian regulated markets are open for business according to the trading calendar established annually by the Italian Stock Exchange.
<b>Business Day</b>	Every calendar day except Saturdays, Sundays and other days on which banks are not, as a rule, open for regular business in Milan.
<b>Global Information Agent</b>	Morrow Sodali S.p.A., with registered office at Via XXIV Maggio 43, Rome, as the party responsible for providing information relating to the Bid to all of the Issuer's shareholders.
<b>Reno Group or Group</b>	Collectively, the Issuer and the companies directly and/or indirectly controlled by it.
<b>Depository Intermediaries</b>	The intermediaries who may collect and submit the Subscription Forms to the Appointed Intermediaries, as indicated in Section B, Paragraph B.3, of the Bid Document.
<b>Appointed Intermediaries</b>	The intermediaries in charge of collecting subscriptions to the Bid referred to in Section B, Paragraph B.3.
<b>Intermediaries in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions</b>	BNP Paribas Securities Services – Milan Branch Office and Intesa Sanpaolo S.p.A., in their capacity as coordinators of the collection of subscriptions.
<b>Commitment to Squeeze- Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law</b>	The Bidder's obligation to purchase the remaining Ordinary Shares from any requesting party, in accordance with Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law, if the Bidder, together with the Persons Acting in Concert with the Bidder in accordance with Article 101- <i>bis</i> of the Italian Consolidated Finance Law, come to hold a total shareholding in the Issuer of at least 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares as a result of the subscriptions to the Mandatory Takeover Bid (including the Reopening of the Terms, if any), any purchases made outside of the Mandatory Takeover Bid itself within the Subscription Period and/or during the Reopening of the Terms and/or following the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law. It should be noted that, for the purposes of calculating the thresholds provided for under Articles 108 and 111 of the Italian Consolidated Finance Law, the treasury shares held by the Issuer shall be included in the Bidder's shareholding (numerator) without being deducted from the Issuer's share capital (denominator).
<b>Commitment to Squeeze- Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law</b>	The Bidder's obligation to purchase the Ordinary Shares not tendered to the Bid from any requesting party, in accordance with Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, in the event that the Bidder, after the Bid, together with the Persons Acting in Concert with the Bidder in accordance with Article 101- <i>bis</i> of the Italian Consolidated Finance Law, come to hold a total shareholding in the Issuer of at least 90% but less than 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, as a result of the subscriptions to the Mandatory Takeover Bid (including the Reopening of the

---

	<p>Terms, if any), as well as any purchases made outside of the Mandatory Takeover Bid itself within the Subscription Period and/or during the Reopening of the Terms. It should be noted that, for the purposes of calculating the thresholds provided for under Article 108 of the Italian Consolidated Finance Law, the treasury shares held by the Issuer shall be included in the Bidder's shareholding (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).</p>
<b>Bidder or Rimini</b>	<p>Rimini BidCo S.p.A., a joint-stock company under Italian law, with registered office at Via Alessandro Manzoni No. 38, Milan, VAT, Tax Code and Companies Register No. 11853400965.</p>
<b>Mandatory Takeover Bid or Bid</b>	<p>The full mandatory takeover bid for the Ordinary Shares launched by the Bidder in accordance with Articles 102 and 106, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law, as well as the applicable implementing provisions contained in the Italian Issuers' Regulation, as described in the Bid Document.</p>
<b>Independent Directors' Opinion</b>	<p>The reasoned opinion containing assessments on the Mandatory Takeover Bid and the fairness of the said Mandatory Takeover Bid Price drafted by the Issuer's independent directors in accordance with Article 39-bis of the Italian Issuers' Regulation.</p>
<b>Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law</b>	<p>251,924,385 Ordinary Shares representing approximately 66.682% of the share capital of Reno and 66.723% of the voting rights exercisable in the Reno shareholders' meeting acquired by the Bidder in execution of the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement, and held by the same as at 26 October 2021, which is the date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law.</p>
<b>Overall Shareholding as at the Bid Document Date</b>	<p>275,612,781 Ordinary Shares, representing 72.952% of the Reno share capital and 72.997% of the voting rights exercisable in the Reno shareholders' meeting, which are held by the Bidder as at the Bid Document Date.</p>
<b>Subscription Period</b>	<p>The term within which the Bid can be subscribed that has been agreed with the Italian Stock Exchange and corresponding to 20 (twenty) Trading Days, which shall commence at 8:30 a.m. on 22 November 2021 and end at 5:30 p.m. on 17 December 2021, inclusive, unless extended, and as described in more detail in Section F, Paragraph F.1.1, of the Bid Document.</p>
<b>Persons Acting in Concert</b>	<p>The persons acting in concert with the Bidder in accordance with Article 101-bis of the Italian Consolidated Finance Law and Article 44-quater of the Italian Issuers' Regulation, including, AGM Management, LLC and Apollo.</p>
<b>Italian Issuers' Regulation</b>	<p>The Regulation implementing the Italian Consolidated Finance Law concerning the issuers' regulation, approved by CONSOB Resolution No. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented.</p>



<b>Regulation on Related-Party Transactions</b>	The regulation governing related party transactions adopted by CONSOB with Resolution No. 17221 of 12 March 2010, as subsequently amended and supplemented.
<b>Delisting</b>	The delisting of the Ordinary Shares from Euronext Milan.
<b>Reopening of the Terms</b>	The possible reopening of the Mandatory Takeover Bid Subscription Period for another 5 SBSE Trading Days and, more precisely, unless the Subscription Period is extended in accordance with the applicable regulations, for the 23, 27, 28, 29 and 30 December 2021 sessions, in the event that the conditions provided for under the Italian Issuers' Regulation, as described in more detail in Section F, Paragraph F.1.1 of the Bid Document.
<b>Subscription Form</b>	The template of subscription form that may be used by holders of Ordinary Shares to subscribe the Mandatory Takeover Bid.
<b>Articles of Association</b>	Reno's articles of association in force as at the Bid Document Date.
<b>Italian Consolidated Finance Law</b>	Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented.

## INTRODUCTION

The following introduction provides a brief description of the structure and the legal assumptions of the transaction which is dealt with in this bid document (the “**Bid Document**”).

For the purposes of a full assessment of the terms and conditions of the transaction, a careful reading of Section A (“**Warnings**”) below and, in any case, of the entire Bid Document is recommended.

### 1. SUBJECT-MATTER OF THE BID DOCUMENT

The transaction described in the Bid Document consists of a full mandatory takeover bid (the “**Mandatory Takeover Bid**”) launched by Rimini BidCo S.p.A., a company incorporated under Italian law (the “**Bidder**” or “**Rimini**”), in accordance with Articles 102 and 106 of the Italian Consolidated Finance Law, as well as the applicable implementing provisions contained in the Italian Issuers’ Regulation, on all the Ordinary Shares issued by Reno De Medici S.p.A. (“**Reno**” or the “**Issuer**”) as at the Bid Document Date less (i) the 275,612,781 Ordinary Shares (representing, as of the Bid Document Date, 72.952% of the share capital and 72.997% of the voting rights) already held by the Bidder as at the Bid Document Date and corresponding to the Overall Shareholding as at the Bid Document Date, and (ii) the no. 2,070,000 Issuer’s treasury shares (represented by Ordinary Shares, equal to approximately 0.548% of its share capital); the Mandatory Takeover Bid therefore concerns maximum of 99,886,043 Ordinary Shares, representing approximately 26.439% of the Issuer’s share capital and 26.455% of the voting rights (including the Converted Savings Shares).

As at the Bid Document Date, the Bidder’s share capital is held entirely by Rimini TopCo S.p.A. (“**Rimini TopCo**”) a company incorporated under Italian law with registered office in Milan, Via Alessandro Manzoni No. 38, registered with the Companies’ Register of Milan - Monza - Brianza - Lodi under number 11839950968. Rimini TopCo was incorporated on 14 June 2021 as a limited liability company and was subsequently transformed into a joint stock company on 30 July 2021.

The entire share capital of Rimini TopCo is held by AP Impact AIF, SCSp, a special limited partnership, incorporated on 20 September 2021 under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office at Avenue Charles de Gaulle, 2, L-1653 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, Luxembourg Trade and Companies Register No. B259250 (“**AP Impact Lux**”).

For further information on the Bidder’s corporate structure, see Section B, Paragraph B.1.5 of the Bid Document.

### 2. THE BID

The obligation to launch the Mandatory Takeover Bid follows the performance of a complex transaction which has led to the Bidder’s acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, the main phases of which are summarised below.

On 4 July 2021, Rimini entered into certain sale and purchase agreements with certain Reno shareholders, namely, a sale and purchase agreement with Caisse de dépôt et placement du Québec (“**Caisse Québec**”) and a sale and purchase agreement with Cascades Inc. (“**Cascades**”) and Cascades Canada ULC (“**Cascades ULC**”); those agreements envisaged, upon the satisfaction of certain conditions precedent (the “**Conditions**”), for Rimini’s purchase of a total of 251,924,385 Ordinary Shares, representing approximately 66.682% of the share capital and 66.723% of the voting rights which may be exercised in the ordinary shareholders’ meeting of Reno, at a price of Euro 1.45 per Ordinary Share (the “**Conditional Sales and Purchases**”). On 15 October 2021, Cascades transferred its participation interest in Reno to Cascades ULC.

With regard to the sale and purchase agreements described above, the table below shows (i) the counterparties to these transactions and (ii) the details of the Reno financial instruments subject to the Conditional Sales and Purchases.

Counterparty	Number of Ordinary Shares bought and sold upon the occurrence of the Conditions	Share capital	Total consideration for the sale and purchase of Ordinary Shares
Caisse Québec	34,450,000	9.119%	Euro 49,952,500.00
Cascades ULC	217,474,385	57.563%	Euro 315,337,858.25

The main conditions precedent to which the Conditional Sales and Purchases are subject (the “**Conditions**”) related to (a) obtaining the necessary antitrust approvals, as well as (b) the absence of any measure taken by any competent governmental authority prohibiting the transaction.

In this respect, it should be noted that the EU anti-trust authority and the Turkish anti-trust authority had announced, respectively, on 8 October 2021 and on 16 September 2021 that they had authorised the Bidder’s acquisition of a controlling stake in Reno.

It should also be noted that, solely for the purposes of transparency and precautionary measures, on 22 September 2021 the Bidder made a so-called “golden power” notice pursuant to Law Decree no. 21/2012 to the Presidency of the Council of Ministers in relation to the purchase and sale of the participation in the Issuer, and that the Secretary General of the Presidency of the Council of Ministers sent a note to the Bidder on 6 October 2021 confirming that the transaction for the purchase of the participation does not fall within the scope of application of the golden power rules.

Since the Conditions Precedent set out in the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement had been fulfilled, on 26 October 2021 (the “**Closing Date**”) the Conditional Sales and Purchases were completed and, therefore, the Bidder became the owner of 251,924,385 Ordinary Shares representing approximately 66.682% of the share capital and 66.723% of the voting rights exercisable at the Reno shareholders’ meeting.

As of the Closing Date, the legal requirements for the launch of the Mandatory Takeover Bid have been met since the Bidder, following the completion of the transactions described above, has exceeded the threshold of 30% of the voting rights exercisable in the Reno shareholders’ meeting, holding a total of 251,924,385 Ordinary Shares amounting to approximately 66.682% of the share capital and 66.723% of the voting rights exercisable in the Reno shareholders’ meeting.

In light of the foregoing, the Bidder circulated on the Closing Date the Statement relating to the occurrence of the legal requirements for the launch of the Mandatory Takeover Bid, in accordance with Article 102, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and Article 37 of the Italian Issuers’ Regulation.

Between 27 October 2021 and 10 November 2021, the Bidder also purchased an additional 23,688,396 Ordinary Shares on the market, corresponding to 6.270% of the share capital and 6.274% of the voting rights exercisable at the shareholders’ meeting of Reno, at a price of Euro 1.45 per Ordinary Share.

The Mandatory Takeover Bid relates to maximum of 99,886,043 Ordinary Shares representing approximately

26.439% of the Issuer's share capital and 26.455% of the voting rights, that is to say all of the ordinary shares of the Issuer, less (i) the 275,612,781 Ordinary Shares held in their entirety by the Bidder as at the Bid Document Date and corresponding to the Overall Shareholding as at the Bid Document Date, and (ii) the Issuer's treasury shares.

During the Subscription Period, or during any Reopening of the Terms and during the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, the Bidder or the Persons Acting in Concert may purchase Ordinary Shares outside of the Bid. Any such purchases will be promptly disclosed to the market pursuant to Article 41, paragraph 2, letter c), of the Issuers' Regulation.

For further details on the Ordinary Shares subject to the Mandatory Takeover Bid, see Section C, Paragraph C.1 of the Bid Document.

The Bidder shall pay a fee of Euro 1.45 for each Ordinary Share tendered to the Mandatory Takeover Bid (the "**Consideration for the Mandatory Takeover Bid**").

The Consideration for the Mandatory Takeover Bid has been fixed in accordance with the provisions of Article 106, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, and coincides with the highest price paid by the Bidder for the purchase of the Ordinary Shares in execution of the Conditional Sales and Purchases and of the further purchases and sales made by the Bidder between 27 October 2021 and the Bid Document Date.

The maximum total countervalue of the Mandatory Takeover Bid, calculated on the basis of the Consideration and the maximum Shares Subject to the Bid, will be equal to Euro 144,834,762.35 (the "**Mandatory Takeover Bid Maximum Payout**").

It should also be noted that, with the exception of what is described in this Bid Document, no further agreements have been entered into, nor have any further consideration been agreed upon, including in kind, which may be relevant for the purpose of determining the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.

With respect to the share price premium that the Consideration for the Mandatory Takeover Bid incorporates with regard to the stock performance, as well as the values at which the Bidder has purchased Ordinary Shares in the twelve months preceding the Date of the Bid Document, see Section E of the Bid Document for further details.

### **3. REASONS FOR THE BID AND THE BIDDER'S FUTURE PLANS WITH REGARD TO THE ISSUER**

The Bidder is an investment holding company incorporated specifically for the purpose of implementing the transaction referred to in the Conditional Sales and Purchases as well as for the execution of the Bid, and indirectly owned by certain investment funds managed by Apollo Impact Mission Management. The investment strategy of Apollo Impact Mission Management is mainly focused on investments in companies of excellence and focused on investing in activities designed to have a positive impact at a global level through efforts in the following areas: Economic Opportunity; Education; Health, Safety & Wellness; Climate & Sustainability.

From this point of view, the Issuer corresponds to the profile outlined above. Indeed, the Issuer is an Italian company that represents a history of success and technological innovation in the development and production of coated recycled cartonboard at European level, holds sustainability at the heart of its business model and is a leader in the circular economy. Over time, the Issuer has become a leading company in its reference markets and, in particular, the first producer of coated recycled cartonboard in Italy, France and the Iberian Peninsula, and the second largest producer in Europe.

The obligation to make the Mandatory Takeover Bid arose following the purchase by the Bidder of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law in execution of the Conditional Sales and Purchases under the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and



the Cascades Sale and Purchase Agreement.

As of the Bid Document Date, the Bidder holds a stake of 72.952% in the Issuer's share capital, and therefore has the necessary voting rights to exercise control over the Issuer's extraordinary meeting.

The Bidder intends to acquire the entire share capital of the Issuer and, in any case, to obtain the Delisting according to the terms and conditions described in the Bid Document. Therefore, upon the occurrence of the relevant conditions, the Bidder does not intend restoring a free float sufficient to ensure the regular trading of the Ordinary Shares.

The delisting is aimed at ensuring a simplification of the ownership structure which, in turn, would allow the objectives of rationalisation and enhancement of the Issuer's business to be pursued more effectively. In fact, the new status of a non-listed company would bring greater operational and organisational flexibility and would ensure greater speed and incisiveness in the implementation of any management decisions.

Subsequently, the Bidder intends to support the Company, ensuring the stability of the shareholding structure and managerial continuity, for the continuation of the path of valorisation of the Issuer's business in the medium-long term and growth both internally and externally, including possibly through acquisitions.

The Delisting will be obtained by the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or by the exercise of the Squeeze Out Right, if the relevant conditions are met. However, in the event that the Delisting is not achieved at the end of, and as a result of, the Bid, the Bidder reserves the right to achieve the Delisting by other means, including the merger by incorporation of Reno into Rimini, which is an unlisted company, or into another unlisted company controlled by AGM Management.

#### 4. TABLE OF KEY EVENTS RELATING TO THE BID

For a better understanding of the transaction under which the Bid is being made, the following table sets out in a summary form and in chronological order the main events relating to such transaction and to the Bid.

Date	Event	Mode of disclosure to the market and regulatory references
4 July 2021	Execution of the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement.	Statement made in accordance with Article 114 of the Italian Consolidated Finance Law.
16 September 2021	The Turkish anti-trust authority had announced to have authorised the Bidder's acquisition of a controlling stake in Reno.	
8 October 2021	The EU anti-trust authority had announced to have authorised the Bidder's acquisition of a controlling stake in Reno.	
26 October 2021	Completion of the Conditional Sales and Purchases, with the result that the Bidder exceeds the 30% threshold for the voting rights that can be exercised in the Reno Shareholders' Meeting and the Bidder is obliged to launch the Mandatory Takeover Bid.	
26 October 2021	Notice of the Bidder.	Notice of the Bidder pursuant to Article 102, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law, and Article 37 of the Italian Issuers' Regulation.

26 October 2021	Filing of the Bid Document with CONSOB.	Bidder's Statement disseminated in accordance with Article 102, paragraph 3 of the Italian Consolidated Finance Law and Article 37-ter of the Italian Issuers' Regulation.
15 November 2021	Issuer's independent directors' approval of the Independent Directors' Opinion.	Statement made in accordance with Article 39-bis of the Italian Issuers' Regulation.
15 November 2021	Issuer's Board of Directors' approval of the Issuer's Statement.	Issuer's Statement in accordance with Article 103 of the Italian Consolidated Finance Law and Article 39 of the Italian Issuers' Regulation.
16 November 2021	Approval of the Bid Document by CONSOB.	-
18 November 2021	Publication of the Bid Document.	Statement in accordance with Article 38, paragraph 2, of the Italian Issuers' Regulation.  Dissemination of the Bid Document in accordance with Articles 36, paragraph 3, and 38, paragraph 2, of the Italian Issuers' Regulation.
22 November 2021	Start of the Subscription Period.	
At least 5 Trading Days before the end of the Subscription Period, <i>i.e.</i> 10 December 2021 (unless the Subscription Period is extended in accordance with the applicable legislation)	Possible notification that the relevant thresholds for Reopening the Terms have been exceeded.	Statement made by the Bidder in accordance with Article 40-bis, paragraph 1, letter b), no. 2) of the Italian Issuers' Regulation.
17 December 2021	End of the Subscription Period (unless extended).	
No later than the evening of the last day of the Subscription Period and in any event no later than 7:59 a.m. on the first SBSE Trading Day following the end of the Subscription Period	Statement: (i) of the Bid provisional results; (ii) whether the conditions for the Reopening of the Terms have been met; and (iii) whether the conditions for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law are met or whether the conditions for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and the Right to Squeeze-Out are met.	Press release to the Market.
No later than 7:59 a.m. on the SBSE Trading Day prior to the Date of Payment, <i>i.e.</i> 21 December 2021	Statement: (i) of the final results of the Bid; (ii) whether the conditions for the Reopening of the Terms have been met; and (iii) whether the conditions for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law are met or whether the conditions for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and the Right to Squeeze-Out are met.	Statement in accordance with Article 41, paragraph 6, of the Italian Issuers' Regulation.
On the third SBSE Trading Day following the close of the Subscription Period, <i>i.e.</i> (unless the Subscription Period is extended) on 22 December 2021	Payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid relating to the Ordinary Shares tendered to the Bid during the Subscription Period.	
23 December 2021 (unless extension of the Subscription	Start of possible Reopening of the Terms.	



Period)		
30 December 2021 (unless extension of the Subscription Period)	Term for the possible Reopening of the Terms.	
No later than the evening of the last day of the Reopening of the Terms period or in any event no later than 7:59 a.m. on the first SBSE Trading Day following the end of the Reopening of the Terms period	Statement of the provisional results of the Mandatory Takeover Bid following the end of any Reopening of the Terms.	Press release to the market.
Before the Date of Payment after the Reopening of the Terms	Statement (i) of the overall results of the Mandatory Takeover Bid following the Reopening of the Terms, if any, and (ii) of the existence of the conditions for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law or the existence of the conditions for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and of the Right to Squeeze-Out.	Statement made by the Bidder in accordance with Article 41, paragraph 6 of the Italian Issuers' Regulation.
The third SBSE Trading Day following the end of the Reopening of the Terms, i.e. (unless the Subscription Period is extended in accordance with the applicable legislation) on 5 January 2022	Payment of the Consideration for the Ordinary Shares tendered during the Reopening of the Terms.	
Upon the legal requirements being fulfilled	If the conditions for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law are fulfilled, publication of a Statement containing the information required for fulfilling the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, as well as the relevant indication on the timing of the Ordinary Shares' delisting.	Statement in accordance with Article 50-quinquies of the Issuers' Regulation.
Upon the legal requirements being fulfilled	In case the requirements for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and for the Right to Squeeze-Out are met, publication of a Statement containing the necessary information for the fulfilment of the obligations relating to the Right to Squeeze-Out and, at the same time, of the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law, starting the Joint Procedure, as well as indicating the timing of the Ordinary Shares' delisting.	Statement in accordance with Article 50-quinquies of the Italian Issuers' Regulation.

\* \* \* \* \*

*Note: all press releases referred to in the aforementioned table shall be deemed to be disseminated in accordance with Article 36, paragraph 3, of the Italian Issuers' Regulation, unless otherwise specified; press releases and Statements relating to the Bid shall be published without delay on the Issuer's website ([www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com)).*

## **A. WARNINGS**

### **A.1 CONDITIONS FOR THE EFFECTIVENESS OF THE BID**

The Mandatory Takeover Bid is a full mandatory takeover bid, and therefore not subject to any condition precedent, addressed, indiscriminately and on equal terms, to all holders of the Ordinary Shares. Moreover, there are no conditions for the effectiveness of the Bid provided for under the law.

It should also be noted that, solely for the purposes of transparency and precautionary measures, on 22 September 2021 the Bidder made a so-called “golden power” notice pursuant to Law Decree no. 21/2012 to the Presidency of the Council of Ministers in relation to the purchase and sale of the participation in the Issuer and that the Secretary General of the Presidency of the Council of Ministers sent a note to the Bidder on 6 October 2021 confirming that the transaction for the purchase of the participation does not fall within the scope of application of the golden power rules.

For further information, reference is made to Section F of the Bid Document.

### **A.2 ECONOMIC-FINANCIAL SITUATION OF THE RENO GROUP**

On 19 March 2021, the Issuer’s Board of Directors approved the consolidated financial statements as at 31 December 2020. On 7 April 2021, the Issuer’s Board of Directors put at the public’s disposal the draft financial statements as at 31 December 2020, which were then approved by the Issuer’s shareholders’ meeting held on 29 April 2021. On 2 August 2021, the Issuer’s Board of Directors approved the condensed half-yearly consolidated financial statements as at 30 June 2021. On 8 November 2021, the Issuer’s Board of Directors approved the financial report as at 30 September 2021.

For further information on the consolidated financial statements, as well as the Issuer’s financial statements as at 31 December 2020, the condensed consolidated half-yearly financial statements as at 30 June 2021 and the financial report as at 30 September 2021, please refer to the documentation put at the public’s disposal on the Issuer’s website ([www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com)).

For further information, reference is made to Section B.2.7 of the Bid Document.

### **A.3 INFORMATION ON THE BID’S FINANCING**

#### **A.3.1 Financing methods of the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law**

The obligation to promote the Bid arose following the completion by the Bidder of the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law.

More precisely, on the Closing Date, due to the completion of the Conditional Sales and Purchases, Rimini purchased a total of no. 251,924,385 Ordinary Shares, equal to approximately 66.682% of the share capital and 66.723% of the voting rights exercisable at the Reno ordinary shareholders’ meeting at a price of Euro 1.45 per Ordinary Share and, therefore, totaling Euro 365,290,358.25 therefore becoming, the Bidder, holder of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law.

The payment of the total consideration of Euro 365,290,358.25 for the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law has been paid by means of a combination of:

- (i) the Bidder's own funds, *i.e.* funds made available to the Bidder by Apollo Impact Mission Fund L.P. and its parallel investment funds or alternative investment vehicles (collectively, "**Apollo Impact Fund**"), which are indirectly controlled by AGM Management, LLC ("**AGM Management**"). More specifically, on 20 October 2021, AP Impact AIF, SCSp ("**AP Impact Lux**"), in the name and on behalf of Rimini TopCo and by virtue of a specific delegation of payment, made a contribution on account of future capital increase to Rimini equal to Euro 196,852,939.97, of which an amount of Euro 130,002,467.45 has been used for the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law. Following the payment of the consideration for the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, the residual Bidder's own funds were equal to Euro 66,850,472.53; and
- (ii) the funds made available to the Bidder pursuant the Bidco Facility Agreement (pursuant to which a term credit facility for a total amount of Euro 285,000,000.00 has been made available in favour of the Bidder) for an amount equal to Euro 235,287,890.80 (net of fees and expenses). Following the payment of the consideration for the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, the payment of certain commissions, costs and expenses relating to the transaction for an amount equal to Euro 3,700,322.17, and the allocation of an amount equal to Euro 2,362,044.78 for the payment of certain additional commissions, costs and expenses relating to the transaction, the residual funds were equal to Euro 337,887.11.

For the sake of completeness, it should be noted that following the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, a further Euro 43,311,855.13 was available under the BidCo Facility and that of this amount, Euro 22,525,807.01 (equal to Euro 22,187,919.90 net of commissions and expenses) were disbursed on 2 November 2021.

The combination of the residual equity of Euro 67,188,359.64 (*i.e.* the residual amounts mentioned under paragraphs (a) and (b) above) and the funds disbursed on 2 November 2021 under the BidCo Facility amounting to Euro 22,187,919.90 (net of commissions and expenses) have been used, in part, for the purchases by the Bidder on the market, following the announcement to the market of the Bid, of a total no. 23,688,396 Ordinary Shares, equal to 6.270% of the share capital and to 6.274% of the voting rights exercisable in the ordinary shareholders' meeting of Reno at a price of Euro 1.45 per Ordinary Share and for a total value of Euro 34,348,174.20. Following these purchases, as at the Bid Document Date, the Bidder had Euro 54,993,757.17 (net of commissions paid to carry out the open market purchases as well as the amounts allocated to certain commissions, costs and expenses relating to the transaction) (the "**Residual Amounts**").

For further information in relation to the BidCo Facility Agreement, please refer to Section A.3.2 below.

For further information in relation to the payment of the purchase price of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law and the relating financing methods, please refer to Section G, Paragraph G.1.1, of the Bid Document.

### **A.3.2 Bid financing methods**

The Mandatory Takeover Bid Maximum Payout is Euro 144,834,762.35.

The Bidder intends to raise the relevant funds to be disbursed for the payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid by means of a combination of the Bidder's own funds and bank indebtedness, as set out below:

- (i) through the Residual Amounts equal to Euro 54,993,757.17;

- (ii) through additional funds that will be made available to the Bidder by Apollo Impact Fund, which in turn will invest the funds into the Bidder through AP Impact Lux up to a maximum of Euro 110,509,925.57 (*i.e.* equity); and
- (iii) the additional funds pursuant the Bidco Facility Agreement (pursuant to which a term credit facility for a total amount of Euro 285,000,000.00 has been made available in favour of the Bidder) for a maximum amount equal to Euro 20,786,048.12,

for a maximum total amount of Euro 186,289,730.86. It should be noted that this amount is higher than the Mandatory Takeover Bid Maximum Payout equal to Euro 144,834,762.35 and, therefore, sufficient to cover such payout.

Following the Bid Document Date, for the purposes of providing the Bidder with the resources referred to in point (ii) above, the Bidder will carry out one or more share capital increases, which will be fully subscribed and paid in by Rimini TopCo – or Rimini TopCo (or AP Impact Lux, where applicable, by way of relevant delegation of payment) will make one or more capital payments in favour of Rimini – up to the necessary amount for the payment of the relevant part of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid and to cover the expenses directly connected to the Bid. In this respect, it should be noted that as of 10 November 2021, AP Impact Lux has fully committed funds for purposes of funding the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law and the Bid in an amount equal to USD 355,250,000 (*i.e.* equal to Euro 307,362,865.55 as of 10 November 2021) and, therefore, following the payment of the consideration for the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, the residual amounts available to fund the Bid were equal to Euro 110,509,925.57. It should also be noted that AP Impact Lux has access to approximately additional USD 86.4 million (*i.e.* equal to approximately Euro 74.7 million as of 10 November 2021), which are not yet invested or committed by Apollo Impact Fund (the so-called dry powder).

For the sake of clarity, the table below includes a summary of the sources of funding available to the Bidder, the relevant utilisation and the funds available as of the Bid Document Date:

Own funds (Euro)		Funds from financing (Euro)	
Total of funds committed by AP Impact Lux (*)	<u>307,362,865.55</u>	Total of funds that the Bidder can draw down pursuant to the BidCo Facility	<u>285,000,000</u>
Disbursed to the Bidder by AP Impact Lux up to the Closing Date in order to: (i) purchase the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law; and (ii) subsequently, carry out open market purchases of Ordinary Shares	196,852,939.97	Disbursed to the Bidder up to the Closing Date in order to: (i) purchase the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law; and (ii) pay certain fees, costs and expenses relating to the transaction	241,688,144.87
Used by the Bidder at the Closing Date for the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of	130,002,467.45	Used by the Bidder at the Closing Date for the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the	235,287,890.80

the Italian Consolidated Finance Law		Italian Consolidated Finance Law	
/	/	Used by the Bidder at the Closing Date in order to pay certain commissions, costs and expenses relating to the transaction	3,700,322.17
Available balance following the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law	66,850,472.53	Available balance following the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law	2,699,931.89
/	/	Allocated by the Bidder as at the Closing Date to pay certain commissions, costs and expenses relating to the transaction	2,362,044.78
Actual balance	66,850,472.53	Actual balance	337,887.11
<b>Open market purchases of Ordinary Shares between 27 October 2021 and 10 November 2021</b>			
/	/	Disbursed to the Bidder on 2 November 2021 in order to fund the open market purchases of Ordinary Shares	22,525,807.01 (equal to 22,187,919.90 net of commissions and expenses)
<b>(i) Available balance prior to open market purchases:</b>			89,376,279.54
<b>(ii) Used by the Bidder to fund open market purchases:</b>			34,382,522.37 (i.e. 34,348,174.20 net of commissions)
<b>(iii) Available balance following open market purchases (corresponding to the subtraction of the amount referred to in paragraph (ii) above to the amount referred to in paragraph (i) above):</b>			54,993,757.17
<b>(iv) Funds committed by AP Impact Lux (*) but not already disbursed to the Bidder:</b>			110,509,925.57
<b>(v) Funds that the Bidder can draw down as at the Bid Document Date pursuant to the BidCo Facility in order to pay the Mandatory Takeover Bid Maximum Payout:</b>			20,786,048.12
<b>(vi) Funds that can be used to pay the Mandatory Takeover Bid Maximum Payout (corresponding to the sum of the amounts referred to in paragraphs (iii), (iv) and (v) above):</b>			Up to maximum 186,289,730.86

(\* It should be noted that AP Impact Lux has access to approximately additional USD 86.4 million (i.e. equal to approximately Euro 74.7 million as of 10 November 2021), which are not yet invested or committed by Apollo Impact Fund (the so-called dry powder).

For the sake of completeness, it should be noted that the Bidco Facility Agreement was signed on 19 October 2021 by the Bidder, as borrower, on the one hand, and BNP Paribas, Italian Branch, as, *inter alia*, issuing bank, agent and security agent, and certain financial institutions as original lenders, underwriters, bookrunners and mandated lead arrangers on the other hand. The Bidco Facility Agreement, called the "Senior Facility Agreement", is governed by English law and it has been entered into for the purpose of granting the Bidder with a term credit facility for an aggregate amount of Euro 285,000,000.00 (the "**BidCo Facility**") which may be used to, *inter alia*, (i) partially finance the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, (ii) partially finance the purchase, both on the market and from third parties, of the Ordinary Shares, (iii) finance part of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid, (iv) partially support the payment obligations pursuant to the Exact Fulfilment Guarantee as well as (v) the payment of costs relating, *inter alia*, to the Mandatory Takeover Bid and the acquisition of the Issuer.

Furthermore, the BidCo Facility Agreement provides, among other things and as is customary for transactions of this kind, compliance provisions with certain information undertakings as well as certain requirements and limitations for the Bidder such as, *inter alia*, (i) limitations on the release of personal guarantees and requirements for the creation of security by the Bidder, (ii) certain restrictions in relation to the payments that could be made by the Bidder, (iii) certain restrictions in relation to any dividend that may be distributed by the Bidder, (iv) certain restrictions in relation to mergers, acquisitions and corporate disposals by the Bidder and (v) limitations on the assumption of further financial indebtedness by the Bidder. In addition, for the sake of completeness, it should be noted that the Bidco Facility Agreement does not provide for financial covenants.

The repayment of the Bidco Facility Agreement is bullet with repayment at maturity. The interest rate to be applied to the amounts made available under the Bidco Facility is equal to the sum of the EURIBOR parameter (zero floor) and the margin equal to: (i) 7.50% *per annum* starting from the first utilisation date of the Bidco Facility, or 25 October 2021 (the "**First Utilisation Date**") until the date falling (but not including) the 6th month from the First Utilisation Date, (ii) 7.65% *per annum* from the 6th month from the First Utilisation Date until the date falling (but not included) on the 12th month from the First Utilisation Date, (iii) 7.00% *per annum* starting from the 12th month from the First Utilisation Date until the termination date of the Bidco Facility Agreement. Interests accrued during the first 12 months from the First Utilisation Date are payable upon termination or maturity of the Bidco Facility Agreement.

For further information in relation to the financing methods of the Bid, please refer to Section G, Paragraph G.1.2, of the Bid Document.

### A.3.3 Exact Fulfilment Guarantee

BNP Paribas, Italian Branch (the "**Guarantor Bank**") issued, on 17 November 2021, pursuant to art. 37-bis of the Italian Issuers' Regulation, the guarantee of the exact fulfilment of the obligations of the Bidder to pay the Consideration for the Mandatory Takeover Bid, i.e. the cash confirmation letter (the "**Cash Confirmation Letter**").

Pursuant to the Cash Confirmation Letter, in the event of the Bidder non-fulfilment of its obligations to pay the Consideration for the Mandatory Takeover Bid, the Guarantor Bank has undertaken an irrevocable commitment to pay, at first request, in the name and on behalf of the Bidder, within the Date of Payment (or possibly the Date of Payment after the Reopening of the Terms) and upon simple request of the Intermediaries in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions, a sum not exceeding the Mandatory Takeover Bid Maximum Payout. Such amount is immediately enforceable and is irrevocably and exclusively limited to the payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid due by the Bidder under the Bid.

Pursuant to the Bidco Facility Agreement, the Guarantor Bank has undertaken, in the event the conditions for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and/or for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or for the exercise of the Right to Squeeze-Out, to issue a guarantee of exact fulfilment of the Bidder's payment obligations connected to the procedure for fulfilling the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and/or the Joint Procedure.

If the conditions for the procedure of the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or for the exercise of the Right to Squeeze Out are met, the Bidder, before exercising such right, shall make available on an escrow account with BNP Paribas, Italian Branch, through the use of its own means or of the Bidco Facility, the funds necessary to meet the payment obligations deriving from the exercise of the Joint Procedure, subject to the release of the exact fulfilment guarantee of the Bidder's payment obligations in connection with this procedure as described above.

For further information in relation to Cash Confirmation Letter, please refer to Section G, Paragraph G.1.3, of the Bid Document.

#### **A.3.4. Financial indebtedness of the Issuer (and relating subsidiaries)**

At the Bid Document Date, the Issuer's financial indebtedness includes: (i) a credit facility granted on 16 September 2015 by Banca Popolare di Milano S.C.A.R.L. by means of a term facility agreement for an amount equal to Euro 20,000,000 (the "**BPM Facility**"). The BPM Facility provides for, *inter alia*, a mandatory prepayment obligation of the amounts made available to the Issuer in the event of Delisting. Due to the Bidder's future plans concerning the Issuer referred to in paragraph A.5, it should be noted that the Issuer may be required to mandatorily prepay the BPM Facility Agreement. This could also trigger the obligation of mandatory prepayment of some other credit facilities made available to the other companies belonging to the Reno Group by virtue of standard cross-acceleration clauses; and (ii) a credit facility granted on 6 July 2021 by Intesa Sanpaolo S.p.A. and UniCredit S.p.A. by means of certain term credit facilities having an aggregate amount of Euro 100,000,000 aimed at the acquisition by the Issuer of the company Fineska B.V. (the "**Fineska Facility Agreement**"). The Fineska Facility Agreement provides for, *inter alia*, a mandatory prepayment obligation of any amounts made available under the Fineska Facility Agreement to the Issuer in the event a change of control event occurs with reference to the Issuer (defined in the Fineska Facility Agreement as "Change of Control"). The completion of the Conditional Sales and Purchases could result in this obligation being triggered.

In this regard, with reference to the BPM Facility, the Bidder has obtained a commitment from a pool of leading domestic and international banks, subject to customary and market conditions precedent, to structure and/or make available financial means to refinance the debt of the Bidder and the Issuer and to finance their current cash requirements. For further information, see Section G, Paragraph G.2.3, of the Bid Document.

In addition, with reference to the Fineska Facility Agreement, it should be noted that the Bidder has obtained a waiver in this respect by the relevant lenders for the Fineska Facility Agreement by means of a letter dated 30 July 2021.

#### **A.4 RELATED PARTIES**

It should be noted that, in accordance with the law, and in particular with the Regulation adopted by CONSOB with resolution no. 17221 of 12 March 2010, as subsequently amended and supplemented (the "**Regulation on Related-Party Transactions**"), the Bidder is a related party of the Issuer as it holds a participation representing, as at the Bid Document Date, approximately 72.952% of the share capital of the Issuer.

The members of the board of directors and of the board of statutory auditors, if any, of the Bidder and of the entities which, directly or indirectly, control the Bidder as at the Date of the Bid Document, are to be considered

related parties of the Issuer under the Regulation on Related-Party Transactions as “executives with strategic responsibilities” of the entities which, directly or indirectly, control the Issuer.

For further information, please refer to Section B, Paragraphs B.1.6 and B.2.6 of the Bid Document.

#### **A.5 REASONS FOR THE BID AND THE BIDDER'S FUTURE PLANS WITH REGARD TO THE ISSUER**

The Bidder is an investment holding company incorporated specifically for the purpose of implementing the transaction referred to in the Conditional Sales and Purchases as well as for the execution of the Bid, and indirectly owned by certain investment funds managed by Apollo Impact Mission Management. The investment strategy of Apollo Impact Mission Management is mainly focused on investments in companies of excellence and focused on investing in activities designed to have a positive impact at a global level through efforts in the following areas: Economic Opportunity; Education; Health, Safety & Wellness; Climate & Sustainability.

From this point of view, the Issuer corresponds to the profile outlined above. Indeed, the Issuer is an Italian company that represents a history of success and technological innovation in the development and production of coated recycled cartonboard at European level, holds sustainability at the heart of its business model and is a leader in the circular economy. Over time, the Issuer has become a leading company in its reference markets and, in particular, the first producer of coated recycled cartonboard in Italy, France and the Iberian Peninsula, and the second largest producer in Europe.

The obligation to make the Mandatory Takeover Bid arose following the purchase by the Bidder of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law in execution of the Conditional Sales and Purchases under the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement.

As of the Bid Document Date, the Bidder holds a stake of 72.952% in the Issuer's share capital, and therefore has the necessary voting rights to exercise control over the Issuer's extraordinary shareholders' meeting.

The Bidder intends to acquire the entire share capital of the Issuer and, in any case, to obtain the Delisting according to the terms and conditions described in the Bid Document. Therefore, upon the occurrence of the relevant conditions, the Bidder does not intend restoring a free float sufficient to ensure the regular trading of the Ordinary Shares.

The delisting is aimed at ensuring a simplification of the ownership structure which, in turn, would allow the objectives of rationalisation and enhancement of the Issuer's business to be pursued more effectively. In fact, the new status of a non-listed company would bring greater operational and organisational flexibility and would ensure greater speed and incisiveness in the implementation of any management decisions.

Subsequently, the Bidder intends to support the Company, ensuring the stability of the shareholding structure and managerial continuity, for the continuation of the path of valorisation of the Issuer's business in the medium-long term and growth both internally and externally, including possibly through acquisitions.

The Delisting will be obtained by the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or by the exercise of the Squeeze Out Right, if the relevant conditions are met. However, in the event that the Delisting is not achieved at the end of, and as a result of, the Bid, the Bidder reserves the right to achieve the Delisting by other means, including the merger by incorporation of Reno into Rimini, which is an unlisted company, or into another unlisted company controlled by AGM Management.

For further information, reference is made to Section G, Paragraph G.2 of the Bid Document.



**A.6 RENO SHAREHOLDERS' MEETING APPOINTING CORPORATE BODIES**

The Issuer's Board of Directors in office as at the Bid Document Date consists of 4 members appointed by the shareholders' meeting held on 29 April 2020 and 3 members appointed pursuant to Article 2386 of the Italian Civil Code by the Issuer's Board of Directors as at the Closing Date. However, it should be noted that on the Closing Date one director resigned from his office effective the earlier of (i) 45 (forty-five) calendar days as of the Closing Date, and (ii) the end of the day before the date of the next ordinary shareholders' meeting of Reno.

The Board of Statutory Auditors of the Issuer in office as at the Bid Document Date was appointed by the shareholders' meeting held on 29 April 2021.

Therefore, the Issuer's Board of Directors in office as at the Bid Document Date is composed of the following members.

Office	First and Last Name	Date of appointment	Date of end of term of office
Chairperson	Eric Laflamme	29 April 2020	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2022
Managing Director	Michele Bianchi	29 April 2020	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2022
Director	Laura Guazzoni (*)	29 April 2020	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2022
Director	Giulio Antonello (*)	29 April 2020	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2022
Director	Marc Evan Becker	26 October 2021	The next shareholders' meeting pursuant to Article 2386, paragraph 1, of the Italian Civil Code (**)
Director	Monta Ozolina	26 October 2021	The next shareholders' meeting pursuant to Article 2386, paragraph 1, of the Italian Civil Code (**)
Director	Jordan Saint John Lubkeman	26 October 2021	The next shareholders' meeting pursuant to Article 2386, paragraph 1, of the Italian Civil Code (**)

(\*) Director who has declared that he meets the independence requirements established by Article 148 of the Italian Consolidated Finance Law and by the Corporate Governance Code.

(\*\*) the next shareholders' meeting will be held on 9 December 2021, on first call, and on 10 December 2021 on second call, if necessary.

For further information, reference is made to Section B.2.5 of the Bid Document.

**A.7 STATEMENTS AND AUTHORISATIONS FOR CONDUCTING THE BID**

The launch of the Bid is not subject to making a statement or obtaining any authorisation.

It should also be noted that, solely for the purposes of transparency and precautionary measures, on 22 September 2021 the Bidder made a so-called "golden power" notice pursuant to Law Decree no. 21/2012 to the Presidency of the Council of Ministers in relation to the purchase and sale of the participation in the Issuer, and that the Secretary General of the Presidency of the Council of Ministers sent a note to the Bidder on 6 October 2021 confirming that the transaction for the purchase of the participation does not fall within the scope of application of the golden power rules.

#### A.8 REOPENING OF THE TERMS FOR THE MANDATORY TAKEOVER BID

As also indicated in Section F, Paragraph F.1.1 of the Bid Document, it should be noted that, in accordance with Article 40-*bis* of the Italian Issuers' Regulation, within the SBSE Trading Day following the Date of Payment, the Mandatory Takeover Bid Subscription Period shall be reopened for 5 (five) SBSE Trading Days (namely, unless extended, for the sessions of 23, 27, 28, 29 and 30 December 2021), if the Bidder, on the occasion of the publication of the Statement of the Bid Final Results (see Section F, Paragraph F.3 of the Bid Document), announces that it has reached a participation of more than half of securities object of the Mandatory Takeover Bid.

However, the Reopening of the Terms shall not take place:

- (i) if the Bidder, at least 5 (five) SBSE Trading Days before the end of the Subscription Period, announces to the market that it has reached a participation of more than half of the securities object of the Mandatory Takeover Bid; or
- (ii) if, at the end of the Subscription Period, the Bidder comes to hold the shareholding referred to in Article 108, paragraph 1, or that referred to in Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law (i.e. equal to more than 95% of the share capital of the Issuer represented by Ordinary Shares and 90% of the share capital of the Issuer represented by Ordinary Shares, respectively), the Bidder having declared its intention not to restore the free float; or
- (iii) if there are competing bids.

#### A.9 DECLARATION BY THE BIDDER IN RELATION TO ANY RESTORATION OF THE FREE FLOAT AND THE COMMITMENT TO SQUEEZE-OUT UNDER ARTICLE 108, PARAGRAPH 2 OF THE ITALIAN CONSOLIDATED FINANCE LAW

The Bidder intends to obtain the Delisting.

Consequently, if, following the completion of the Mandatory Takeover Bid, including the Reopening of the Terms if applicable, the Bidder, together with the Persons Acting in Concert, holds, as a result of the subscriptions to the Mandatory Takeover Bid and of any purchases made outside of the Mandatory Takeover Bid, in accordance with applicable law, by the end of the Subscription Period, as may be reopened following the Reopening of the Terms, a total participation of more than 90% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, but less than 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, the Bidder hereby declares its intention not to restore a free float sufficient to ensure regular trading.

It should be noted that the Convertible Savings Shares are not listed. It should be also specified that in consideration of the fact that the Convertible Savings Shares do not grant voting rights in both ordinary and extraordinary shareholders' meetings, they do not fall within the definition of "securities" pursuant to Article 101-*bis* of the Italian Consolidated Finance Law and, therefore, will not be counted for the purpose of verifying that the Bidder exceeds the threshold of 90% of the ordinary share capital referred to above.

If the conditions are met, the Bidder will therefore fulfil its squeeze commitment for the remaining Ordinary Shares from the shareholders of the Issuer who have requested it under the terms of Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law (the "**Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law**") at a price per Ordinary Share determined under the provisions of Article 108, paragraph 3 of the Italian Consolidated Finance Law, i.e. at a price equal to the Consideration of the Mandatory Takeover Bid.

The Bidder will communicate the existence of any conditions for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, in the press release on the results of the Bid which will be published in accordance with Article 41, paragraph 6, of the Italian Issuers' Regulation (the "**Statement of the Bid Final Results**") or in the Statement of the Mandatory Takeover Bid Results after the Reopening of the Terms. This information will be provided on the following (i) the amount of Ordinary Shares remaining (in absolute and percentage terms); (ii) the terms and conditions under which the Bidder will fulfil the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law; and (iii) the terms and timing of any Delisting of the Issuer's Ordinary Shares. It should be noted that, for the purposes of calculating the thresholds provided for under Article 108 of the Italian Consolidated Finance Law, the treasury shares held by the Issuer shall be included in the Bidder's shareholding (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).

It should also be noted that, in accordance with article 2.5.1, paragraph 6, of the Regulation of Markets Organised and Managed by the Italian Stock Exchange (the "**Stock Exchange Regulation**"), since the above Commitment to Squeeze-Out in accordance with article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law exists, and unless the requirements for the exercise of the Right to Squeeze-Out under paragraph A.10 below are met, the Issuer's Ordinary Shares will be delisted as of the SBSE Trading Day following the last day of payment of the consideration for the Right to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law. In such a case, holders of Ordinary Shares who decide not to subscribe the Mandatory Takeover Bid and who do not request the Bidder to purchase their Ordinary Shares in accordance with the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law will be holders of financial instruments which are not traded on any regulated market, resulting in difficulties in liquidating their investment.

For further information, reference is made to Section G, Paragraph G.3, of the Bid Document.

**A.10 DECLARATION BY THE BIDDER OF ITS WISH TO AVAIL ITSELF OF THE RIGHT TO SQUEEZE-OUT UNDER ARTICLE 111 OF THE ITALIAN CONSOLIDATED FINANCE LAW AND THE COMMITMENT TO SQUEEZE-OUT UNDER ARTICLE 108, PARAGRAPH 1 OF THE ITALIAN CONSOLIDATED FINANCE LAW**

If, following the completion of the Mandatory Takeover Bid, including the Reopening of the Terms, if any, the Bidder, together with the Persons Acting in Concert, comes to hold, as a result of the subscriptions to the Mandatory Takeover Bid and of any purchases made outside of the Mandatory Takeover Bid in accordance with applicable law, by the end of the Subscription Period, as reopened following the Reopening of the Terms, if any, as well as following the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, a total shareholding at least equal to 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares at the date of the closure of the Subscription Period, as reopened following the Reopening of the Terms, if any, the Bidder hereby declares its intention to exercise its right to squeeze-out the remaining Ordinary Shares in accordance with Article 111 of the Italian Consolidated Finance Law (the "**Right to Squeeze-Out**").

It should be noted that the Convertible Savings Shares are not listed. It should be also specified that in consideration of the fact that the Convertible Savings Shares do not grant voting rights in both ordinary and extraordinary shareholders' meetings, they do not fall within the definition of "securities" pursuant to Article 101-*bis* of the Italian Consolidated Finance Law and, therefore, will not be counted for the purpose of verifying that the Bidder exceeds the threshold of 95% of the ordinary share capital referred to above.

The Bidder, by exercising the Right to Squeeze-Out, will also fulfil the commitment to squeeze-out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law, towards the shareholders of the Issuer who have requested it (the "**Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law**"), thus triggering a single procedure (the "**Joint Procedure**").

The Right to Squeeze-Out shall be exercised as soon as possible after the conclusion of the Mandatory Takeover Bid or the procedure for the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law.

The consideration due for the Ordinary Shares acquired through the exercise of the Right to Squeeze-Out and the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law shall be set in accordance with the provisions of Article 108, paragraph 3 of the Italian Consolidated Finance Law, as recalled by Article 111 of the Italian Consolidated Finance Law, i.e. at a price equal to the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.

The Bidder will disclose whether or not the legal requirements for the exercise of the Right to Squeeze-Out have occurred in the Statement of the Bid Final Results (or, in case of Reopening of the Terms, in the Statement of the Mandatory Takeover Bid Results after the Reopening of the Terms), or in the statement relating to the results of the procedure for the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out, in accordance with Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law. If the Bidder exercises the Right to Squeeze-Out, information will be provided on: (i) the amount of the remaining Ordinary Shares (in absolute and percentage terms); (ii) the terms and conditions under which the Bidder will exercise the Right to Squeeze-Out (in accordance with Article 111 of the Italian Consolidated Finance Law) and simultaneously fulfil the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law by implementing the Joint Procedure; and (iii) the terms and timing of the Delisting of the Issuer's Ordinary Shares. It should be noted that, for the purposes of calculating the thresholds provided for under Articles 108 and 111 of the Italian Consolidated Finance Law, the treasury shares held by the Issuer shall be included in the Bidder's shareholding (numerator) without being deducted from the Issuer's share capital (denominator).

In accordance with Article 2.5.1, paragraph 6 of the Stock Exchange Regulation, the Italian Stock Exchange shall order the suspension and/or the Delisting of the Ordinary Shares, taking into account the time required for exercising the Right to Squeeze-Out, in the event that the said Right to Squeeze-Out is exercised.

For further information, reference is made to Section G, Paragraph G.3, of the Bid Document.

#### **A.11 SAVINGS SHARES**

As at the Bid Document Date, the Issuer's share capital amounts to Euro 140,000,000, and is divided into 377,800,994 shares, of which 377,568,824 are Ordinary Shares and 232,170 are Convertible Savings Shares, all of which do not indicate their nominal value.

The Convertible Savings Shares represent 0.061% of the diluted share capital of the Issuer (*i.e.* assuming full conversion of the Convertible Savings Shares into Ordinary Shares in accordance with the Articles of Association).

In accordance with the Articles of Association, the Convertible Savings Shares carry the same rights as the Ordinary Shares except for the following:

- (i) the holder thereof shall not have the right to vote at ordinary or extraordinary shareholders' meetings or to request that they be convened;
- (ii) they can be converted into Ordinary Shares upon the holder thereof so requesting during the months of February and September of each year, at the rate of one Ordinary Share for each Convertible Savings Share;
- (iii) the net profits recorded in the duly approved financial statements, after having deducted the legal reserve, must be allocated to the Convertible Savings Shares until 5% of Euro 0.49 (and, therefore, Euro 0.0245) has been allocated. Unless otherwise resolved upon by the Shareholders' Meeting, the profits remaining after the allocation of the preference dividend to the Convertible Savings Shares shall: a) first be allocated

to the Ordinary Shares up to a maximum of 3% of the amount of Euro 0.49 (and, therefore, of Euro 0.0147), if fully paid up, or up to the lesser amount that has been paid up, if partially paid up; b) then be allocated in equal amounts to the Convertible Savings Shares and the Ordinary Shares up to a maximum of a further 2% of the amount of Euro 0.49 (and, therefore, of Euro 0.0098), so that the Convertible Savings Shares shall be allocated a dividend of up to 7% of the amount of Euro 0.49 (and, therefore, of Euro 0.0343) and the Ordinary Shares are allocated a dividend of up to 5% of the amount of Euro 0.49 (and, therefore, of Euro 0.0245), if fully paid up, or of the lesser amount that has been paid up, if partially paid up. Any further surplus shall be distributed to all of the shares, whether Convertible Savings Shares or Ordinary Shares, in equal measure, unless the Shareholders' Meeting resolves to use all or part of it to make up provisions of funds, special reserves, or resolves to carry it forward. When a dividend lower than the amount provided for in the Articles of Association has been allocated to the Convertible Savings Shares in one financial year, the difference shall be commuted as an increase in the preferred dividend in the following two financial years;

- (iv) upon the Issuer being dissolved, the Convertible Savings Shares shall have a right of pre-emption to the repayment of capital up to the amount of Euro 0.49 per share;
- (v) the reduction of the share capital due to losses does not affect the Convertible Savings Shares, except for the part of the loss that is not covered by the fraction of capital consisting of the other shares;
- (vi) in the event that the Ordinary Shares or Convertible Savings Shares are delisted, the Convertible Savings Shares shall retain their rights and characteristics.

It should be noted that the Convertible Savings Shares are not listed. It should be also specified that, in consideration of the fact that the Convertible Savings Shares do not grant voting rights in both ordinary and extraordinary shareholders' meetings, they do not fall within the definition of "securities" pursuant to Article 101-*bis* of the Italian Consolidated Finance Law and, therefore, will not be the object of the Mandatory Takeover Bid.

It shall also be noted that, as of today's date, the Bidder's intention is to keep the rights (including conversion rights) of the holders of the Convertible Savings Shares unchanged regardless of the outcome of the Mandatory Takeover Bid, of the reaching of the Delisting and/or of the implementation of the Merger (either as a merger of the Issuer into the Bidder or in another unlisted company controlled by Apollo, or as a merger of the Bidder into the Issuer).

Therefore, and with reference to the right of the holders of the Convertible Savings Shares to convert them into ordinary shares, it is specified that, in the subsequent conversion windows (the first window will fall in February 2022), where:

- (i) as a result of the Mandatory Takeover Bid the Delisting is not achieved and prior to the Merger, the holders of the Convertible Savings Shares should decide (a) not to exercise their conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure provided for by the Articles of Association), they will remain holders of Convertible Savings Shares; or (b) to exercise the conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure provided for by the Articles of Association), they would become holders of listed ordinary shares of the Issuer;
- (ii) as a result of the Mandatory Takeover Bid the Delisting is achieved and prior to the Merger, the holders of Convertible Savings Shares should decide (a) not to exercise their conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure provided for by the Articles of Association), they will remain holders of Convertible Savings Shares (or of shares of a category having similar rights as the Convertible Savings Shares and attributed to them after the Delisting in the context of the adjustment of the Articles of Association possibly required by the unlisted nature of the Issuer); or (b) to exercise the conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure provided for by the Articles of Association), they would become holders of unlisted ordinary shares of the Issuer;

- (iii) the Merger occurred (which will have the effect of the Delisting regardless of the outcome of the Mandatory Takeover Bid), the holders of Convertible Savings Shares (or of the shares of the category assigned to them in the context of the Merger and having similar rights to the Convertible Savings Shares, including conversion rights) should decide (a) not to exercise their conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure that will be provided for in the by-laws of the company resulting from the Merger which will reflect, in relation to the conversion rights, what currently envisaged by the Articles of Association), they will remain holders of Convertible Savings Shares (or of shares of a category attributed to them in the context of the Merger and having similar rights to the Convertible Savings Shares, including conversion rights); or (b) to exercise the conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure that will be provided for in the by-laws of the company resulting from the Merger which will reflect what currently envisaged by the Articles of Association), they would become holders of unlisted ordinary shares of the Issuer or, in any case, of the company resulting from the Merger.

On the basis of the foregoing, it is therefore specified that (1) in the event of a merger by incorporation of the Issuer into the Bidder, in the context of the Merger, the holders of the Convertible Savings Shares will receive the Bidder's shares which attribute rights similar to those of the Convertible Savings Shares. In the event of a reverse merger of the Bidder into the Issuer, the holders of Convertible Savings Shares will remain holders of Convertible Savings Shares (or of shares of a category having similar rights to the Convertible Savings Shares and attributed to them after the Delisting in the context of the amendments to the Articles of Association possibly required by the unlisted nature of the Issuer); and (2) what is indicated in letters (a), respectively, of paragraphs (i), (ii) and (iii) above will also apply in the event that in the aforementioned scenarios there are no conversion windows.

#### **A.12 POSSIBLE LACK OF FREE FLOAT**

In the event that, in the absence of the requirements of the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, of the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and of the Right to Squeeze-Out, at the end of the Mandatory Takeover Bid (including the Reopening of the Terms, if any), there would be a scarcity of free float such as not to ensure the regular course of the trading of the Ordinary Shares, also taking into account the possible existence of relevant shareholdings in the Issuer's share capital (in accordance with the applicable law) not included in the free float, the Italian Stock Exchange could order the suspension and/or the revocation of the Ordinary Shares from listing in accordance with Article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulation, given also that the Bidder does not intend to implement measures, for timing and methods, aimed at restoring the minimum free float conditions for regular trading of the Ordinary Shares.

Furthermore, if, upon completion of the Mandatory Takeover Bid (including the Reopening of the Terms of the Mandatory Takeover Bid, if any), the residual free float is less than 20% of the Issuer's share capital, also taking into account the possible existence of relevant shareholdings in the Issuer's share capital (in accordance with the applicable law), such free float may not be considered suitable to meet the requirements of sufficient circulation required by the Stock Exchange Regulations for the Issuer to remain in the Euronext STAR Milan segment, with the possible consequent transfer of the Issuer to the Euronext Milan market, in accordance with the provisions of Article IA.4.2.2, paragraph 3, of the instructions to the Stock Exchange Regulations. In the event of loss of the STAR qualification, the Ordinary Shares could have a lower degree of liquidity compared to that recorded as at the Bid Document Date and the Issuer could decide not to comply on a voluntary basis with transparency and corporate governance requirements mandatory only for companies listed on the Euronext STAR Milan segment.

In the event that the Ordinary Shares are delisted in accordance with Article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulation, holders of such Ordinary Shares who have not taken up the Mandatory Takeover Bid will be holders

of financial instruments not traded on any regulated market, resulting in difficulty in liquidating their investment.

For further information, reference is made to Section G, Paragraph G.3, of the Bid Document.

### **A.13 MERGER**

Depending on the outcome of the Bid (including the possible Reopening of the Terms and / or the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and / or the exercise of the Right to Squeeze-Out pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Finance Law):

- (a) if the Issuer remains listed, in line with the reasons and objectives of the Bid, the Bidder reserves the right to propose to the competent bodies of the Issuer and the Bidder to achieve the Delisting through the merger by incorporation of the Issuer into the Bidder or in another unlisted company controlled by Apollo (see below “Merger in the absence of Delisting”); or
- (b) should the Delisting of the Issuer be achieved, the Bidder will assess at its own discretion the possibility of carrying out the merger between the Issuer and the Bidder (the “**Merger**”), also as a reverse merger of the Bidder into the Issuer, if this is necessary and / or appropriate for the purposes of best achieving the objectives of the Bid (see below “Merger following the Delisting”).

It should be noted that the Merger could qualify, if applicable, as a “merger with indebtedness” with consequent applicability of Article 2501-bis of the Italian Civil Code by reason of the amounts disbursed in favour of the Bidder pursuant to the Bidco Facility Agreement, in the case of merger by incorporation of the Issuer into the Bidder. It is also specified that as a result of the Merger, the total indebtedness of the Issuer would be increased by an amount equal to the sums disbursed in favour of the Bidder pursuant to the Bidco Facility (as well as, where existing, the Senior Secured Notes and the SSRCF) and not repaid on the effective date of the aforementioned Merger. As at the Bid Document Date, assuming full use of the financial resources granted to the Bidder under the Bidco Facility Agreement (and subject to various structural options which may be subject to evaluation in relation to, inter alia, the Merger and the Delisting), it could be estimated that the indebtedness of the Issuer following the Merger would increase by up to 145%, it being understood that such value could vary depending on various factors, including the case of the issue of the Senior Secured Notes and the use of the SSRCF.

Pending completion of the possible Merger, it is not excluded that, in light of the prospective performance of the Issuer’s business, the Bidder may resort, as the case may be, to the use of cash flows deriving from any distribution of dividends and / or of available reserves (if any) which will eventually be approved, at its discretion and without any contractual obligation to that effect, by the Issuer to meet the payments relating to the Bidco Facility Agreement.

In any case, it is understood that, as of the Bid Document Date, no formal decisions have been taken by the competent bodies of the companies that may be involved in relation to the implementation of any aforementioned mergers, nor the related methods of execution.

For further information, please refer to Section G, Paragraph G.2.4, of the Bid Document.

#### **A.13.1 Merger in the event that the Delisting is not achieved**

In the event that, following the Bid (including any Reopening of the Terms) the Issuer’s Ordinary Shares are

not delisted and therefore the Delisting is not achieved, the Bidder intends to propose to the competent bodies of both the Issuer and the Bidder to proceed with the Delisting through the Merger of the Issuer into the Bidder, unlisted company, or into another unlisted company controlled by AGM Management, provided that, as at the Bid Document Date, no formal decisions have been taken by the competent bodies of the companies that might be involved in relation to the Merger, if any, nor with regard to the related execution procedures. Should the Issuer be subject to the Merger in the absence of Delisting of the Ordinary Shares, the Issuer's shareholders who did not participate in the resolution approving the Merger would have the right of withdrawal pursuant to Article 2437-*quinquies* of the Italian Civil Code, since, in this scenario, they would receive shares which are not listed on a regulated market. In this case, the liquidation value of the shares subject to withdrawal would be determined in accordance with Article 2437-*ter*, paragraph 3, of the Italian Civil Code, with exclusive reference to the average closing price in the six months preceding the notice of call of the relevant shareholders' meeting whose resolutions legitimise the withdrawal.

In this regard, it should be noted that the Merger would represent a related parties transaction subject to the relevant applicable legislation. In particular, pursuant to the Related Parties Regulation, the Merger plan would be approved by the Issuer's Board of Directors subject to prior grounded favourable opinion of the Issuer's Related Parties Committee. In the event that the opinion of said Committee is not favourable, the approving resolution of the shareholders' meeting could not be adopted if the Merger is not approved also with the favourable vote of the majority of the unrelated voting shareholders, provided that these represent at the shareholders' meeting at least 10% of the share capital with voting rights (whitewash).

Therefore, following the Merger, if achieved, the Issuer's shareholders who decided not to exercise their right of withdrawal would hold financial instruments not listed on any regulated market, with resulting difficulty in liquidating their investment in the future.

#### **A.13.2 Merger following the Delisting**

Without prejudice to the foregoing, in the event that the Issuer is subject to the Merger with the Bidder, after the delisting of the Ordinary Shares by the Italian Stock Exchange (also following the execution of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law) (to be implemented also as Merger of the Bidder into the Issuer), the Issuer's shareholders who did not participate in the resolution approving the Merger would have the right of withdrawal only should one of the conditions set out in Article 2437 of the Italian Civil Code be met, the occurrence of which, at present, as far as the Bidder is aware, is not reasonably foreseeable. In this case, the liquidation value of the shares subject to withdrawal would be determined in accordance with Article 2437-*ter*, paragraph 2, of the Italian Civil Code, with reference to the Issuer's assets and income forecasts, as well as to the market value of the shares.

#### **A.13.3 Merger pursuant to Article 2501-*bis* of the Italian Civil Code**

Without prejudice to the foregoing, the Merger will be also considered with the aim to shortening the chain of control and the Merger, depending on the companies involved, might determine the applicability of Article 2501-*bis* of the Italian Civil Code. In this respect, it is worth noting that the Issuer's shareholders not tendering their Shares in the Bid or who did not exercise their right of withdrawal, as referred to under Sections A.13.1 and A.13.2 above would become, as a result of the Merger, shareholders of a company which might have a higher level of indebtedness than the Issuer before the Merger including, if the Merger is carried out by incorporation into Rimini, the indebtedness of the Bidder as at the date of the Merger. As at the Bid Document Date, assuming full use of the financial resources granted to the Bidder under the Bidco Facility Agreement (and subject to various structural options which may be subject to evaluation in relation to, inter alia, the Merger and the Delisting), it could be estimated that the indebtedness of the Issuer following the Merger would increase by up to 145%, it being understood that such value could vary depending on various factors, including the case of the issue of the Senior Secured Notes and the use of the SSRFC.



**A.14 POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST**

BNP Paribas acts as financial advisor to the Bidder and, therefore, will receive commissions for the services provided. BNP Paribas, under the terms of the BidCo Facility Agreement, has granted the credit line to be used to meet the Bidder's obligations to pay the consideration. In addition, BNP Paribas has issued the performance guarantee (for further information, see Paragraph A.3 above and Section G of the Bid Document). In the course of its business, BNP Paribas or other companies of the BNP Paribas Banking Group provide and may provide in the future advisory, corporate finance and/or investment banking services as well as grant and may grant in the future further financing, or provide different services, to the Bidder or the Reno Group.

BNP Paribas Securities Services – Milan Branch, an entity of the BNP Paribas banking group, acts as the Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions and, therefore, will receive commissions in relation to the services provided in connection with the Bid.

It should be noted that Intesa Sanpaolo S.p.A. acts as specialist for Reno. Furthermore, Intesa Sanpaolo S.p.A., as part of its business, has borrowed significant amounts from Reno and acts as original lender in the BidCo Facility Agreement, as described in more detail in section G. Finally, during the course of its activities, Intesa Sanpaolo S.p.A. or other companies belonging to the Intesa Sanpaolo group may in future provide advisory, corporate finance and/or investment banking services, as well as further services, to the Bidder, Reno or their respective groups.

Banco Santander will act as the agent Bank of the Bidder for the Bid in Spain and, therefore, will receive commissions in relation to the services provided. Furthermore, during the course of its activities, Banco Santander or other companies belonging to the Banco Santander group may in future provide advisory, corporate finance and/or investment banking services, as well as further services, to the Bidder, Reno or their respective groups.

**A.15 POSSIBLE ALTERNATIVE SCENARIOS FOR HOLDERS OF ORDINARY SHARES**

For the avoidance of doubts, the possible scenarios for existing holders of Ordinary Shares in the event of subscription or non-subscription to the Bid are set out below.

**A.15.1 Subscription to the Mandatory Takeover Bid, including during any Reopening of the Terms**

The Ordinary Shares may be tendered to the Mandatory Takeover Bid during the Subscription Period, as may be reopened following the Reopening of the Terms.

In the event of subscription to the Mandatory Takeover Bid, the holders of Ordinary Shares of the Issuer will receive on the Date of Payment (or, in case of Reopening of the Terms, on the Date of Payment after the Reopening of the Terms) the Consideration for the Mandatory Takeover Bid, equal to Euro 1.45 for each Ordinary Share held by them and tendered to the Mandatory Takeover Bid.

**A.15.2 Non-subscription to the Bid**

In the event of non-subscription to the Mandatory Takeover Bid during the Subscription Period, as possibly reopened following the Reopening of the Terms or extended, the Issuer's shareholders would be faced with one of the possible scenarios described below:

- (i) *Attainment by the Bidder, together with the persons acting in concert with it in accordance with Article 101-bis of the Italian Consolidated Finance Law, of a shareholding at least equal to 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, as a result of both the subscriptions to the Mandatory Takeover Bid and of any purchases made outside of the Mandatory Takeover Bid in accordance with the applicable laws and regulations by the end of the Subscription Period, as possibly extended or reopened following the Reopening of the Terms, or of the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out*

*under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law*

In such a case, the Bidder hereby declares its intention to avail itself of the right to squeeze-out the remaining Ordinary Shares in accordance with Article 111 of the Italian Consolidated Finance Law, by exercising the Right to Squeeze-Out and implementing the Joint Procedure (for further information, please refer to Paragraph A.10 of the Bid Document). In such a case, the shareholders who did not subscribe the Mandatory Takeover Bid will be required to transfer the ownership of the Ordinary Shares held by them to the Bidder and, for this purpose, they will receive for each Ordinary Share held by them a consideration determined in accordance with Article 108, paragraph 3 of the Italian Consolidated Finance Law, i.e. a price equal to the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.

In accordance with Article 2.5.1, paragraph 6 of the Stock Exchange Regulation, the Italian Stock Exchange shall order the suspension and/or the Delisting of the Ordinary Shares, taking into account the time required for exercising the Right to Squeeze-Out, in the event that the said Right to Squeeze-Out is exercised.

- (ii) *Attainment by the Bidder, together with the persons acting in concert with it in accordance with Article 101-bis of the Italian Consolidated Finance Law, of a participation of more than 90% but less than 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, as a result of both the subscriptions to the Mandatory Takeover Bid and of any purchases made outside of the Mandatory Takeover Bid in accordance with applicable laws and regulations by the end of the Subscription Period, as may be extended or reopened following the Reopening of the Terms*

In such a case, the Bidder, not wishing to restore within 90 days a free float sufficient to ensure regular trading, will fulfil the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law (for further information, see Paragraph A.10 of the Bid Document).

In such a case, the shareholders of the Issuer who did not subscribe the Mandatory Takeover Bid will have the right to request the Bidder to purchase their Ordinary Shares in accordance with Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law at the price determined in accordance with Article 108, paragraph 3 of the Italian Consolidated Finance Law, i.e. at a price equal to the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.

Holders of Ordinary Shares who decide not to subscribe the Mandatory Takeover Bid and who do not request the Bidder to purchase their Ordinary Shares in accordance with the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, following the delisting ordered by the Italian Stock Exchange in accordance with article 2.5.1, paragraph 6, of the Stock Exchange Regulation they will be holders of financial instruments not traded on any regulated market, with the consequent difficulty in liquidating their investment.

- (iii) *Failure by the Bidder, together with the persons acting in concert with it, to attain a shareholding of more than 90% of the Issuer's ordinary share capital as a result of both the subscriptions to the Mandatory Takeover Bid and any purchases made outside of the Mandatory Takeover Bid in accordance with applicable regulations by the end of the Subscription Period (as may be extended or reopened following the Reopening of the Terms) and scarcity of the free float following the Mandatory Takeover Bid*

If at the end of the Mandatory Takeover Bid (including any Reopening of the Terms) (a) the Bidder, together with the Persons Acting in Concert with it in accordance with Article 101-bis of the Italian Consolidated Finance Law, does not hold more than 90% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares and therefore the conditions under scenarios (i) and (ii) above do not occur, and therefore (b) the Bidder does not obtain the delisting of the Ordinary Shares, the free float of the Ordinary Shares may be low and such as not to ensure the regular course of the trading of the Ordinary Shares.

Should such a shortage of free float occur, the Bidder does not intend to take any measures aimed at restoring the minimum conditions of free float for regular trading. The Italian Stock Exchange may therefore order the suspension and/or delisting of the Ordinary Shares in accordance with Article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulation.

With reference to the possible lack of free float, it should be noted also that if the residual free float is less than 20% of the Issuer's share capital, such free float may not be considered suitable to meet the requirements of sufficient circulation required by the Stock Exchange Regulations for the Issuer to remain in the Euronext STAR Milan segment, as better specified in section A.12.

The Bidder also reserves the right to achieve the Delisting by other means, including Mergers.

In the event that the resolution of the Merger is approved by the Reno shareholders' meeting, the Issuer's shareholders who did not participate in the resolution approving the Merger would have a right of withdrawal in accordance with Article 2437-quinquies of the Italian Civil Code, since they would receive unlisted shares in exchange in such case. In this case, the liquidation value of the shares subject to withdrawal would be determined pursuant to of Article 2437-ter, third paragraph, of the Civil Code by referring to the arithmetic average of the closing prices of the Ordinary Shares in the six months preceding the publication of the notice of call of the extraordinary shareholders' meeting whose resolutions entitle the exercise of the right of withdrawal. Considering that the Consideration for the Mandatory Takeover Bid incorporates a premium with respect to the performance of the share price, the liquidation value of the Ordinary Shares subject to withdrawal could be lower than the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.

In the event of Delisting of the Ordinary Shares, in accordance with article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulation or as a result of the Merger, holders of Ordinary Shares who have not subscribed to the Mandatory Takeover Bid and/or, as the case may be, have not exercised their right of withdrawal will be holders of financial instruments not traded on any regulated market, with the consequent difficulty of liquidating their investment.

*(iv) Non-Delisting*

If the Delisting of the Ordinary Shares does not take place, the Bidder intends to exercise its rights as controlling shareholder of the Issuer, which will remain listed. Therefore, the Bidder intends pursuing its growth strategy in the Reno business sector, as specified in more detail in Paragraph G below.

In the event that the Delisting does not take place (with reference to the possible circumstances that could lead to the Delisting following the completion of the Bid, see Sections A.9, A.10, A.13 above and, with respect to the Delisting as a result of a possible Merger, see Section A.10 above), the Bidder intends to undertake its expansion strategy, both in Reno's business sector and in synergic and/or contiguous sectors, by making further investments directly (and not through Reno). In such case, Reno could become a subsidiary of a larger industrial group. The holders of Ordinary Shares who did not subscribe the Mandatory Takeover Bid could find themselves minority shareholders of this subsidiary, which is controlled by Rimini and which would act as the group's holding company. In such a case, these shareholders may be holders of Ordinary Shares listed on Euronext Milan whose free float is small; this may make it difficult for them to liquidate their investment.

However, given that the Bidder as at the Bid Document Date holds a number of Ordinary Shares enabling it to achieve the majority required for the approval of the Merger resolution, the non-Delisting is not a scenario currently conceivable.

For illustrative purposes only, the following table provides an indication of the methods of determining

the Consideration for the Mandatory Takeover Bid that a shareholder of Reno could receive in case of divestment of his Ordinary Shares in the potential divestment scenarios set out below.

Potential investors should take into consideration the fact that the following table does not illustrate all possible divestment scenarios that could materialize in the context of the Mandatory Takeover Bid or subsequently to it. The scenarios below are based, among other things, on certain assumptions relating to potential future events that could occur and potential actions that the Bidder may decide to undertake; there is no guarantee that such potential events will actually occur or that such potential actions will actually be taken. Consequently, potential investors should not place excessive reliance on the scenarios outlined below.

Possible divestment scenario	Method of determining the consideration
The shareholder of Reno adheres to the Mandatory Takeover Bid.	The shareholder of Reno receives the Consideration for the Mandatory Takeover Bid on the Date of Payment.
The shareholder of Reno does not adhere to the Mandatory Takeover Bid	
(A) at the end of the Subscription Period, the Bidder holds a stake of less than or equal to 90% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares; (B) the Bidder subsequently decides to pursue the Delisting through the Merger; and (C) the shareholder of Reno does not contribute with his vote to the resolution approving the Merger in the extraordinary shareholders' meeting of Reno and exercises the right of withdrawal.	In the event of Merger, the liquidation value of the Ordinary Shares subject to withdrawal is determined pursuant to of Article 2437-ter, third paragraph, of the Civil Code by referring to the arithmetic average of the closing prices of the Ordinary Shares in the six months preceding the publication of the notice of call of the extraordinary shareholders' meeting of Reno called for the approval of the Merger.
(A) at the end of the Subscription Period, the Bidder holds a stake of more than 90% but less than 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares; (B) the Bidder subsequently decides to carry out the Merger; and (C) the shareholder of Reno does not contribute with his vote to the resolution approving the Merger in the extraordinary shareholders' meeting of Reno and, in case one of the conditions referred to in Article 2437 of the Civil Code is met, exercises the right of withdrawal.	Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law with consequent purchase of the Ordinary Shares from the shareholders of Reno who request it for a consideration equal to the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.  In the event of Merger, the Issuer's shareholders who did not participate in the resolution approving the Merger are entitled to the right of withdrawal exclusively if one of the conditions referred to in Article 2437 of the Civil Code is met, on the basis of a price determined pursuant to of Article 2437-ter, second paragraph, of the Civil Code, taking into account the equity consistency of the Issuer and its income prospects, as well as the possible market value of the shares.
At the end of the Subscription Period, the Bidder holds a stake of at least 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares.	Joint Procedure with consequent purchase of all the Ordinary Shares owned by the minority shareholders of the Issuer for a consideration equal to the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.

It is specified that as of the Bid Document Date, the Bidder has not yet taken any decision regarding the

possible Merger, nor regarding the related execution methods.

#### **A.16 STOCK GRANT PLAN**

It should also be noted that the ordinary meeting of the Issuer on 29 April 2020 approved, among other things, a medium / long-term incentive plan reserved to the managing director and to executives with strategic responsibilities concerning the assignment, free of charge, up to a maximum of 2,070,000 ordinary shares of the Issuer (the “**Stock Grant Plan**”). In particular, the regulation of the Stock Grant Plan (whose information document is made available to the public on the Issuer’s website [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com)) provides for a three-year duration for the financial years 2020-2021-2022 and the allocation of ordinary shares of the Issuer subject to: (i) verification by the Issuer’s Board of Directors of the achievement of specific performance objectives for each financial year included in the three-year period of reference, as well as (ii) the fact that the beneficiaries of the Stock Grant Plan maintain their respective offices / employment relationships in the Issuer.

Pursuant to the regulation of the Stock Grant Plan, in the event of a change of control, direct or indirect, of the Issuer or in the event that the Issuer’s shares cease to be traded on a regulated market (delisting), at the sole discretion of the Issuer’s Board of Directors and with the abstention of the managing director, the shares may be attributed to the beneficiaries, in advance of the terms set out in the Stock Grant Plan. In this case, the Issuer’s Board of Directors is responsible for defining the terms and conditions for the allocation of these shares.

It should be noted that the Issuer’s Board of Directors resolved, on 26 October 2021, not to allot the shares of the Issuer to the beneficiaries, in advance of the terms set out in the Stock Grant Plan, as a consequence of the change of control, direct and indirect, or the termination of the trading of the shares of the Issuer on the regulated market. Therefore, the Stock Grant Plan has not and will not have any impact on the Shares subject to the Bid.

#### **A.17 INDEPENDENT DIRECTORS’ OPINION**

In accordance with Article 39-*bis* of the Italian Issuers’ Regulation, the Issuer’s independent directors who are not related parties of the Bidder shall, prior to the approval of the Issuer’s Statement, prepare a reasoned opinion containing their assessments of the Bid and the fairness of the Consideration, also with the assistance of an independent expert at the Issuer’s expense (the “**Independent Directors’ Opinion**”) and to this end the independent directors have been delegated to identify and appoint the independent expert who will be called upon to express an opinion on the fairness, from a financial point of view, of the contents of the Bid and the Consideration for the Bid.

The Independent Directors’ Opinion was approved on 15 November 2021 and is attached, together with the opinion of the independent expert Equita SIM S.p.A., to the Issuer’s Statement (see Paragraph A.18 of the Bid Document below) in Appendix M.1 to the Bid Document.

#### **A.18 ISSUER’S STATEMENT**

The statement that the Issuer’s Board of Directors is required to issue, pursuant to the combined provisions of Article 103, paragraph 3, of the Italian Consolidated Finance Law and Article 39 of the Issuers’ Regulation (the “**Issuer’s Statement**”), containing all useful information for the evaluation of the bid and its own assessment of the Bid, was approved by the Issuer’s Board of Directors on 15 November 2021 and is attached as Appendix M.1 to the Bid Document, together with the Independent Directors’ Opinion and the opinion of the independent expert used by the independent directors.

It should be noted that, pursuant to Article 101-*bis*, paragraph 3, letter c) of the Italian Consolidated Finance Law, the Bidder is not subject to the obligations to inform employees or their representatives under the Italian Consolidated Finance Law, as it holds the majority of the voting rights exercisable in the ordinary shareholders’

**A.19 THE COVID-19 PANDEMIC'S POSSIBLE IMPACT ON THE ISSUER'S BUSINESS AND THE BIDDER'S FUTURE PLANS**

As of the Bid Document Date, the national and international macroeconomic context is still seriously affected by the health emergency linked to the COVID-19 pandemic. Therefore, considerable uncertainties remain as to the evolution and effects of this pandemic, the adoption of measures by the authorities with regard to the recovery of production activities and the economic recession that may follow.

With regard to the corporate business of the Bidder and of the companies belonging to the corporate chain to which the Bidder belongs, no relevant impacts are expected, also considering that the Bidder has never carried out any economic activity, as mentioned in Section B, Paragraph B.1.9 of the Bid Document.

As regards the Issuer, it should be noted that its customers operate mainly in strategic sectors that were not affected by the COVID-19 emergency and, in terms of sales volumes, the new COVID-19 pandemic wave in the first half of 2021 did not have any particular negative effects, as was the case for previous waves in the 2020 financial year. In terms of cash flows, in line with the previous year, there were no negative impacts from the COVID-19 emergency in the first half of 2021 in terms of non-collection or postponement by customers. For further information please refer to Section B, paragraph B.1.7 of the Bid Document.

With reference to the future plans for the management of the Issuer (as also described in Section G., Paragraph G.2. of this Bid Document), the Bidder, taking into account the existing circumstances and those reasonably foreseeable as at the Bid Document Date, does not expect significant changes related to the impact of the COVID-19 pandemic.

## **B. PARTIES PARTICIPATING IN THE TRANSACTION**

### **B.1 INFORMATION ON THE BIDDER**

#### **B.1.1 Name, legal form and registered office**

The corporate name of the Bidder is Rimini BidCo S.p.A..

The Bidder is a joint-stock company (*società per azioni*) incorporated under Italian law with registered office at Via Alessandro Manzoni No. 38, Milan, Milan - Monza - Brianza - Lodi Companies Register No. 11853400965.

The Bidder is a corporate vehicle established on behalf of investment funds managed by Apollo Impact Mission Management for the purpose of completing the Conditional Sales and Purchases and launching the Bid, and is indirectly controlled by AGM Management in the manner explained below.

#### **B.1.2 Year of incorporation and duration**

The Bidder was incorporated on 21 June 2021 as a limited liability company and was subsequently converted into a joint-stock company on 30 July 2021.

According to the Articles of Association, the Bidder's term is until 31 December 2050.

#### **B.1.3 Relevant legislation and jurisdiction**

The Bidder is a company incorporated under Italian law and operates under Italian law.

Any disputes between the Bidder and its shareholders shall be settled by the courts of the place where the Bidder has its registered office, in accordance with the applicable provisions of law.

#### **B.1.4 Share capital**

In accordance with article 6 of the Bidder's articles of association, as at the Bid Document Date the resolved, subscribed and paid-up share capital of the Bidder amounts to Euro 50,000.00 and is divided into 50,000 shares with a value of 1 Euro each.

#### **B.1.5 Corporate structure of the Bidder**

As a result of the shareholding and management chain indicated in the summary, including by graph, below, as at the Bid Document Date, the Bidder is directly controlled by Rimini TopCo and is headed by AGM Management.

The Bidder's entire share capital is held by Rimini TopCo S.p.A. ("**Rimini TopCo**"), a company incorporated under Italian law with registered office at Via Alessandro Manzoni No. 38, Milan 20121, enrolled with Companies Register of Milan - Monza - Brianza - Lodi with No. 11839950968. Rimini TopCo was incorporated on 14 June 2021 as a limited liability company and was subsequently transformed into a joint stock company on 30 July 2021.

The entire share capital of Rimini TopCo is held by AP Impact AIF, SCSp, a special limited partnership incorporated on 20 September 2021 under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office at Avenue Charles de Gaulle, 2, L-1653 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**AP Impact Lux**"). AP Impact Lux is indirectly owned by Apollo Impact Mission Fund and certain other passive limited partners,

all of which are controlled by AGM Management.

AP Impact Lux is an investment fund which has appointed Apollo Investment Management Europe (Luxembourg), S.à r.l. (the “**AIFM**”) as its alternative investment fund manager in accordance with an alternative investment fund manager agreement and which has delegated responsibility for the portfolio management activities to Apollo Impact Mission Management, in accordance with an investment management agreement signed by AP Impact Lux, the AIFM, and Apollo Impact Mission Management respectively. Apollo Impact Mission Management is registered with the Securities and Exchange Commission (the “**SEC**”) as an investment advisor. As such, Apollo Impact Mission Management manages at its own discretion the investment activities put in place for the benefit of AP Impact Lux.

Apollo Impact Mission Management is a limited partnership organised under the laws of the State of Delaware (United States), with its registered office at the offices of Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States, and with its main office at 9 West 57th Street, New York, New York 10019, United States.

Apollo Impact Mission Management’s general partner is Apollo Impact Mission Management GP, LLC (“**Apollo Impact Mission Management GP**”), which has the exclusive right to manage the assets and affairs of Apollo Impact Mission Management. Apollo Impact Mission Management GP is a limited liability company incorporated under the laws of the State of Delaware (United States), with its registered office at the offices of Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States, and with its main office at 9 West 57th Street, New York, New York 10019, United States.

The sole shareholder of Apollo Impact Mission Management GP is Apollo Management, L.P., which has the exclusive right to manage the assets and affairs of Apollo Impact Mission Management GP. Apollo Management, L.P. is a limited partnership incorporated under the laws of the State of Delaware, United States, having its registered office at the offices of Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States.

The general partner of Apollo Management, L.P. is Apollo Management GP, LLC (“**Apollo Management GP**”). Apollo Management GP, in its capacity as general partner and in accordance with Apollo Management L.P.’s limited partnership agreement, manages and controls Apollo Management, L.P.. Apollo Management GP is a limited liability company incorporated under the laws of the State of Delaware, United States having its registered office at the offices of Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States.

The shareholder and sole director of Apollo Management GP is Apollo Management Holdings, L.P. (“**Apollo Management Holdings**”), which has the power to manage the affairs of Apollo Management GP. Apollo Management Holdings is a limited partnership incorporated under the laws of the State of Delaware (United States) having its registered office at the offices of Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States.

The general partner of Apollo Management Holdings is Apollo Management Holdings GP, LLC (“**Apollo Management Holdings GP**”), which has the exclusive right to manage the assets and affairs of Apollo Management Holdings. Apollo Management Holdings GP is a limited liability company incorporated under the laws of the State of Delaware (United States) having its registered office at the offices of Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States.

The sole shareholder of Apollo Management Holdings GP is APO Corp. (“**APO Corp**”). APO Corp is a corporation incorporated under the laws of the State of Delaware (United States) having its registered office at the offices of Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States.



APO Corp is a wholly-owned subsidiary of Apollo Global Management, Inc. (“**Apollo Global Management**”), a corporation incorporated under the laws of the State of Delaware (United States) having its registered office at the offices of Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States. Apollo Global Management has Class A, Class B and Class C common stock and is a publicly traded alternative asset management company whose Class A common stock is listed on the New York Stock Exchange (NYSE: APO) and is registered with the SEC. Class B common stock does not participate in profits or losses and is not entitled to dividends or liquidation value.

AGM Management, LLC (“**AGM Management**”) holds the single share of Class C common stock and controls a majority of the voting rights in Apollo Global Management on general stockholder matters (excluding certain limited matters reserved by statute, Apollo Global Management’s certificate of incorporation or New York Stock Exchange rules to a decision of the Class A and Class B stockholders or other stockholder vote). As holder of the Class C share, AGM Management has the authority to set the total number of directors which constitute the Apollo Global Management board of directors, and fill vacancies or newly created directorships on the Apollo Global Management board of directors. AGM Management is a limited liability company incorporated on 21 June 2007 under the laws of the State of Delaware, United States that has its registered office at the offices of Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States.

As of 4 August, 2021, Apollo Global Management’s Class A common stock and Class B common stock represented approximately 54.4% and 45.6% respectively, of the total combined voting power of the Class A common stock and Class B common stock concerning the certain matters on which the holders thereof are entitled to vote as a single class under Apollo Global Management’s certificate of incorporation. As of 4 August, 2021, the Class A common Stock, Class B common stock, and Class C common stock represented approximately 9.2%, 7.7%, and 83.1% respectively of the total voting power of the Class A common stock, Class B common stock, and Class C common stock, voting together as a single class, with respect to general stockholder matters.

Accordingly, Apollo Global Management is controlled by AGM Management as the holder of the sole share of Class C common stock of Apollo Global Management.

The following is a graph summarising the Bidder’s corporate structure.



### B.1.6 Management and control bodies

#### Board of Directors

Article 15 of the Bidder's articles of association provides that the company shall be governed by a board of directors composed of a number of directors that are not less than 2 (two) and not more than 7 (seven).

Directors may also be non-shareholders and shall remain in office for the term established at the time of their appointment and in any case for a period not exceeding 3 (three) financial years; their term of office shall expire on the date of the meeting called to approve the financial statements for the last financial year of their term of office.

The Bidder's board of directors in office as at the Bid Document Date, appointed on 30 July 2021, will expire on the date of the shareholders' meeting of the Bidder convened for the approval of the financial statements for the year ending on 31 December 2023.

The composition of the Bidder's board of directors in office as at the Bid Document Date is set out in the table below.

OFFICE	FIRST AND LAST NAME
Chairperson of the board of directors	Andrea Moneta
Director	Michele Rabà
Director	Michela Cassano

The directors are domiciled for the purpose of their office at the address recorded in the competent Companies Register.

It should be noted that, to the Bidder's knowledge, as at the Bid Document Date none of the members of the board of directors of the Bidder holds any office or economic interest in the Issuer or in companies of the group headed by the Issuer (the "**Reno Group**").

#### Board of Statutory Auditors

Article 21 of the Bidder's articles of association provides that the board of statutory auditors shall be composed of 3 (three) or 5 (five) standing auditors and 2 (two) alternate auditors.

The Bidder's board of statutory auditors in office as at the Bid Document Date was appointed on 30 July 2021 and will expire on the date of the shareholders' meeting of the Bidder convened for the approval of the financial statements for the year ending on 31 December 2023.

OFFICE	FIRST AND LAST NAME
Chairperson of the board of statutory auditors	Giancarlo Russo Corvace
Standing auditor	Tiziana Masolini
Standing auditor	Guido Doneddu

Alternate auditor  
Alternate auditor

Domenico Maisano  
Chiara Grandi

The statutory auditors are domiciled for the purpose of their office at the address indicated in the competent Companies Register.

Please note that, to the Bidder's knowledge, as at the Bid Document Date, Messrs Giancarlo Russo Corvace, Tiziana Masolini and Domenico Maisano hold the position of member (effective or alternate) of the Board of Statutory Auditors of the Issuer or of the Reno Group.

#### External auditor

On 30 July 2021, the auditing firm PricewaterhouseCoopers S.p.A., with registered office in Piazza Tre Torri, 2, Milan, was appointed to audit the Bidder' financial statements for the financial years ending 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023.

#### **B.1.7 Activities of the Bidder**

The Bidder is an investment holding company, whose corporate purpose consists in *“the acquisition and management – both directly and indirectly – of shareholdings and financial instruments of any nature, in any case not towards the public, in order to enhance them and ensure unity of management, with the aim of achieving the corporate purpose, the Company can take on bank loans, mortgages, loans and / or debt of any nature in the forms permitted by law, lend sureties, including in favour of third parties, and any other form of guarantee (in the own interest, of Group companies and / or third parties) in a non-predominant way, to carry out, in a non-predominant way, all commercial, industrial, financial transactions (excluding the public saving collection), mortgage, securities and real estate deemed by the administrative body necessary or useful for the achievement of the corporate purpose”*.

The Bidder has been incorporated specifically for the purpose of implementing the transaction referred to in the Conditional Sales and Purchases as well as for the execution of the Bid, and has not carried out any significant operational activities since its date of incorporation, except for activities preparatory to the Bid.

As of the Bid Document Date, except for the investment corresponding approximately to 72.952% of the Issuer's share capital, the Bidder does not hold shares in any company, nor is it the owner of assets or relationships not related to the Bid.

As already mentioned, it is specified that, as of the Bid Document Date, the Bidder's ultimate Parent Company is AGM Management.

#### **B.1.8 Activities of the group to which the Bidder belongs**

AGM Management is a limited liability company incorporated on 21 June 2007 under the laws of the State of Delaware, United States and its registered office is located at the offices of Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States.

AGM Management holds the single share of Class C common stock and controls the voting rights in Apollo Global Management, which, together with its subsidiaries, is a high-growth global alternative asset manager, managing USD 472,000,000,000 across yield, hybrid and opportunistic return strategies as of 30 June 2021.

Due to the recent incorporation of AP Impact Lux, no historical annual or half-yearly financial information is available as at the Bid Document Date. As of 10 November 2021, AP Impact Lux has fully committed funds for purposes of funding the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law and the Bid in an amount equal to USD 355,250,000 (*i.e.* equal to

approximately Euro 307,362,865.55 as of 10 November 2021) and, therefore, following the payment of the consideration for the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, the residual amounts available to fund the Bid were equal to Euro 110,509,925.57. It should also be noted that AP Impact Lux has access to approximately additional USD 86.4 million (*i.e.* equal to approximately Euro 74.7 million as of 10 November 2021), which are not yet invested or committed by Apollo Impact Fund (dry powder).

For further information on the Bidder's corporate structure, see Section B, Paragraph B.1.5 of the Bid Document.

### **B.1.9 Accounting principles**

As indicated in Paragraph B.1.2 of the Bid Document, the Bidder was incorporated on 21 June 2021 and therefore, as at the Bid Document Date, has not completed the first financial year.

The Bidder's financial statements shall be prepared in accordance with IFRS (International Financial Reporting Standards) accounting standards.

### **B.1.10 Accounting information**

The Bidder, due to its recent incorporation (21 June 2021) and in the absence of operational activities, has not prepared any financial statements. The first financial year will end on 31 December 2021. Therefore, as at the Bid Document Date, no data relating to the financial statements of the Bidder are available.

For illustrative purposes only, the following is a summary of the Bidder's balance sheet prepared as at 30 June 2021, in accordance with the IFRS international accounting principles, which is not subject to any audit and/or statutory audit and is prepared solely for the purpose of being included in this Bid Document. It should also be noted that the Bidder's balance sheet as at 30 June 2021 was prepared prior to the completion of the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, which took place on 26 October 2021 and, therefore, does not take into account such transactions and/or events subsequent to the date thereof. It should also be noted that the capitalisation of the Bidder took place through payments on account of future capital increase in favour of the Bidder, made by AP Impact Lux, in the name and on behalf of the shareholder Rimini TopCo and by virtue of a specific payment delegation.

*(in Euro thousand)*

30 June 2021

#### *Assets*

Cash and cash equivalents	5
---------------------------	---

<b>Total Assets</b>	<b>5</b>
---------------------	----------

<b>Total Liabilities</b>	<b>-</b>
--------------------------	----------

#### *Equity*

Share Capital	5
---------------	---

<b>Total Equity</b>	<b>5</b>
---------------------	----------

<b>Total Equity and liabilities</b>	<b>5</b>
-------------------------------------	----------

A profit and loss account of the Bidder has not been included because, from the date of incorporation, the Bidder has not carried out any significant operating activities other than those relating to the acquisition of the

Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law.

The following is a summary representation of the Bidder's *pro forma* balance sheet as at 30 June 2021, which has been prepared in order to set out the main effects of the Bid – in the event of full subscription of the Bid by the Reno shareholders, for a unit price of Euro 1.45 per Ordinary Share – on the Bidder's balance sheet, as if that the bid had been completed on 30 June 2021.

<i>(in Euro thousand)</i>	<i>30 June 2021</i>
<b>Assets</b>	
Cash and cash equivalents	5
Investments in Reno De Medici S.p.A.	547,811
<b>Total Assets</b>	<b>547,816</b>
Non current financial liabilities	547,811
<b>Total Liabilities</b>	<b>547,811</b>
<b>Equity</b>	
Share Capital	5
<b>Total Equity</b>	<b>5</b>
<b>Total Equity and liabilities</b>	<b>547,816</b>

The aforementioned pro forma balance sheet has not been subject to any audit and/or statutory audit and has been prepared solely for inclusion in this Bid Document.

#### **B.1.11 Recent trend**

During the period between the incorporation of the Bidder and the Bid Document Date, no events have occurred which are relevant to the economic and financial situation of the Bidder, nor of AGM Management, except for the activities related to the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law and the launch of the bid by the Bidder.

With specific reference to the possible impact that the spread of the COVID-19 pandemic could have on the Issuer's business and, therefore, on the prospect of the Bidder's investment in the Issuer, it should be noted that if, due to the COVID-19 pandemic, negative economic effects on the Issuer anticipated by the Reno management should occur, the Bidder cannot exclude that such events may have an impact (even a significant impact), on the trading values of the Ordinary Shares compared to its initial investment and, therefore, it may have to record an impairment of the Issuer's securities in its portfolio.

#### **B.1.12 Persons Acting in Concert**

As at the date of this Bid Document, AGM Management, AP Impact Lux and Rimini TopCo, as well as all the other persons making up the Bidder's chain of shareholdings as indicated in Section B, Paragraph B.1.5 of the Bid Document above, are deemed to be persons acting in concert with the Bidder in relation to the bid under Article 101-bis, paragraph 4-bis, letter b) of the Italian Consolidated Finance Law (the "**Persons Acting in**

**Concert**”). In any event, the joint and several obligation to launch the Bid incumbent on the Bidder and the Persons Acting in Concert, pursuant to Articles 106 and 109 of the Italian Consolidated Finance Law, is fulfilled by the Bidder.

For further information, reference is made to the preceding sub-paragraphs of this Paragraph B.1 of the Bid Document.

## **B.2 ISSUER OF THE SECURITIES SUBJECT TO THE BID**

The information contained in this Paragraph B.2 has been taken exclusively from the data made public by the Issuer and from other information publicly available as at the Bid Document Date.

The documents relating to the Issuer and its subsidiaries are published on the Issuer’s website at [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com) and on the Italian Stock Exchange website [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

### **B.2.1 Company name, legal form and registered office**

The company name of the Issuer is “Reno De Medici S.p.A.”.

The Issuer is a joint-stock company incorporated under Italian law, with registered office at Viale Isonzo No. 25, Milan, VAT number, Tax Code and Companies Register No. 00883670150.

The Issuer’s Ordinary Shares are listed (i) on Euronext Milan, STAR segment, and (ii) on the Spanish Stock Exchanges. The Convertible Savings Shares are not listed on any regulated market.

In accordance with Article 4 of the Articles of Association, the Issuer’s term is set at 31 December 2100.

### **B.2.2 Share capital**

As at the Bid Document Date, the Issuer’s share capital amounts to Euro 140,000,000, and is divided into 377,800,994 shares, of which 377,568,824 are Ordinary Shares and 232,170 are Convertible Savings Shares, all of which do not indicate their nominal value.

The Issuer’s Ordinary Shares are listed (i) on Euronext Milan, STAR segment, and are dematerialised in accordance with Article 83-bis of the Italian Consolidated Finance Law (ISIN code IT0001178299), and (ii) on the Spanish Stock Exchanges. The Convertible Savings Shares are not listed on any regulated market.

#### *Convertible Savings Shares*

The Convertible Savings Shares represent 0.061% of the diluted share capital of the Issuer (*i.e.* assuming full conversion of the Convertible Savings Shares into Ordinary Shares in accordance with the Articles of Association).

In accordance with the Articles of Association, the Convertible Savings Shares carry the same rights as the Ordinary Shares except for the following:

- (i) the holder thereof shall not have the right to vote at ordinary or extraordinary meetings or to request that they be convened;
- (ii) they can be converted into Ordinary Shares upon the holder’s request during the months of February and September of each year, at the rate of one Ordinary Share for each Convertible Savings Share;
- (iii) the net profits recorded in the duly approved financial statements, after having deducted the legal reserve, must be allocated to the Convertible Savings Shares until 5% of Euro 0.49 (and, therefore, Euro 0.0245) has been allocated. Unless otherwise resolved upon by the Shareholders’ Meeting, the profits remaining after the allocation of the preference dividend to the Convertible Savings Shares shall: a) first be allocated to the Ordinary Shares up to a maximum of 3% of the amount of Euro 0.49 (and, therefore, of Euro

0.0147), if fully paid up, or up to the lesser amount that has been paid up, if partially paid up; b) then be allocated in equal amounts to the Convertible Savings Shares and the Ordinary Shares up to a maximum of a further 2% of the amount of Euro 0.49 (and, therefore, of Euro 0.0098), so that the Convertible Savings Shares shall be allocated a dividend of up to 7% of the amount of Euro 0.49 (and, therefore, of Euro 0.0343) and the Ordinary Shares are allocated a dividend of up to 5% of the amount of Euro 0.49 (and, therefore, of Euro 0.0245), if fully paid up, or of the lesser amount that has been paid up, if partially paid up. Any further surplus shall be distributed to all of the shares, whether Convertible Savings Shares or Ordinary Shares, in equal measure, unless the Shareholders' Meeting resolves to use all or part of it to make up provisions of funds, special reserves, or resolves to carry it forward. When a dividend lower than the amount provided for in the Articles of Association has been allocated to the Convertible Savings Shares in one financial year, the difference shall be commuted as an increase in the preferred dividend in the following two financial years;

- (iv) upon the Issuer being dissolved, the Convertible Savings Shares shall have a right of pre-emption to the repayment of capital up to the amount of Euro 0.49 per share;
- (v) the reduction of the share capital due to losses does not affect the Convertible Savings Shares, except for the part of the loss that is not covered by the fraction of capital consisting of the other shares;
- (vi) in the event that the Ordinary Shares or Convertible Savings Shares are delisted, the Convertible Savings Shares shall retain their rights and characteristics.

It should be noted that the Convertible Savings Shares are not listed. It should be also specified that, in consideration of the fact that the Convertible Savings Shares do not grant voting rights in both ordinary and extraordinary shareholders' meetings, they do not fall within the definition of "securities" pursuant to Article 101-*bis* of the Italian Consolidated Finance Law and, therefore, will not be the object of the Mandatory Takeover Bid.

It shall also be noted that, as of today's date, the Bidder's intention is to keep the rights (including conversion rights) of the holders of the Convertible Savings Shares unchanged regardless of the outcome of the Mandatory Offer, of the reaching of the Delisting and/or from the implementation of the Merger (either as a merger of the Issuer into the Bidder or in another unlisted company controlled by Apollo, or as a merger of the Bidder into the Issuer).

Therefore, and with reference to the right of the holders of the Convertible Savings Shares to convert them into ordinary shares, it is specified that, in the subsequent conversion windows (the first window will be in February 2022), where:

- (i) as a result of the Mandatory Offer the Delisting is not achieved and prior to the Merger, the holders of the Convertible Savings Shares should decide (a) not to exercise their conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure provided for by the Articles of Association), they will remain holders of Convertible Savings Shares; or (b) to exercise the conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure provided for by the Articles of Association), they would become holders of listed ordinary shares of the Issuer;
- (ii) as a result of the Mandatory Offer the Delisting is achieved and prior to the Merger, the holders of Convertible Savings Shares should decide (a) not to exercise their conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure provided for by the Articles of Association), they will remain holders of Convertible Savings Shares (or of shares of a category having similar rights as the Convertible Savings Shares and attributed to them after the Delisting in the context of the adjustment of the Articles of Association possibly required by the unlisted nature of the Issuer); or (b) to exercise the conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure provided for by the Articles of Association), they would become holders of unlisted ordinary shares of the Issuer;



- (iii) the Merger occurred (which will have the effect of the Delisting regardless of the outcome of the Mandatory Offer), the holders of Convertible Savings Shares (or of the shares of the category assigned to them in the context of the Merger and having similar rights to the Convertible Savings Shares, including conversion rights) should decide (a) not to exercise their conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure that will be provided for in the by-laws of the company resulting from the Merger which will reflect, in relation to the conversion rights, what currently envisaged by the Articles of Association), they will remain holders of Convertible Savings Shares (or of shares of a category attributed to them in the context of the Merger and having similar rights to the Convertible Savings Shares, including conversion rights); or (b) to exercise the conversion right (conversion ratio 1:1, according to the procedure that will be provided for in the by-laws of the company resulting from the Merger which will reflect what currently envisaged by the Articles of Association), they would become holders of unlisted ordinary shares of the Issuer or, in any case, of the company resulting from the Merger.

On the basis of the foregoing, it is therefore specified that (1) in the event of a merger by incorporation of the Issuer into the Bidder, in the context of the Merger, the holders of the Convertible Savings Shares will receive the Bidder's shares which attribute rights similar to those of the Convertible Savings Shares. In the event of a reverse merger of the Bidder into the Issuer, the holders of Convertible Savings Shares will remain holders of Convertible Savings Shares (or of shares of a category having similar rights to the Convertible Savings Shares and attributed to them after the Delisting in the context of the amendments to the Articles of Association possibly required by the unlisted nature of the Issuer); and (2) what is indicated in letters (a), respectively, of paragraphs (i), (ii) and (iii) above will also apply in the event that in the aforementioned scenarios there are no conversion windows.

The table below sets out information on the Issuer's share capital and voting rights by category of shares issued as at the Bid Document Date:

	Number	% of share capital	% of voting rights
<b>Ordinary Shares</b>	377,568,824	99.939%	100%
<b>Convertible Savings Shares</b>	232,170	0.061%	0%
<b>Total</b>	<b>377,800,994</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

As at the Bid Document Date, the Issuer holds 2,070,000 treasury shares represented by Ordinary Shares, equal to approximately 0.548% of its share capital.

The Issuer has not issued any classes of shares other than those described above or any bonds convertible into shares. Nor is there any commitment to issue convertible bonds or any delegation of authority giving the Issuer's Board of Directors the power to resolve to issue bonds convertible into shares into Reno.

### B.2.3 Stock Grant Plan

It should also be noted that the ordinary meeting of the Issuer on 29 April 2020 approved, among other things, a medium / long-term incentive plan reserved to the managing director and to executives with strategic responsibilities concerning the assignment, free of charge, up to a maximum of 2,070,000 ordinary shares of the Issuer (the "**Stock Grant Plan**"). In particular, the regulation of the Stock Grant Plan (whose information document is made available to the public on the Issuer's website [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com)) provides for a three-year duration for the financial years 2020-2021-2022 and the allocation of ordinary shares of the Issuer subject to: (i) verification by the Issuer's Board of Directors of the achievement of specific performance objectives for each

financial year included in the three-year period of reference, as well as (ii) the fact that the beneficiaries of the Stock Grant Plan maintain their respective offices / employment relationships in the Issuer.

Pursuant to the regulation of the Stock Grant Plan, in the event of a change of control, direct or indirect, of the Issuer or in the event that the Issuer's shares cease to be traded on a regulated market (delisting), at the sole discretion of the Issuer's Board of Directors and with the abstention of the managing director, the shares may be attributed to the beneficiaries, in advance of the terms set out in the Stock Grant Plan. In this case, the Issuer's Board of Directors is responsible for defining the terms and conditions for the allocation of these shares.

It should be noted that the Issuer's Board of Directors resolved, on 26 October 2021, not to allot the shares of the Issuer to the beneficiaries, in advance of the terms set out in the Stock Grant Plan, as a consequence of the change of control, direct and indirect, or the termination of the trading of the shares of the Issuer on the regulated market. Therefore, the Stock Grant Plan has not and will not have any impact on the Shares Subject to the Bid.

#### B.2.4 Significant Shareholders

As at the Bid Document Date, on the basis of the public information disclosed in accordance with article 120, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and as indicated in the table below, the Bidder is the only shareholder holding a significant stake in the share capital of the Issuer over which it exercises control by right.

Declarant	Direct shareholder	% of share capital	% of voting rights
AGM Management, LLC	Rimini BidCo S.p.A.	72.952%	72.997%

As at the Bid Document Date, the Issuer holds 2,070,000 treasury shares represented by Ordinary Shares, equal to approximately 0.548% of its share capital.

Please note that the above information is taken from the website [www.consob.it](http://www.consob.it) and derives from the communications made by shareholders in accordance with Article 120 of the Italian Consolidated Finance Law. Therefore, as pointed out therein, the percentages may not be in line with data that has been filled in and made public by other sources, in the event that the change in shareholding had not led to disclosure obligations on the part of the shareholders.

As at the Bid Document Date, to the Bidder's knowledge, there are no significant shareholders' agreements in accordance with Article 122 of the Italian Consolidated Finance Law concerning the Issuer.

It should also be noted that, as at the Bid Document Date, following the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, the Bidder exercises control by right over the Issuer. It must be noted that the Bidder is indirectly controlled by AGM Management.

For further information on the Bidder's corporate structure, see Section B, Paragraph B.1.5 of the Bid Document.

#### B.2.5 Management and control bodies

##### Board of Directors

In accordance with Article 12 of the Articles of Association, the Issuer's Board of Directors is composed of a minimum of 5 (five) and a maximum of 15 (fifteen) members, as determined by the ordinary shareholders' meeting. All of the directors must meet the requirements of professionalism, eligibility and honourableness laid

down by law and other applicable provisions. Furthermore, a number of directors identified in accordance with the applicable laws and regulations (also taking into account the segment in which the shares are listed) must meet the independence requirements indicated therein, as well as the additional requirements of the Corporate Governance Code.

The following table lists the members of the Issuer's Board of Directors in office as at the Bid Document Date. It should be noted that the Issuer's Board of Directors in office as at the Bid Document Date consists of 4 members appointed by the shareholders' meeting of 29 April 2020 and 3 members appointed pursuant to Article 2386 of the Civil Code by the Issuer's Board of Directors as at the Closing Date. It should also be noted that, as of the Closing Date, one director resigned from his position effective the earlier of (i) 45 (forty-five) calendar days as of the Closing Date, and (ii) the end of the day before the date of the next ordinary shareholders' meeting of Reno.

Office	First and last name	Date of appointment	Date of end of term of office
Chairperson	Eric Laflamme	29 April 2020	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2022
Managing Director	Michele Bianchi	29 April 2020	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2022
Director	Laura Guazzoni (*)	29 April 2020	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2022
Director	Giulio Antonello (*)	29 April 2020	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2022
Director	Marc Evan Becker	26 October 2021	The next shareholders' meeting pursuant to Article 2386, paragraph 1, of the Italian Civil Code
Director	Monta Ozolina	26 October 2021	The next shareholders' meeting pursuant to Article 2386, paragraph 1, of the Italian Civil Code
Director	Jordan Saint John Lubkeman	26 October 2021	The next shareholders' meeting pursuant to Article 2386, paragraph 1, of the Italian Civil Code

(\*) Director who has declared that he meets the independence requirements established by Article 148 of the Italian Consolidated Finance Law and by the Corporate Governance Code.

For an indication of the economic interests held by the directors within the Issuer or the relevant group, reference is made to the documentation made public by the Issuer in view of the approval of the financial statements as at 31 December 2020, available on the website [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com).

Finally, it should be noted that the Issuer's Board of Directors in office as of the Bid Document Date fully complies with the provisions of law and regulations concerning the presence on the Board of a minimum number of independent directors and directors belonging to the least represented gender.

In accordance with Article 19 of the Articles of Association, the Issuer's Board of Statutory Auditors is composed of 3 (three) standing auditors and 2 (two) alternate auditors, appointed by the shareholders' meeting on the basis of rosters submitted by the shareholders, in accordance with the procedures described in the Articles of Association, unless otherwise provided for under binding laws or regulations.

The table below lists the members of the Issuer's Board of Statutory Auditors in office as at the Bid Document Date. It should be noted that the entire Board of Statutory Auditors was appointed by the shareholders' meeting of 29 April 2021.

Office	First and last name	Date of appointment	Date of end of term of office
Chairperson	Diana Rizzo	29 April 2021	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2023
Standing Auditor	Giancarlo Russo Corvace	29 April 2021	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2023
Standing Auditor	Tiziana Masolini	29 April 2021	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2023
Alternate auditor	Domenico Maisano	29 April 2021	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2023
Alternate auditor	Alessandra Pederzoli	29 April 2021	Approval of the financial statements for the year ended 31 December 2023

For an indication of the economic interests held by the statutory auditors within the Issuer or the relevant group, reference is made to the documentation made public by the Issuer when the financial statements as at 31 December 2020, which can be consulted on the website [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com), were approved.

#### **B.2.6 Description of the Reno Group**

The chart below shows the structure of the Reno Group and the shareholdings held by the Issuer as at the Bid Document Date.



Deloitte & Touche S.p.A., which issued its opinion on 31 July 2021 without changes to the condensed consolidated half-yearly financial statements, while the interim financial statements as at 30 June 2021 have been subject to a limited audit by the auditing firm PricewaterhouseCoopers S.p.A, which issued its opinion on 4 August 2021 without changes to the condensed consolidated half-yearly financial statements.

Finally, for the sake of completeness, the following are the financial statements of the Issuer for the periods ended 30 September 2021 and 30 September 2020 on which the Bidder has not performed any independent verification, extracted from the consolidated quarterly financial reports published on the Issuer's website. These quarterly financial reports prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union are not subject to a limited audit by the Issuer's independent auditors.

Schedules of the Issuer's financial statements for the years ended 31 December 2020 and 31 December 2019

*Consolidated statement of income and comprehensive income*

(thousands of Euro)	Fiscal year ended 31/12/2019		Fiscal year ended 31/12/2020	
	of which with related parties		of which with related parties	
Sales revenue	701,591	11,752	679,461	12,046
Other revenue and income	10,604	88	12,725	80
Change in inventories of finished goods	3,637		(10,464)	
Cost of raw materials and services	(533,446)	(103)	(484,547)	(69)
Personnel costs	(104,132)		(108,016)	
Other operating costs	(5,899)		(5,348)	
<b>Gross Operating Margin</b>	<b>72,355</b>		<b>83,811</b>	
Depreciation	(31,657)		(31,672)	
Write-downs and revaluation	(10,280)		(5,188)	
<b>Operating Result</b>	<b>30,418</b>		<b>46,951</b>	
Financial charges	(5,808)		(2,952)	
Foreign exchange income (charges)	123		(575)	
Financial income	311		2,296	
Net financial income (charges)	(5,374)		(1,231)	
Income (charges) from equity investments	179		271	
Taxes	(9,626)		(12,440)	
<b>Operating profit (loss)</b>	<b>15,597</b>		<b>33,551</b>	
Total operating profit (loss) attributable to:				
- Group	15,597		33,551	
- Minority shareholders	-		-	

(thousands of Euro)	Fiscal year ended 31/12/2019	Fiscal year ended 31/12/2020
<b>Components that could be reversed to the income statement in future periods:</b>	<b>(419)</b>	<b>214</b>
Change in fair value of cash flow hedge derivatives (Cash Flow Hedge)	(431)	339
Profits (losses) from the conversion of the financial statements of foreign subsidiaries	12	(125)
<b>Components that will not be reflected in the income statement in subsequent periods:</b>	<b>(3,082)</b>	<b>(1,172)</b>
Actuarial gain (loss) on employee benefits	(3,082)	(1,172)
<b>Total components of the comprehensive income statement</b>	<b>(3,501)</b>	<b>(958)</b>
<b>Total comprehensive income (loss)</b>	<b>12,096</b>	<b>32,593</b>

	Fiscal year ended 31/12/2019		Fiscal year ended 31/12/2020	
	Thousands of Euro	% of sales revenue	Thousands of Euro	% of sales revenue
Sales Revenue	701,591	100.00%	679,461	100.00%
Other revenue and income	10,604	1.51%	12,725	1.87%
Change in inventories of finished goods	3,637	0.52%	(10,464)	(1.54%)
Cost of raw materials and services	(533,446)	(76.03%)	(484,547)	(71.31%)
Personnel costs	(104,132)	(14.84%)	(108,016)	(15.90%)
Other operating costs	(5,899)	(0.84%)	(5,348)	(0.79%)
<b>Gross Operating Margin</b>	<b>72,355</b>	<b>10.31%</b>	<b>83,811</b>	<b>12.33%</b>
Depreciation	(31,657)	(4.51%)	(31,672)	(4.66%)
Write-downs and revaluation	(10,280)	(1.47%)	(5,188)	(0.76%)
<b>Operating Result</b>	<b>30,418</b>	<b>4.34%</b>	<b>46,951</b>	<b>6.91%</b>
Financial charges	(5,808)	(0.83%)	(2,952)	(0.43%)
Foreign exchange income (charges)	123	0.02%	(575)	(0.08%)
Financial income	311	0.04%	2,296	0.34%

*Reno De Medici S.p.A.*

*Bid Document*

Net financial income (charges)	(5,374)	(0.77%)	(1,231)	(0.18%)
Income (charges) from equity investments	179	0.03%	271	0.04%
Taxes	(9,626)	(1.37%)	(12,440)	(1.83%)
<b>Net income (loss) for the period</b>	<b>15,597</b>	<b>2.22%</b>	<b>33,551</b>	<b>4.94%</b>

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 86 - 151) of the financial report as at 31 December 2020.

*Consolidated Statement of Financial Position*

(Thousands of Euro)	As of 31 December	
	2019	2020
	<i>of which with related parties</i>	<i>of which with related parties</i>
<b>ASSETS</b>		
<b>Non-current assets</b>		
Tangible fixed assets	232,586	220,745
Usage rights	12,371	15,166
Start-up	4,389	4,389
Intangible fixed assets	13,632	14,013
Intangible fixed assets with an indefinite useful life	2,736	2,736
Participations	810	950
Prepaid taxes	389	243
Other receivables	5,518	5,823
<b>Total non-current assets</b>	<b>272,431</b>	<b>264,065</b>
<b>Current assets</b>		
Inventories	108,948	102,231
Trade receivables	70,317	59,959
Receivables due from associated and jointly controlled companies	6,812	6,272
Other receivables	16,552	18,774
Current derivative instruments	-	712
Cash and cash equivalents	40,382	62,985
<b>Total current assets</b>	<b>243,011</b>	<b>250,933</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>515,442</b>	<b>514,998</b>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>Shareholders' equity</b>		
Share Capital	140,000	140,000
Other reserves	27,478	26,400
Profits (losses) carried forward	22,403	34,176
Net income (loss) for the period	15,597	33,551
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>205,478</b>	<b>234,127</b>
<b>Non-current liabilities</b>		
Due to banks and other lenders	63,986	50,845
Derivative instruments	752	388
Deferred taxes	8,660	7,231
Employee Benefits	36,410	37,245
Provisions for long-term risks and charges	4,221	5,380
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>114,029</b>	<b>101,089</b>
<b>Current liabilities</b>		
Due to banks and other lenders	25,610	21,062
Derivative instruments	2,211	517
Trade payables	141,209	130,811
Other payables	22,952	23,205
Other payables to associated and jointly controlled companies	101	101
Current taxes	2,884	2,447
Employee Benefits	98	113
Provisions for short-term risks and charges	870	1,526
<b>Total current liabilities</b>	<b>195,935</b>	<b>179,782</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>515,442</b>	<b>514,998</b>

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 86 - 151) of the financial report as at 31 December 2020.

*Consolidated cash flow statement*

(thousands of Euro)	Fiscal Year ended 31.12.2019		Fiscal Year ended 31.12.2020	
		<i>of which with related parties</i>		<i>of which with related parties</i>
Profit (loss) for the period before taxation	25,223		45,991	
Depreciation and write-downs	41,937		36,860	
Charges (income) from equity investments	(179)		(271)	
Financial charges (income)	5,374		1,231	
Capital losses (gains) on sale of fixed assets	(115)		32	

Reno De Medici S.p.A.

Bid Document

Change in provisions for employee benefits, other provisions including provisions for doubtful accounts	(4,020)		1,017	
Change in inventories	(1,626)		7,205	
Change in receivables	3,373	(34)	7,120	540
- of which related parties				
Change in payables	5,529		(12,526)	
<b>Total change in working capital</b>	<b>7,276</b>		<b>1,799</b>	
<b>Gross cash flow</b>	<b>75,496</b>		<b>86,659</b>	
Interest (paid) received during the year	(1,999)		(2,349)	
Taxes paid during the year	(12,376)		(11,610)	
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>61,121</b>		<b>72,700</b>	
Investments in other equity investments	1		(7)	
Investments net of disposals of tangible and intangible fixed assets	(29,170)		(21,904)	
Dividends received	62		138	
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(29,107)</b>		<b>(21,773)</b>	
Dividends paid	(2,633)		(3,027)	
Own shares	-		(478)	
Change in medium/long-term loans	(20,168)		(24,728)	
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>(22,801)</b>		<b>(28,233)</b>	
<b>Foreign exchange differences from conversion</b>	<b>(12)</b>		<b>(91)</b>	
<b>Change in unrestricted cash and cash equivalents</b>	<b>9,201</b>		<b>22,603</b>	
<b>Unrestricted cash and cash equivalents at beginning of period</b>	<b>31,181</b>		<b>40,382</b>	
<b>Unrestricted cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>40,382</b>		<b>62,985</b>	

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 86 - 151) of the financial report as at 31 December 2020.

Reclassified statement of changes in net financial debt

(thousands of Euro)	Fiscal year ended 31/12/2019	Fiscal year ended 31/12/2020
<b>Net financial debt at the beginning of the period</b>	<b>(66,810)</b>	<b>(52,030)</b>
Profit (loss) for the period before taxation	25,223	45,991
Depreciation and write-downs	41,937	36,860
Charges (income) from equity investments	(179)	(271)
Financial charges (income)	5,374	1,231
Capital losses (gains) on sale of fixed assets	(115)	32
Change in provisions for employee benefits, other provisions including provisions for doubtful accounts	(4,020)	1,017
Total change in working capital	7,276	1,799
Interest (paid) received during the year	(1,999)	(2,349)
Taxes paid during the year	(12,376)	(11,610)
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>61,121</b>	<b>72,700</b>
Investments in other equity investments	1	(7)
Investments net of disposals of tangible and intangible fixed assets	(29,170)	(21,904)
Dividends received	62	138
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(29,107)</b>	<b>(21,773)</b>
<b>Change in net debt as a result of financing activities</b>	<b>(17,234)</b>	<b>(7,769)</b>
<b>Total change in net debt</b>	<b>14,780</b>	<b>43,158</b>
<b>Net financial debt at the end of the period</b>	<b>(52,030)</b>	<b>(8,872)</b>

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 86 - 151) of the financial report as at 31 December 2020.

Consolidated statement of changes in shareholders' equity

(thousands of Euro)	Share Capital	Reserve for own shares	Legal reserve	Other reserves	Profit (loss) carried forward	Net income (loss) for the period	Hedging reserve	Reserve Actuarial gain/(loss)	Total Shareholders' Equity (Group share)	Total Shareholders' Equity (Minority Shareholders)	Total shareholders' equity
Shareholders' equity at 31/12/2018 restated	140,000	(1,060)	1,477	36,536	(2,457)	28,367	(456)	(6,416)	195,991	-	195,991



*Reno De Medici S.p.A.*

*Bid Document*

Distributed dividends				(2,633)				(2,633)		(2,633)
Allocation of the result for the year	898		24,836	(25,734)				-		-
IFRS 9 reserve			24					24		24
Net income (loss) for the period				15,597				15,597		15,597
Other components of the comprehensive income statement		12			(431)	(3,082)		(3,501)		(3,501)
Total comprehensive income (loss)		12		15,597	(431)	(3,082)		12,096	-	12,096
<b>Equity as of 31/12/2019</b>	<b>140,000</b>	<b>(1,060)</b>	<b>2,375</b>	<b>36,548</b>	<b>22,403</b>	<b>15,597</b>	<b>(887)</b>	<b>(9,498)</b>	<b>205,478</b>	<b>205,478</b>
Distributed dividends				(3,027)				(3,027)		(3,027)
Allocation of the result for the year	797		11,773	(12,570)				-		-
Purchase of treasury shares net of allocations		(479)						(479)		(479)
Reserve Stock Grant			(438)					(438)		(438)
Other movements								-		-
Net income (loss) for the period				33,551				33,551		33,551
Other components of the comprehensive income statement		(125)			339	(1,172)		(958)		(958)
Total comprehensive income (loss)		(125)		33,551	339	(1,172)		32,593		32,593
<b>Shareholders' equity at 31/12/2020</b>	<b>140,000</b>	<b>(1,539)</b>	<b>3,172</b>	<b>35,985</b>	<b>34,176</b>	<b>33,551</b>	<b>(548)</b>	<b>(10,670)</b>	<b>234,127</b>	<b>234,127</b>

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 86 - 151) of the financial report as at 31 December 2020.

*Net financial position, pursuant to Consob communication no. 6064293 of 28 July 2006*

(thousands of Euro)	As of 31 December	
	2019	2020
Cash	16	13
Bank balances	40,366	62,972
<b>A. Cash equivalents</b>	<b>40,382</b>	<b>62,985</b>
Other financial receivables	147	243
Current derivative financial instruments	-	712
<b>B. Current financial receivables</b>	<b>147</b>	<b>955</b>
1. Current bank debt	-	-
2. Current portion of medium- and long-term loans	21,840	17,498
3. Other current financial liabilities	964	617
4. Payables due to other lenders for current usage rights	2,806	2,947
Due to banks and other lenders (1+2+3+4)	25,610	21,062
Derivatives - current financial liabilities	2,211	517
<b>C. Current financial debt</b>	<b>27,821</b>	<b>21,579</b>
<b>D. Net current financial debt (C-A-B)</b>	<b>(12,708)</b>	<b>(42,361)</b>
<b>E. Non-current financial receivables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Due to banks and other lenders	54,303	38,233
Payables due to other lenders for non-current usage rights	9,683	12,612

Derivatives - non-current financial liabilities	752	388
<b>F. Non-current financial debt</b>	<b>64,738</b>	<b>51,233</b>
<b>G. Net non-current financial debt (F-E)</b>	<b>64,738</b>	<b>51,233</b>
<b>H. Net financial debt (D+G)</b>	<b>52,030</b>	<b>8,872</b>

For further details, including medium-long term financing, please refer to the “Net financial position” section (pages 119 - 123) of the financial report as of 31 December 2020.

*Comments on the most significant items in the financial statements for the years ended 31 December 2020 and 31 December 2019*

#### *Sales revenues*

Sales revenues are mainly generated by the sale of cartonboard. The trend in revenues from sales of packaging cartonboard is a function of the general economic trend of the outlet markets, in particular the trend in final demand for consumer goods, and is not affected by specific seasonal trends during the year. On the other hand, there are seasonal phenomena in the production and sale of the product, related to calendar discontinuities, such as the recurrence in the accounting months/periods of a greater number of public holidays and/or holiday periods typically recurring in the main countries served (e.g. August and December). Group revenues reached Euro 679 million in 2020. The change from the previous year, amounting to Euro 22.1 million, is essentially due to the reduction in average sales prices in both the WLC and FBB segments.

#### *Change in inventories of finished goods*

The change in inventories is negative by Euro 10.5 million compared to a positive change of Euro 3.6 million at 31 December 2019. This change is related to the increase in demand resulting from an increased provisioning of inventories by customers, following fears of possible production stoppages as a consequence of the Covid emergency.

#### *Costs of raw materials and services*

“Raw material costs” mainly refer to purchases of products for mixing (waste paper, pulp, cellulose and chemicals) and packaging. The item recorded a decrease of Euro 31 million mainly due to the reduction in the average cost of both recycled and virgin fibres.

#### *Personnel costs*

Personnel costs amount to Euro 108 million, with an increase of Euro 3.9 million compared to the final balance of Euro 104 million at 31 December 2019. This change is related to contractual increases and productivity gains as well as to the share of the 2020-2022 incentive plans for top management based on performance phantom shares and stock grants.

#### *Income (expenses) from equity investments*

Income from equity investments amounts to Euro 271,000, compared to Euro 179,000 in 2019, and relates to the revaluation of the investment in the company Emmaus Pack S.r.l. valued using the equity method.

#### *Taxes*

Deferred tax assets at 31 December 2020, amounting to Euro 1 million, essentially include the recognition of deferred tax liabilities by the subsidiary R.D.M. Ovaro S.p.A. (Euro 0.2 million), net of the recognition of deferred tax assets by the parent company Reno (Euro 0.8 million), and by the subsidiary R.D.M. Arnsberg GmbH (Euro 0.5 million). Current taxes as at 31 December 2020 amount to Euro 13.5 million, with an increase of Euro 2.7 million compared to 2019 mainly due to higher taxable income partially offset by the utilisation of past tax losses by some group companies.

EBIT amounts to Euro 47 million, compared to Euro 30.4 million at 31 December 2019. The higher increase compared to EBITDA is mainly due to lower impairment losses recorded in financial year 2020. In particular, impairment losses were recorded for a total value of Euro 5.2 million of which: 1.5 million relating to land located in Boffalora sopra Ticino owned by Reno and 3.7 million relating to fixed assets of the La Rochette plant. At 31 December 2019, EBIT included impairment losses of Euro 10.3 million relating, mainly, to fixed assets of the La Rochette plant (Euro 9.5 million).

*Net financial indebtedness*

Consolidated net financial indebtedness as at 31 December 2020 amounts to Euro 8.9 million, with a decrease of Euro 43.2 million, compared to Euro 52 million as at 31 December 2019. The improvement in the financial position is mainly due to the high EBITDA achieved with a marginal benefit from the decrease in working capital following the reduction in inventories, especially of finished goods. We also note the negative impact of approximately Euro 3 million resulting from new leasing contracts entered into that fall within the scope of IFRS 16. The financial situation and in particular customer collections were only partially impacted by the COVID-19 emergency with an increase in the level of limited past due. Other financial movements included the payment of dividends (Euro 3 million) and the purchase of the shares of R.D.M. Ovaro S.p.A. from Friulia S.p.A. (Euro 0.7 million).

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 86 - 151) of the financial report as at 31 December 2020.

*Related-party transactions*

The Issuer’s transactions with its subsidiaries and associates refer mainly to:

- commercial promotion and marketing services with the foreign subsidiaries R.D.M. Marketing;
- sales of cartonboard and raw materials to R.D.M. Ovaro S.p.A.;
- general services provided to R.D.M. Ovaro S.p.A., R.D.M. Magenta S.r.l., RDM Blendecques S.A.S., R.D.M. 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. and marketing companies R.D.M. Marketing;
- purchases of manufacturing scrap from R.D.M. La Rochette S.A.S.;
- purchases of cutting services from R.D.M. Magenta S.r.l.
- interest expense and/or income in relation to cash pooling and loan arrangements with 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., and R.D.M. affiliated companies Marketing;
- sales of cartonboard to PAC Service S.p.A. and Emmaus Pack S.r.l.;
- the tax consolidation agreement under which Reno De Medici S.p.A. is the consolidating company and R.D.M. Ovaro S.p.A. and R.D.M. Magenta S.r.l. belong;
- the tax consolidation agreement under which RDM Blendecques S.A.S. is the consolidating company of R.D.M. Marketing France S.A.S. and R.D.M. La Rochette SAS.

The table below lists the payables and receivables at December 31, 2020 and December 31, 2019 with related

parties:

	Current assets			Current liabilities		
	Trade receivables	Receivables from associates and joint ventures	Other receivables from associates and joint ventures	Trade payables	Payaybles from associates and joint ventures	Other payables from associates and joint ventures
12.31.2020 (thousand of Euros)						
Cascades Groupe Produits Spec. Emmaus		6,272				
Cascades CS+			1			
Recogida Sel.Pap.YCart.C.A.I.E						101
		6,272	1			101
<b>Impact on item total</b>		<b>100%</b>	<b>0%</b>			<b>100%</b>

	Current assets			Current liabilities		
	Trade receivables	Receivables from associates and joint ventures	Other receivables from associates and joint ventures	Trade payables	Payaybles from associates and joint ventures	Other payables from associates and joint ventures
12.31.2019 (thousand of Euros)						
Cascades Groupe Produits Spec. Emmaus		6,812		1		
Cascades CS+				1		
Recogida Sel.Pap.YCart.C.A.I.E						101
		6,812		2		101
<b>Impact on item total</b>		<b>100%</b>		<b>0%</b>		<b>100%</b>

The table below details costs and revenues with related parties during 2020 and 2019:

	Revenues from sales	Other revenues	Financial income
12.31.2020 (thousand of Euros)			
Emmaus	12,046	80	
	12,046	80	
<b>Impact on item total</b>	<b>1.8%</b>	<b>0.6%</b>	

	Cost of material and services	Financial expenses
12.31.2020 (thousand of Euros)		
Cascades Canada Uic	68	
Cascades CS+	1	
	69	
<b>Impact on item total</b>	<b>0%</b>	

12.31.2019 (thousand of Euros)	Revenues from sales	Other revenues	Financial income
Emmaus	11,752	88	
	<b>11,752</b>	<b>88</b>	
<b>Impact on item total</b>	<b>1.7%</b>	<b>0.8%</b>	

12.31.2019 (thousand of Euros)	Cost of material and services	Financial expenses
Cascades Canada Uic	94	
Emmaus	8	
ZAR SRL	1	
	<b>103</b>	
<b>Impact on item total</b>	<b>0%</b>	

For more details, please refer to the paragraph “Relations with Related Parties” (pages 133 - 136) of the financial report at 31 December 2020.

Schedules of the Issuer's financial statements for the periods ended 30 June 2021 and 30 June 2020

Consolidated statement of comprehensive income

(thousands of Euro)	Fiscal year ended 30.06.2020*		Fiscal year ended 30.06.2021	
		of which with related parties		of which with related parties
Sales revenues	290,056	6,314	311,586	7,683
Other revenues and income	6,278	43	5,303	37
Changes in inventories of finished products	(4,200)		(5,251)	
Cost of raw materials and services	(201,692)		(246,859)	
Personnel costs	(45,313)		(45,712)	
Other operating costs	(2,819)		(1,659)	
<b>Gross Operating Margin</b>	<b>42,310</b>		<b>17,408</b>	
Depreciation	(14,618)		(14,795)	
Write-downs and Revaluations	-		-	
<b>Operating Result</b>	<b>27,692</b>		<b>2,613</b>	
Financial charges	(1,310)		(1,118)	
Income (expense) on exchange rates	(143)		115	
Financial income	291		1,101	
Net financial income (expense)	(1,162)		98	
Income (expense) from equity investments	(17)		158	
Taxes	(6,081)		(2,078)	
<b>Net income (loss) for the period before discontinued operations</b>	<b>20,432</b>		<b>791</b>	
Discontinued operations	4,492		2,633	
<b>Net income (loss) for the period</b>	<b>24,924</b>		<b>3,424</b>	
Total net income (loss) for the period attributable to:				
- Group	24,924		3,424	
- Minority shareholders	-		-	

\* On 30 April 2021, 100% of the stake held in R.D.M. La Rochette S.A.S. was sold. Therefore, in accordance with IFRS 5, the related economic results were presented in the line “Discontinued Operations”. Consequently, the data at 30 June 2020 have also been reclassified in order to make them comparable with those at 30 June 2021.

Fiscal year ended 30.06.2020	Fiscal year ended 30.06.2021
---------------------------------	---------------------------------

(thousands of Euro)	
<b>Components that could be reversed to the income statement in future periods:</b>	
Change in fair value of cash flow hedging derivatives (Cash Flow Hedge)	68
Gains (losses) arising from the conversion of the financial statements of foreign subsidiaries	(97)
<b>Components that will not be reflected in the income statement in subsequent periods:</b>	
Actuarial gain (loss) on employee benefits	-
<b>Total components of the comprehensive income statement</b>	<b>(29)</b>
<b>Total comprehensive income (loss)</b>	<b>24,895</b>

(thousands of Euro)	Fiscal year ended 30.06.2020*		Fiscal year ended 30.06.2021	
	Thousands of Euro	% of sales revenue	Thousands of Euro	% of sales revenue
Sales revenues	290,056	100.00%	311,586	100.00%
Other revenues and income	6,278	2.16%	5,303	1.70%
Changes in inventories of finished products	(4,200)	(1.45%)	(5,251)	(1.69%)
Cost of raw materials and services	(201,692)	(69.54%)	(246,859)	(79.23%)
Personnel costs	(45,313)	(15.62%)	(45,712)	(14.67%)
Other operating costs	(2,819)	(0.97%)	(1,659)	(0.53%)
<b>Gross Operating Margin</b>	<b>42,310</b>	<b>14.59%</b>	<b>17,408</b>	<b>5.59%</b>
Depreciation	(14,618)	(5.04%)	(14,795)	(4.75%)
Write-downs and Revaluations	-	0.00%	-	0.00%
<b>Operating Result</b>	<b>27,692</b>	<b>9.55%</b>	<b>2,613</b>	<b>0.84%</b>
Financial charges	(1,310)	(0.45%)	(1,118)	(0.36%)
Income (expense) on exchange rates	(143)	(0.05%)	115	0.04%
Financial income	291	0.10%	1,101	0.35%
Net financial income (expense)	(1,162)	(0.40%)	98	0.03%
Income (expense) from equity investments	(17)	(0.01%)	158	0.05%
Taxes	(6,081)	(2.10%)	(2,078)	(0.67%)
<b>Net income (loss) for the period before discontinued operations</b>	<b>20,432</b>	<b>7.04%</b>	<b>791</b>	<b>0.25%</b>
Discontinued operations	4,492	1.55%	2,633	0.85%
<b>Net income (loss) for the period</b>	<b>24,924</b>	<b>8.59%</b>	<b>3,424</b>	<b>1.10%</b>

\* On 30 April 2021, 100% of the stake held in R.D.M. La Rochette S.A.S. was sold. Therefore, in accordance with IFRS 5, the related economic results were presented in the line "Discontinued Operations". Consequently, the data at 30 June 2020 have also been reclassified in order to make them comparable with those at 30 June 2021.

For more details on the individual items and their composition, please refer to the "Explanatory Notes" section (pages 29 - 67) of the financial report as at 30 June 2021.

#### Consolidated Statement of Financial Position

(thousands of Euro)	Fiscal Year Ended 31.12. 2020	Fiscal Year Ended 30.06.2021
	Of which with related parties	Of which with related parties
<b>ASSETS</b>		
<b>Not-current Assets</b>		
Tangible fixed assets	220,745	206,500
Usage rights	15,166	10,772
Start-up	4,389	4,389
Intangible fixed assets	14,013	13,956
Intangible fixed assets with an indefinite useful life	2,736	2,736
Participations	950	582
Prepaid taxes	243	181
Other receivables	5,823	15,704
<b>Total non-current assets</b>	<b>264,065</b>	<b>254,820</b>
<b>Current Assets</b>		
Inventories	102,231	81,524
Trade Receivables	59,959	72,292
Receivables due from associated and jointly controlled companies	6,272	9,109
Other receivables	18,774	19,960
Current derivative instruments	712	1,910
Cash and cash equivalent	62,985	57,867
<b>Total current assets</b>	<b>250,933</b>	<b>242,662</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>514,998</b>	<b>497,482</b>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>Shareholders' equity</b>		
Share Capital	140,000	140,000

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

Other reserves	26,400	49,837
Profits (losses) carried forwards	34,176	39,955
Net income (loss) for the period	33,551	3,424
<b>Total shareholder's equity</b>	<b>234,127</b>	<b>233,216</b>
<b>Not-current liabilities</b>		
Due to banks and other lenders	50,845	35,200
Derivative instruments	388	217
Deferred taxes	7,231	7,202
Employee Benefits	37,245	33,118
Provisions for long-term risks and charges	5,380	5,987
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>101,089</b>	<b>81,724</b>
<b>Current liabilities</b>		
Due to banks and other lenders	21,062	18,772
Derivative instruments	517	244
Trade payables	130,811	139,171
Other payables	23,205	19,510
Other payables to associated and jointly controlled companies	101	101
Current taxes	2,447	3,728
Employee Benefits	113	-
Provisions for short-term risks and charges	1,526	1,016
<b>Total current liabilities</b>	<b>179,782</b>	<b>182,542</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>514,998</b>	<b>497,482</b>

For more details on the individual items and their composition, please refer to the "Explanatory Notes" section (pages 29 - 67) of the financial report as at 30 June 2021.

*Consolidated cash flow statement*

	Fiscal Year ended 30.06.2020*	Fiscal Year ended 30.06.2021	
(thousands of Euro)			
		<i>Of which with related parties</i>	<i>Of which with related parties</i>
Profit (loss) for the period before taxation		31,558	5,502
Depreciation and write-downs		15,444	14,795
Financial charges (income)		1,443	(98)
Write-downs (revaluations) of financial assets		17	(158)
Capital losses (gains) on sale of fixed assets		5	(484)
Capital loss on sale of RdM La Rochette business		-	1,665
Change in provisions for employee benefits, other provisions including provisions for doubtful accounts		1,036	(79)
Change in inventories		2,620	3,832
		(9,066)	(28,78)
Change in receivables		(9,066)	4
Change in payables		(14,582)	26,887
Total change in working capital		(21,028)	1,935
<b>Gross cash flow</b>		<b>28,475</b>	<b>23,078</b>
Interests (paid) received during the year		(1,234)	(703)
Taxes paid during the year		(4,501)	(1,327)
<b>Cash flow from operating activities</b>		<b>22,740</b>	<b>21,048</b>
Investments in other equity investments		(4)	-
Investments net of disposals of tangible and intangible fixed assets		(5,177)	(8,085)
Dividends received		138	189
Cash from the sale of RdM La Rochette		-	5,000
<b>Cash flow from investment activities</b>		<b>(5,043)</b>	<b>(2,896)</b>
Dividends paid		(3,009)	(5,263)
Own shares		(148)	-
Change in short/medium-term loans		(12,593)	(8,733)
Change in medium/long-term loans		(1,745)	(1,497)
		(17,495)	(15,49)
<b>Cash flow from financing activities</b>		<b>(17,495)</b>	<b>3)</b>
<b>Foreign exchange differences from conversion</b>		<b>(71)</b>	<b>54</b>
<b>Change in unrestricted cash and cash equivalent</b>		<b>131</b>	<b>2,713</b>
<b>Unrestricted cash and cash equivalents at beginning of period</b>		<b>40,382</b>	<b>62,985</b>
Cash from the sale of RdM La Rochette business		-	(7,831)
<b>Unrestricted cash and cash equivalents at end of period</b>		<b>40,513</b>	<b>57,867</b>

For more details on the individual items and their composition, please refer to the "Explanatory Notes" section (pages 29 - 67) of the financial report as at 30 June 2021.

*Reclassified statement of changes in net financial debt*

(thousands of Euro)	Fiscal Year ended 30.06.2020	Fiscal Year ended 30.06.2021
Net financial debt at the beginning of the period	(52,030)	(8,872)
Profit (loss) for the period before taxation	31,558	5,502
Income taxes	-	-
Depreciation and write-downs	15,444	14,795
Charges (income) from equity investments	-	-
Financial charges (income)	1,460	(256)
Capital losses (gains) on sale of fixed assets	5	(484)
Capital loss on sale of the RdM La Rochette business	-	1,665
Change in provisions for employee benefits, other provisions including provisions for doubtful accounts	1,036	(79)
Total change in working capital	(21,028)	1,935
Interests (paid) received during the year	(1,234)	(703)
Taxes paid during the year	(4,501)	(1,327)
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>22,740</b>	<b>21,048</b>
Investments in other equity investments	(4)	-
Investments net of disposal of tangible and intangible fixed assets	(5,177)	(8,085)
Dividends received	138	189
Cash from the sale of RdM La Rochette business	-	5,000
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(5,043)</b>	<b>(2,896)</b>
<b>Change in net debt as a result of financing activities</b>	<b>(4,160)</b>	<b>323</b>
<b>Total change in net debt</b>	<b>13,537</b>	<b>18,475</b>
<b>Net financial debt at the end of the period</b>	<b>(38,493)</b>	<b>9,603</b>

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 29 - 67) of the financial report as at 30 June 2021.

*Consolidated statement of changes in shareholders' equity*

(thousands of Euro)	Share Capital	Reserve for own shares	Legal reserve	Other reserves	Profit (loss) carried forward	Net income (loss) for the period	Hedging reserve	Reserve Actuarial gain/(loss)	Total Shareholders' Equity (Group Share)	Total Shareholders' Equity (Minority Shareholders)	Total Shareholders' equity
Shareholders' equity at 31.12.2020	140,000	(1,539)	3,172	35,985	34,176	33,551	(548)	(10,670)	234,127		234,127
Distributed dividends						(5,263)			(5,263)		(5,263)
Allocation of the result for the year			1,137	21,608	5,543	(28,288)					-
Reserve				259					259		259
Stock Grant					236				236		236
Other movements											
Net income (loss) for the period						3,424			3,424		3,424
Other component of the comprehensive income statement				54			379		433		433
Total comprehensive income (loss)				54		3,424	379		3,857		3,857
Equity as of 30.06.2021	140,000	(1,539)	4,309	57,906	39,955	3,424	(169)	(10,670)	232,116		232,116

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 29 - 67) of the financial report as at 30 June 2021.

*Net Financial Position, pursuant to Consob communication no. 6064293 of 28 July 2006*

(thousands of Euros)	30.06.2021	31.12.2020
Cash	15	13



Bank availability	57,852	62,972
<b>A. Liquid Assets</b>	<b>57,867</b>	<b>62,985</b>
Other financial receivables	4,259	243
Current derivative financial instruments	1,910	712
<b>B. Current Financial Receivables</b>	<b>6,169</b>	<b>955</b>
<i>1 Current bank debts</i>	-	-
<i>2 Current portion medium/long-term loans</i>	16,336	17,498
<i>3 Other current financial liabilities</i>	205	617
<i>4 Payables to other lenders for current usage rights</i>	2,231	2,947
Debts towards banks and other lenders (1+2+3+4)	18,772	21,062
Other payables to other companies	-	-
Derivatives – current financial liabilities	244	517
<b>C. Current financial indebtedness</b>	<b>19,016</b>	<b>21,579</b>
<b>D. Net current financial indebtedness (C-A-B)</b>	<b>(45,020)</b>	<b>(42,361)</b>
Debts towards banks and other lenders	26,356	38,233
Derivatives – non-current financial liabilities	217	388
<i>Payables to other lenders for non-current usage rights</i>	8,844	12,612
<b>E. Non-current financial indebtedness</b>	<b>35,417</b>	<b>51,233</b>
<b>F. Net non-current financial indebtedness</b>	<b>35,417</b>	<b>51,233</b>
<b>G. Net financial indebtedness (D+F)</b>	<b>(9,603)</b>	<b>8,872</b>

For further details, including the details on medium-long term financing, please refer to section “Net financial position” (pages 52 - 57) of the financial report as of 30 June 2021.

On 13 July 2021, the Issuer finalized the agreement for the acquisition of 100% of the share capital of Fineska B.V., the Dutch holding company of “Eska” Group. The seller, Andes C.V., is a vehicle controlled by the US investment firm Andlinger & Co. The price for the acquisition of the Eska Group is based on an overall Enterprise Value of €155 million, calculated on the €24.6 million EBITDA for 2020. The final price paid, after all adjustments provided for in the contract, was €146.7 million, of which €7.1 million was paid into an escrow account securing contingent liabilities. No additional price adjustments are provided for. The acquisition was funded through external financing (Banca Intesa and UniCredit) for a total of €100 million (the “**Fineska Facility Agreement**”), while using the cash available at the closing date for the remainder. The Fineska Facility Agreement provides for, *inter alia*, a mandatory prepayment obligation of any amounts made available under the Fineska Facility Agreement to the Issuer in the event a change of control event occurs with reference to the Issuer (defined in the Fineska Facility Agreement as “Change of Control”). The completion of the Conditional Sales and Purchases could result in this obligation being triggered. In this regard, it should be noted that the Bidder has obtained a waiver in this respect by the relevant lenders by means of a letter dated 30 July 2021.

*Comments on the most significant items in the financial statements for the years ended 30 June 2021 and 30 June 2020*

*Sales revenues*

In the first semester of 2021, the Group achieved sales revenues of Euro 311.6 million, up compared with Euro 290.1 million registered in the same period of the previous year. This increase, amounting to Euro 21.5 million, is due to both the increase in volumes sold and the early effects of sales price increases. The tons sold by the RDM Group in the WLC segment as of 30 June 2021 reached 563,000 units, compared to 538,000 units in 2020 (+4.7%). The tons as of 30 June 2020 were affected by the shutdown of the Villa Santa Lucia plant following the seizure of the water purifier owned by the Cosilam consortium by the competent judicial authority and by the shutdown of the Ovaro plant due to weak demand.

*Changes in inventories of finished goods*

The change in inventories during the first semester of 2021 is primarily due to a general reduction in inventories in the finished goods warehouses of the plants.

*Costs of raw materials and services*

“Raw material costs” mainly refer to purchases of products for mixing (waste paper, pulp, cellulose and chemicals) and packaging. Costs of raw materials and services amount to Euro 246.9 million with an increase of Euro 45.2 million compared to the same period in 2020. This variation is mainly due to the significant increase in the cost of waste paper, an increase that began as early as December 2020. Energy costs have also shown, as early as December 2020, a significant turnaround from previous years: the significant increase in the related prices, which affected all the main supply sources, namely natural gas, electricity and coal, negatively affected the Group’s profitability in the first semester of 2021.

*Personnel costs*

Personnel costs amount to Euro 45.7 million in line with the same period in 2020.

*Income (expenses) from equity investments*

Income from equity investments amounts to Euro 158,000 as of 30 June 2021 and relates to the revaluation of the investment in the affiliated company Emmaus Pack S.r.l.

*Taxes*

The provision for Taxes amounts to Euro 2.1 million, compared to Euro 6.1 million in the same period of 2020; the variation relates primarily to lower taxable income due to shrinking marginality.

*Discontinued operations*

Discontinued operations amount to Euro 2.6 million. On 30 April 2021, the RDM Group finalized, through its subsidiary RDM Blendecques S.A.S, an agreement to sell 100% of the share capital of the French-registered company R.D.M. La Rochette S.A.S. to Bonaparte Holding S.A.S, which is 100% owned by Mutares SE & Co. KgaA. The final price, already including post-closing adjustments, was Euro 12.3 million. The agreement also provides for an “earn-out” variable price component on the higher EBITDA that will be realized, with respect to the reference one, in the next three years. The final sale price, including the estimated “earn-out”, determined a loss of Euro 1.7 million at 30 June 2021 in addition to the Euro 3.7 million write-down that had already been recorded in the 31 December 2020 financial statements in order to align the accounting value of the La Rochette CGU with its estimated realizable value. It should be noted that the sale of the R.D.M. La Rochette S.A.S. led to the RDM Group’s exit from the FBB - Folding Box Board segment (cartonboard for folding cases obtained with virgin fibers) and therefore the related economic results as of 30 June 2021 and 30 June 2020, have been reclassified in the single line of the income statement “Discontinued operations”.

*EBIT*

EBIT amounts to Euro 2.6 million, compared to Euro 27.7 million in the first semester of 2020. Amortizations of the first semester of 2021 are in line with the same period in 2020. As of 30 June 2021 Net Financial Income amounting to Euro 98,000 was recorded, compared with net financial expenses of Euro 1.2 million in the same period of the previous year. The variation of Euro 1.3 million is essentially due to:

- Euro 0.8 million: higher financial income recorded following the valuation at 30 June 2021 of the derivatives subscribed by the Spanish subsidiary to hedge gas purchases and energy sales;
- Euro 0.3 million: higher financial income deriving from exchange rate differences due to the revaluation of the US dollar and of the GBP sterling.

For more details on the individual items and their composition, please refer to the sections “Explanatory Notes” (pages 29 - 67) of the financial report as at 30 June 2021.

#### *Related-party transactions*

In the condensed consolidated half-yearly financial statements as of 30 June 2021, related-party transactions occurred with: (i) the Parent Company; (ii) associates; (iii) joint ventures; (iv) other related parties. Transactions between Reno and its consolidated subsidiaries were eliminated from the condensed consolidated half-year financial statements and are therefore not shown below.

These transactions include commercial relations with the company Emmaus Pack S.r.l. for the sale of cardboard.

In June 2017, Reno and Friulia S.p.A. redefined the shareholders’ agreements signed on June 27, 2012, in the context of the acquisition by Friulia of a 20% share of R.D.M. Ovaro S.p.A. at the price of €2.5 million. These agreements, inter alia, gave to Friulia S.p.A. the right to resell its shareholding in R.D.M. Ovaro S.p.A. to Reno under certain conditions, through the exercise of a put option to be exercised by June 27, 2017.

Therefore, in recognition of the success of the partnership and in view of the new investments required to increase the value of the R.D.M. Ovaro S.p.A. and its potential expansion plans, the parties agreed that the extension of the partnership was advantageous for the subsidiary and therefore signed new agreements under which Reno would buy back the 20% stake in R.D.M. Ovaro S.p.A. owned by Friulia, against the total amount of €2,497,010.95, in four equal tranches. The last portion has been repurchased on June 15, 2020. Following this transaction, R.D.M. Ovaro S.p.A. was totally owned by Reno. In order to continue the partnership with Friulia S.p.A., on December 16, 2020 the Shareholders’ Meeting of R.D.M. Ovaro S.p.A. authorized a share capital increase to a total of €12,625,000 through the issuance of 125,000 preferred shares, subscribed by Finanziaria Regionale Friuli-Venezia Giulia – Società per Azioni – Friulia S.p.A.. As a result of this transaction, Friulia S.p.A. acquired a 0.99% interest in R.D.M. Ovaro S.p.A. It bears also recalling that as part of this transaction, Reno and Friulia S.p.A., respectively, reserved a call option, exercisable between December 16, 2022 and December 16, 2025, and a put option, exercisable between December 16, 2023 and December 16, 2025 on Friulia S.p.A.’s stake in RDM Ovaro S.p.A.

#### *Receivables and payables with related parties*

	Current assets			Current liabilities		
	Trade receivables	Receivables from affiliated companies and joint ventures	Other receivables from affiliated companies and joint ventures	Trade payables	Payables to affiliated companies and joint ventures	Other payables to affiliated companies and joint ventures
<i>(thousands of Euros)</i>						
Emmaus Pack S.r.l.		9,109				101
Recogida Sel.Pap.YCart.C.A.I.E.						

<b>Total</b>	9,109	101
<b>Impact on item total</b>	100.0%	100.0%

*Revenues and costs with related parties*

<i>(thousands of Euros)</i>	Revenues from sales	Other revenues and income	Financial income
Emmaus Pack S.r.l.	7,683		37
<b>Total</b>	7,683		37
<b>Impact on item total</b>	2,47%		0.70%

For more details, please refer to the paragraph "Relations with Related Parties" (pages 60 - 62) of the financial report as at 30 June 2021.

*Schedules of the Issuer's financial statements for the periods ended 30 September 2021 and 30 September 2020**Consolidated statement of comprehensive income*

<i>(thousands of Euro)</i>	Fiscal year ended 30.09.2020*		Fiscal year ended 30.09.2021	
		<i>of which with related parties</i>		<i>of which with related parties</i>
Sales revenues	429,871	8,809	544,090	11,757
Other revenues and income	7,769	65	11,424	56
Changes in inventories of finished products	(9,345)		(4,304)	
Cost of raw materials and services	(297,752)		(440,112)	
Personnel costs	(66,651)		(79,721)	
Other operating costs	(4,196)		(2,765)	
<b>Gross Operating Margin</b>	<b>59,696</b>		<b>28,612</b>	
Depreciation	(22,230)		(25,220)	
Write-downs and Revaluations	-		-	
<b>Operating Result</b>	<b>37,466</b>		<b>3,392</b>	
Financial charges	(575)		(2,495)	
Income (expense) on exchange rates	(511)		217	
Financial income	10		3,182	
Net financial income (expense)	(1,076)		904	
Income (expense) from equity investments	-		9,150	
Taxes	(8,114)		(565)	
<b>Net income (loss) for the period before discontinued operations</b>	<b>28,276</b>		<b>12,881</b>	
Discontinued operations	5,623		2,633	
<b>Net income (loss) for the period</b>	<b>33,899</b>		<b>15,514</b>	
Total net income (loss) for the period attributable to:				
- Group	33,899		15,514	
- Minority shareholders	-		-	

\* On 30 April 2021, 100% of the stake held in R.D.M. La Rochette S.A.S. was sold. Therefore, in accordance with IFRS 5, the related economic results were presented in the line "Discontinued Operations". Consequently, the data at 30 September 2020 have also been reclassified in order to make them comparable with those at 30 September 2021.

<i>(thousands of Euro)</i>	Fiscal year ended 30.09.2020	Fiscal year ended 30.09.2021
<b>Components that could be reversed to the income statement in future periods:</b>	<b>31</b>	<b>783</b>
Change in fair value of cash flow hedging derivatives (Cash Flow Hedge)	169	559
Gains (losses) arising from the conversion of the financial statements of foreign subsidiaries	(138)	224
<b>Components that will not be reflected in the income statement in subsequent periods:</b>		
Actuarial gain (loss) on employee benefits		
<b>Total components of the comprehensive income statement</b>	<b>31</b>	<b>783</b>
<b>Total comprehensive income (loss)</b>	<b>33,930</b>	<b>16,297</b>

*Consolidated Statement of Financial Position*

For more details on the individual items and their composition, please refer to the "Explanatory Notes" section (pages 28 - 62) of the financial report as at 30 September 2021.

(thousands of Euro)	Fiscal year ended 30.09.2020*		Fiscal year ended 30.09.2021	
	Thousands of Euro	% of sales revenue	Thousands of Euro	% of sales revenue
Sales revenues	429,871	100.00%	544,090	100.00%
Other revenues and income	7,769	1.81%	11,424	2.10%
Changes in inventories of finished products	(9,345)	(2.17%)	(4,304)	(0.79%)
Cost of raw materials and services	(297,752)	(69.27%)	(440,112)	(80.89%)
Personnel costs	(66,651)	(15.50%)	(79,721)	(14.65%)
Other operating costs	(4,196)	(0.98%)	(2,765)	(0.51%)
<b>Gross Operating Margin</b>	<b>59,696</b>	<b>13.89%</b>	<b>28,612</b>	<b>5.26%</b>
Depreciation	(22,230)	(5.17%)	(25,220)	(4.64%)
Write-downs and Revaluations	-	0.00%	-	0.00%
<b>Operating Result</b>	<b>37,466</b>	<b>8.72%</b>	<b>3,392</b>	<b>0.62%</b>
<i>Financial charges</i>	<i>(575)</i>	<i>(0.13%)</i>	<i>(2,495)</i>	<i>(0.46%)</i>
<i>Income (expense) on exchange rates</i>	<i>(511)</i>	<i>(0.12%)</i>	<i>217</i>	<i>0.04%</i>
<i>Financial income</i>	<i>10</i>	<i>0.00%</i>	<i>3,182</i>	<i>0.58%</i>
Net financial income (expense)	(1,076)	(0.25%)	904	0.17%
Income (expense) from equity investments	-	0.00%	9,150	1.68%
Taxes	(8,114)	(1.89%)	(565)	(0.10%)
<b>Net income (loss) for the period before discontinued operations</b>	<b>28,276</b>	<b>6.58%</b>	<b>12,881</b>	<b>2.37%</b>
Discontinued operations	5,623	1.31%	2,633	0.48%
<b>Net income (loss) for the period</b>	<b>33,899</b>	<b>7.89%</b>	<b>15,514</b>	<b>2.85%</b>

\* On 30 April 2021, 100% of the stake held in R.D.M. La Rochette S.A.S. was sold. Therefore, in accordance with IFRS 5, the related economic results were presented in the line "Discontinued Operations". Consequently, the data at 30 September 2020 have also been reclassified in order to make them comparable with those at 30 September 2021.

#### Consolidated Statement of Financial Position

(thousands of Euro)	Fiscal Year Ended 31.12. 2020	Fiscal Year Ended 30.09.2021
	<i>Of which with related parties</i>	<i>Of which with related parties</i>
<b>ASSETS</b>		
<b>Not-current Assets</b>		
Tangible fixed assets	220,745	287,970
Usage rights	15,166	13,641
Start-up	4,389	90,670
Intangible fixed assets	14,013	16,634
Intangible fixed assets with an indefinite useful life	2,736	3,165
Participations	950	723
Prepaid taxes	243	3,796
Non-current available-for-sale financial assets	-	374
Trade receivables	-	230
Other receivables	5,823	9,713
<b>Total non-current assets</b>	<b>264,065</b>	<b>426,916</b>
<b>Current Assets</b>		
Inventories	102,231	116,010
Trade Receivables	59,959	113,194
Receivables due from associated and jointly controlled companies	6,272	9,630
Other receivables	18,774	31,493
Current derivative instruments	712	4,176
Cash and cash equivalent	62,985	25,357
<b>Total current assets</b>	<b>250,933</b>	<b>299,860</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>514,998</b>	<b>726,776</b>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>Shareholders' equity</b>		
Share Capital	140,000	140,000
Other reserves	26,400	28,708
Profits (losses) carried forwards	34,176	61,563
Net income (loss) for the period	33,551	15,514
<b>Total shareholder's equity</b>	<b>234,127</b>	<b>245,785</b>
<b>Not-current liabilities</b>		
Due to banks and other lenders	50,845	136,949
Derivative instruments	388	138
Other payables	-	997
Deferred taxes	7,231	8,121
Employee Benefits	37,245	33,330
Provisions for long-term risks and charges	5,380	7,146
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>101,089</b>	<b>186,681</b>
<b>Current liabilities</b>		

<i>Reno De Medici S.p.A.</i>		<i>Bid Document</i>
Due to banks and other lenders	21,062	57,853
Derivative instruments	517	206
Trade payables	130,811	1 202,522
Other payables	23,205	30,514
Other payables to associated and jointly controlled companies	101	101
Current taxes	2,447	2,252
Employee Benefits	113	-
Provisions for short-term risks and charges	1,526	862
<b>Total current liabilities</b>	<b>179,782</b>	<b>294,310</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>514,998</b>	<b>726,776</b>

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 28 - 62) of the financial report as at 30 September 2021.

*Consolidated cash flow statement*

<b>(thousands of Euro)</b>	<b>Fiscal Year ended 30.09.2020</b>	<b>Fiscal Year ended 30.09.2021</b>
	<i>Of which with related parties</i>	<i>Of which with related parties</i>
Profit (loss) for the fiscal year	33,899	15,514
Taxes	8,869	565
Depreciation and write-downs	23,444	25,220
Financial charges (income)	1,413	(904)
Write-downs (revaluations) of financial assets	-	(299)
Capital losses (gains) on sale of fixed assets	5	(448)
Capital loss on sale of RdM La Rochette business	-	1,665
Badwill arising from the acquisition of the Paprinsa business (*)	-	(8,852)
Change in provisions for employee benefits, other provisions including provisions for doubtful accounts	1,778	(311)
Change in inventories	9,085	319
Change in receivables	(6,543)	(31,920)
Change in payables	(21,175)	47,993
Total change in working capital	(18,624)	16,392
<b>Gross cash flow</b>	<b>50,784</b>	<b>48,542</b>
Interests (paid) received during the year	(1,702)	(1,297)
Taxes paid during the year	(6,904)	(7,415)
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>42,178</b>	<b>39,830</b>
Investments in other equity investments	(6)	-
Investments net of disposals of tangible and intangible fixed assets	(13,348)	(16,120)
Dividends received	138	189
Cash from the sale of RdM La Rochette	-	5,000
Change in the area of consolidation	-	(155,564)
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(13,216)</b>	<b>(166,495)</b>
Dividends paid	(3,009)	(5,263)
Change in other financial assets and payables and short-term bank debt	(18,680)	91,220
Repayment of lease liabilities	(2,498)	(2,361)
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>(24,187)</b>	<b>83,596</b>
<b>Foreign exchange differences from conversion</b>	<b>(103)</b>	<b>224</b>
<b>Change in unrestricted cash and cash equivalent</b>	<b>4,672</b>	<b>(42,845)</b>
<b>Unrestricted cash and cash equivalents at beginning of period</b>	<b>40,382</b>	<b>62,985</b>
Cash from the sale of RdM La Rochette business	-	(7,831)
Cash acquired following the acquisition of Eska and Paprinsa	-	13,048
<b>Unrestricted cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>45,054</b>	<b>25,357</b>

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 28 - 62) of the financial report as at 30 September 2021.

*Reclassified statement of changes in net financial debt*

<b>(thousands of Euro)</b>	<b>Fiscal Year ended 30.09.2020</b>	<b>Fiscal Year ended 30.09.2021</b>
<b>Net financial debt at the beginning of the period</b>	<b>(52,030)</b>	<b>(8,872)</b>
Profit (loss) for fiscal year	33,899	15,514
Taxes	8,869	565
Depreciation and write-downs	23,444	25,220
Charges (income) from equity investments	-	-
Financial charges (income)	1,413	(1,203)
Capital losses (gains) on sale of fixed assets	5	(448)
Capital loss on sale of the RdM La Rochette business	-	1,665
Badwill arising from the acquisition of the Paprinsa business (*)	-	(8,852)

Change in provisions for employee benefits, other provisions including provisions for doubtful accounts	1,778	(311)
Total change in working capital	(18,624)	16,392
Interests (paid) received during the year	(1,702)	(1,297)
Taxes paid during the year	(6,904)	(7,415)
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>42,178</b>	<b>39,830</b>
Investments in other equity investments	(6)	-
Investments net of disposal of tangible and intangible fixed assets	(13,348)	(16,120)
Dividends received	138	189
Cash from the sale of RdM La Rochette business	-	5,000
Change in the area of consolidation	-	(155,564)
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(13,216)</b>	<b>(166,495)</b>
<b>Change in net debt as a result of financing activities</b>	<b>(4,721)</b>	<b>(29,598)</b>
<b>Total change in net debt</b>	<b>24,241</b>	<b>(156,263)</b>
<b>Net financial debt at the end of the period</b>	<b>(27,789)</b>	<b>(165,135)</b>

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 28 - 62) of the financial report as at 30 September 2021.

*Consolidated statement of changes in shareholders' equity*

<i>(thousands of Euro)</i>	Share Capital	Reserve for own shares	Legal reserve	Other reserves	Profit (loss) carried forward	Net income (loss) for the period	Hedging reserve	Reserve Actuarial gain/(loss)	Total Shareholders' Equity (Group Share)	Total Shareholders' Equity (Minority Shareholders)	Total Shareholders' equity
<i>Shareholders' equity at 31.12.2020</i>	140,000	(1,539)	3,172	35,985	34,176	33,551	(548)	(10,670)	234,127		234,127
<i>Distributed dividends</i>						(5,263)			(5,263)		(5,263)
<i>Allocation of the result for the year</i>			1,137		27,151	(28,288)					
<i>Reserve</i>				388					388		388
<i>Stock Grant</i>					236				236		236
<i>Other movements</i>											
<i>Net income (loss) for the period</i>						15,514			15,514		15,514
<i>Other component of the comprehensive income statement</i>				224			559		783		783
<i>Total comprehensive income (loss)</i>				224		15,514	559		16,297		16,297
<i>Equity as of 30.09.2021</i>	140,000	(1,539)	4,309	36,597	61,563	15,514	11	(10,670)	245,785		245,785

*Net Financial Position, pursuant to Consob communication no. 6064293 of 28 July 2006*

<i>(thousands of Euros)</i>	30.09.2021	31.12.2020
Cash	15	13
Bank availability	25,342	62,972
<b>A. Liquid Assets</b>	<b>25,357</b>	<b>62,985</b>
Other financial receivables	3,446	243
Current derivative financial instruments	4,176	712
<b>B. Current Financial Receivables</b>	<b>7,622</b>	<b>955</b>
<i>1 Current bank debts</i>	<i>-28,561</i>	<i>-</i>

2 Current portion medium/long-term loans	20,500	17,498
3 Other current financial liabilities	4,897	617
4 Payables to other lenders for current usage rights	3,895	2,947
Debts towards banks and other lenders (1+2+3+4)	57,853	21,062
Other payables to other companies	2,968	-
Derivatives – current financial liabilities	206	517
<b>C. Current financial indebtedness</b>	<b>61,027</b>	<b>21,579</b>
<b>D. Net current financial indebtedness (C-A-B)</b>	<b>28,048</b>	<b>(42,361)</b>
Debts towards banks and other lenders	125,976	38,233
Derivatives – non-current financial liabilities	138	388
Payables to other lenders for non-current usage rights	10,973	12,612
<b>E. Non-current financial indebtedness</b>	<b>137,087</b>	<b>51,233</b>
<b>F. Net non-current financial indebtedness</b>	<b>165,135</b>	<b>51,233</b>
<b>G. Net financial indebtedness (D+F)</b>	<b>165,135</b>	<b>8,872</b>

For further details, including the details on medium-long term financing, please refer to section “Net financial position” (pages 47 - 52) of the financial report as of 30 September 2021.

*Comments on the most significant items in the financial statements for the years ended 30 September 2021 and 30 September 2020*

#### *Sales revenues*

Sales revenues amount to Euro 544.1 million, compared to Euro 429.9 million in the same period of 2020. The increase of Euro 114.2 million is related for Euro 70.2 million to the change in the area of consolidation and for the remaining Euro 44 million to the increase in volumes sold and the first effects of the sales price increases applied during the first nine months of 2021 compared to the same period of the previous year.

#### *Costs of raw materials and services*

The cost of raw materials and services amounts to Euro 440.1 million, with an increase of Euro 142.4 million compared to the first nine months of 2020 (Euro 297.8 million), mainly due to the increase in the prices of waste paper and, to a lesser extent, energy and other production factors, as well as the enlarged area of consolidation.

#### *Indebtedness*

Consolidated net financial indebtedness at 30 September 2021 amounted to Euro 165.1 million, with an increase of Euro 156.2 million compared to December 2020 (Euro 8.9 million). The increase is due to the acquisition of Eska and Paprinsa, of Euro 146.7 million and Euro 5.9 million, respectively, and the indebtedness of the same companies at 30 September 2021 of Euro 8.4 million for Eska and Euro 20.2 million for Paprinsa.

#### *Relations with Related Parties*

With reference to the condensed consolidated financial statements at 30 September 2021, related party transactions concerned those existing with: (i) parent company; (ii) affiliated companies; (iii) jointly controlled companies; and (iv) other related parties.



Transactions between Reno and its consolidated subsidiaries have been removed from the condensed consolidated financial statements at 30 September 2021 and are therefore not shown in these notes.

Transactions carried out with the above-mentioned related parties are part of normal business operations, within the scope of the typical activity of each party involved, and are regulated by the usual market conditions.

Among these transactions should be noted the commercial transactions with the company Emmaus Pack S.r.l., relating to the sale of cardboard.

For more details, please refer to the paragraph “Relations with Related Parties” (pages 54 - 55) of the financial report as at 30 September 2021.

For more details on the individual items and their composition, please refer to the “Explanatory Notes” section (pages 28 - 62) of the financial report as at 30 September 2021.

#### Receivables and payables with related parties

	Current assets			Current liabilities		
	Trade receivables	Receivables from affiliated companies and joint ventures	Other receivables from affiliated companies and joint ventures	Trade payables	Payables to affiliated companies and joint ventures	Other payables to affiliated companies and joint ventures
<i>(thousands of Euros)</i>						
Emmaus Pack S.r.l.		9,629				101
Recogida Sel.Pap.YCarl.C.A.I.E.						101
<b>Total</b>		9,629				101
<b>Impact on item total</b>		100.0%				100.0%

#### Revenues and costs with related parties

	Revenues from sales	Other revenues and income	Financial income
<i>(thousands of Euros)</i>			
Emmaus Pack S.r.l.	11,757		56
<b>Total</b>	11,757		56
<b>Impact on item total</b>	2,16%		0,49%

### B.3 INTERMEDIARIES

BNP Paribas Securities Services – Branch Milan Office and Intesa Sanpaolo S.p.A. are the entities in charge of coordinating the collection of subscriptions (the “**Intermediaries in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions**”).

The intermediaries in charge of collecting subscriptions to the Bid authorised to carry out their activities by execution and delivery of the Subscription Forms (the “**Appointed Intermediaries**”) are:

- (i) BNP Paribas Securities Services – Milan Branch Office ;
- (ii) Intesa Sanpaolo S.p.A.;
- (iii) Banca Akros S.p.A.;
- (iv) Banca Monte Dei Paschi Di Siena S.p.A.; and

(v) Equita SIM S.p.A..

The Subscription Forms may be received by the mandated Intermediaries also through all of the depository intermediaries authorised to offer financial services that make use of the centralised Monte Titoli S.p.A. management system (the “**Depository Intermediaries**”).

The Appointed Intermediaries shall collect subscriptions to the Bid and shall hold the Ordinary Shares tendered. Subscriptions will be received by the Appointed Intermediaries: (i) directly through the collection of the Subscription Forms from the Subscribers to the Mandatory Takeover Bid, or (ii) indirectly through the Depository Intermediaries, who will collect the Subscription Forms from the Subscribers to the Mandatory Takeover Bid.

The Appointed Intermediaries or, in the case under point (ii) above, the Depository Intermediaries, will verify the regularity and conformity of the Subscription Forms to the Mandatory Takeover Bid and of the Ordinary Shares with the terms of the bid and will proceed with the payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid according to the procedures and times indicated in Section F of the Bid Document.

On the Date of Payment (or, for the Ordinary Shares tendered during any Reopening of the Terms, on the Date of Payment following the Reopening of the Terms), one of the Intermediaries in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions will transfer the Ordinary Shares tendered to the bid to a securities deposit account in the name of the Bidder.

Please note that the Bid Document, its annexes, the Subscription Form as well as the documents indicated in Section N of the Bid Document are available to the public for consultation at each of the Intermediaries in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions, at the offices of the Appointed Intermediaries and at the Issuer’s registered office.

#### **B.4 AGENT BANK FOR THE BID IN SPAIN**

Banco Santander will act as agent bank of the Bid in Spain for the purpose of collecting subscriptions to the Bid delivered through Spanish depository institutions.

#### **B.5 GLOBAL INFORMATION AGENT**

Morrow Sodali S.p.A., with registered office in Via XXIV Maggio 43, Rome, has been appointed by the Bidder as global information agent for the purpose of providing information concerning the bid to all of the Issuer’s shareholders (the “**Global Information Agent**”).

To this end, a dedicated e-mail account, [opa.renodemedici@investor.morrowsodali.com](mailto:opa.renodemedici@investor.morrowsodali.com), and a toll-free number, 800 141 319, have been set up by the Global Information Agent. For callers from abroad, the number +39 06 9762 0599 is available. These telephone numbers shall be available from Monday to Friday from 9:00 to 18:00 (Central European Time).

The reference website of the Global Information Agent is [www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com).

## **C. CATEGORIES AND QUANTITIES OF THE SECURITIES TO BE OFFERED**

### **C.1 CATEGORY AND QUANTITIES OF SECURITIES SUBJECT TO THE MANDATORY TAKEOVER BID**

The Mandatory Takeover Bid relates to the Issuer's entire ordinary share capital less (i) the 275,612,781 Ordinary Shares (representing, as at the Bid Document Date, approximately 72.952% of the share capital and 72.997% of the voting rights) already held by the Bidder as at the Bid Document Date and corresponding to the Overall Shareholding as at the Bid Document Date, and (ii) the no. 2,070,000 Issuer's treasury shares.

During the Subscription Period, or during any Reopening of the Terms and as the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law takes place, the Bidder or the Persons Acting in Concert may purchase Ordinary Shares outside of the Bid. Any such purchases will be promptly disclosed to the market pursuant to Article 41, paragraph 2, letter c), of the Issuers' Regulation.

Therefore, the Mandatory Takeover Bid relates to a maximum of 99,886,043 Ordinary Shares, representing approximately 26.439% of the Issuer's share capital and 26.455% of the voting rights exercisable at the Reno meeting.

As at the Bid Document Date, the Issuer holds 2,070,000 treasury shares represented by Ordinary Shares, which are equal to approximately 0.548% of its share capital.

The Ordinary Shares tendered as subscription to the Mandatory Takeover Bid must be freely transferable to the Bidder and free from charges and encumbrances of any kind, whether collateral, obligatory or personal.

The Mandatory Takeover Bid is addressed, indiscriminately and on equal terms, to all shareholders of the Issuer.

As at the Bid Document Date and except as described above, the Issuer has not issued any convertible bonds and/or financial instruments granting voting rights, even limited to specific topics, in ordinary and extraordinary shareholders' meetings, and/or other financial instruments which may grant third parties in the future rights to acquire Reno shares or, more simply, voting rights, even of a limited nature.

### **C.2 AUTHORISATIONS**

The launch of the Bid is not subject to any statement or application for authorisation.

It should also be noted that, solely for the purposes of transparency and precautionary measures, on 22 September 2021 the Bidder made a "golden power" notice pursuant to Legislative Decree no. 21/2012 to the Presidency of the Italian Council of Ministers in relation to the sale and purchase of the shareholding in the Issuer, and that the Secretary General of the Presidency of the Italian Council of Ministers sent a note to the Bidder on 6 October 2021 confirming that the transaction for the purchase of the shareholding does not fall within the scope of application of the golden power rules.

**D. FINANCIAL INSTRUMENTS OF THE ISSUER COMPANY OR WHOSE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE THE ISSUER COMPANY'S FINANCIAL INSTRUMENTS, WHICH ARE HELD BY THE BIDDER AND BY PERSONS ACTING IN CONCERT, INCLUDING THROUGH TRUST COMPANIES, OR THAT ARE EXECUTED THROUGH INTERMEDIARIES**

**D.1 NUMBER AND CATEGORIES OF FINANCIAL INSTRUMENTS ISSUED BY THE ISSUER AND HELD BY THE BIDDER, SPECIFYING THE OWNERSHIP AND VOTING RIGHTS**

As at the Bid Document Date, the Bidder directly holds 275,612,781 Ordinary Shares, which represent approximately 72.952% of the share capital of Reno and 72.997% of the voting rights exercisable in the Reno's shareholders' meeting. The Bidder exercises the voting rights attached to these shares.

To the Bidder's knowledge, the Persons Acting in Concert do not hold any of the Issuer's Ordinary Shares or any financial instruments as at the Bid Document Date, giving a long position thereon.

**D.2 REPURCHASE, SECURITIES LENDING, USUFRUCT OR PLEDGE AGREEMENTS, OR OTHER COMMITMENTS ON THE SAME INSTRUMENTS**

As at the Bid Document Date, the Bidder and, to the Bidder's knowledge, the Persons Acting in Concert, have not entered into any pledge or repurchase agreements, established usufruct rights or assumed any other commitments relating to the Issuer's financial instruments, either directly or through trust companies or intermediaries or through subsidiaries save for the pledge over the Issuer's shares held by the Bidder that was established by means of deed of pledge entered into on 26 October 2021 in favour of Credit Suisse AG, Milan Branch, Barclays Bank PLC, Intesa Sanpaolo S.p.A., BNP Paribas, Italian Branch and UniCredit S.p.A., as secured creditors to secure, *inter alia*, the Bidco Facility Agreement.

**E. UNIT PRICE FOR THE FINANCIAL INSTRUMENTS AND ITS JUSTIFICATION****E.1 THE UNIT PRICE AND ITS DETERMINATION****E.1.1 Consideration for the Mandatory Takeover Bid**

On the Date of Payment, or on the Date of Payment following the Reopening of the Terms, the Bidder will pay to each subscriber to the Mandatory Takeover Bid the Consideration for the Mandatory Takeover Bid, i.e., a cash consideration of Euro 1.45 for each Ordinary Share tendered to the Mandatory Takeover Bid.

The payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid will be made net of stamp duty, commissions and expenses, which shall be borne by the Bidder. The substitute tax on capital gains, if due, will be borne by the subscribers to the Mandatory Takeover Bid.

In light of the mandatory nature of the Mandatory Takeover Bid, and taking into account the structure of the transaction giving rise to the obligation to launch the Mandatory Takeover Bid, the Consideration for the Mandatory Takeover Bid has been set in accordance with the provisions of Article 106, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, according to which the Mandatory Takeover Bid must be launched at a price not lower than the highest price paid by the Bidder and the Persons Acting in Concert with the same for the purchase of Ordinary Shares in the twelve months preceding the date of the Statement under Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law. Indeed, the Consideration for the Mandatory Takeover Bid coincides with the price paid by the Bidder for the purchase of Ordinary Shares in the context of the Conditional Sales and Purchases, as completed at the date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law by way of performance of the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement. Therefore, by way of performance of the aforementioned sales and purchases, as at the Bid Document Date, Caisse Québec and Cascades ULC have sold their Ordinary Shares to the Bidder at a price equal to the Consideration for the Mandatory Takeover Bid. It should also be noted that, with the exception of what is described in this Bid Document, no further agreements have been entered into, nor have any further consideration been agreed upon, including in kind, which may be relevant for the purpose of determining the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.

In determining the aforementioned price, the Bidder did not make use of expert opinions that had been drawn up by independent parties or that aimed to assess the price fairness or specific appraisal documents. This determination is based exclusively on the value attributed by the Bidder to the Ordinary Shares for the purposes of the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, in the context of the negotiation of the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement, through the analysis carried out independently by the Bidder with the advice and support of its financial advisors.

In conducting its analysis, the Bidder has made use of the criteria set out below, relying upon and assuming the accuracy and completeness of all of the information made available to the public, or otherwise examined. The Bidder has not made or received any valuation or appraisal of the assets and liabilities, nor has it made any appraisal of the Issuer's solvency under any law relating to bankruptcy, insolvency proceedings or similar proceedings. In relying on financial appraisals, projections, assumptions and forecasts provided by research analysts dealing with the Issuer or derived therefrom, the Bidder has assumed that they have been prepared reasonably, on the basis of assumptions reflecting the best currently available estimates and judgements made by the Issuer's management as to the expected operating results and financial conditions of the companies and business sectors to which such appraisals, projections, assumptions or estimates relate.

The following is a brief description of the criteria used to determine the Consideration for the Mandatory Takeover Bid. No further criteria have been followed, although this description should not be considered and does not represent an exhaustive description of all of the in-depth analyses that were carried out.

### E.1.2 Official price of the Ordinary Shares on the SBSE Trading Day prior to the date of announcement of the transaction

The official price of the Ordinary Shares on the SBSE Trading Day prior to the date of the announcement of the execution of the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement (*i.e.* on 2 July 2021) was Euro 1.4125; therefore, the Consideration for the Mandatory Takeover Bid encompasses a premium of 2.7% over that price.

### E.1.3 Weighted averages over different time periods

The following table summarises the daily volume-weighted average prices, calculated on the basis of the official prices, in the different time periods selected, highlighting, for each of them, the premiums that are implicit in the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.

Time periods prior to the date of announcement of the transaction	Weighted average (EUR)	Implicit Premium in the Consideration (%)
Official Price 2 July 2021	1.4125	2.7%
1 week, <sup>(1)</sup>	1.384	4.8%
1 month <sup>(2)</sup>	1.277	13.6%
3 months <sup>(3)</sup>	1.198	21.1%
6 months <sup>(4)</sup>	1.146	26.5%
12 months <sup>(5)</sup>	1.018	42.4%

(1) from 28 June 2021 to 2 July 2021 (inclusive)

(2) from 3 June 2021 to 2 July 2021 (inclusive)

(3) from 6 April 2021 to 2 July 2021 (inclusive)

(4) from 4 January 2021 to 2 July 2021 (inclusive)

(5) from 3 July 2020 to 2 July 2021 (inclusive)

## E.2 TOTAL COUNTERVALUE OF THE BID

The maximum total countervalue of the Mandatory Takeover Bid, in the event that all the maximum No. 99,886,043 Shares Subject to the Bid are tendered, will be equal to Euro 144,834,762.35 (the “**Mandatory Takeover Bid Maximum Payout**”).

## E.3 COMPARISON OF THE CONSIDERATION WITH CERTAIN INDICATORS RELATING TO THE ISSUER

The following table shows the main indicators relating to the Issuer, with reference to the years ended on, respectively, 31 December 2019 and 31 December 2020 and for the terms ended on, respectively, 30 June 2020 and 30 June 2021.

Indicators for the years ended 31 December 2020 and 31 December 2019:

In Euro millions, except amount per shares indicated in € and number of shares	2020	2019
Number of issued shares (1) (a)	377,800,994	377,800,994
Number of treasury shares (b)	2,070,000	2,262,857

Number of shares outstanding (c = a - b)	375,730,994	375,538,137
Revenues from Sales	679.5	701.6
EBITDA (2)	83.8	72.4
EBIT (3)	47.0	30.4
Profit for the year	33.6	15.6
<i>per share (€)</i>	<i>0.09</i>	<i>0.04</i>
Cash flow (4)	72.7	61.1
<i>per share (€)</i>	<i>0.19</i>	<i>0.16</i>
Dividends distributed during the year	3.0	2.6
<i>per share (€)</i>	<i>0.01</i>	<i>0.01</i>
The Issuer's Shareholders' net equity	234.1	205.4
<i>per share (€)</i>	<i>0.62</i>	<i>0.55</i>

Fonte: Financial Statements of the Issuer as of December 31, 2020, and 2019

(1) Shares representing the share capital of the Issuer as of December 31, 2020

(2) EBITDA reported, as included into Consolidated Financial Statements of the Issuer as of December 31, 2020, and 2019

(3) EBIT reported, as included into Consolidated Financial Statements of the Issuer as of December 31, 2020, and 2019

(4) Cash flows from operating activities as included into Consolidated Financial Statements of the Issuer as of December 31, 2020, and 2019.

#### Indicators for the periods ended 30 June 2020 and 30 June 2021:

In Euro millions, except amount per shares indicated in € and number of shares	June 30, 2021	June 30, 2020
Number of issued shares (1) (a)	377,800,994	377,800,994
Number of treasury shares (b)	2,070,000	2,070,000
Number of outstanding shares (c = a - b)	375,730,994	375,730,994
Revenues from Sales	311.6	290.1
EBITDA (2)	17.4	42.3
EBIT (3)	2.6	27.7
Profit for the year	3.4	24.9
<i>per share (€)</i>	<i>0.01</i>	<i>0.07</i>
Cash flow (4)	21.0	22.7
<i>per share (€)</i>	<i>0.06</i>	<i>0.06</i>
Dividends distributed during the year	5.3	3.0
<i>per share (€)</i>	<i>0.01</i>	<i>0.01</i>
The Issuer's Shareholders' net equity	233.2	227.5
<i>per share (€)</i>	<i>0.62</i>	<i>0.61</i>

Fonte: Financial Statements of the Issuer as of June 30, 2021, and 2020

(1) Shares representing the share capital of the Issuer as of June 30, 2021, and 2020

(2) EBITDA reported, as included into Consolidated Financial Statements of the Issuer as of June 30, 2021, and 2020

(3) EBIT reported, as included into Consolidated Financial Statements of the Issuer as of June 30, 2021, and 2020

(4) Cash flows from operating activities as included into Consolidated Financial Statements of the Issuer as of June 30, 2021, and 2020.

The Consideration for the Mandatory Takeover Bid was also compared with the market multiples of listed companies operating in the same sector as the Issuer and deemed potentially comparable or partially comparable.

Given the nature of the activity carried out by the Issuer and the multiples generally used by financial analysts,

the following multipliers were considered:

- (i) EV/SALES, which represents the ratio between (i) the Enterprise Value - calculated as the algebraic sum of capitalization, net financial debt, liabilities relating to employee benefits and minority interests, less the equity investments in associated companies - and (ii) Revenues from sales from the income statement
- (ii) EV/EBITDA, which represents the ratio between (i) the Enterprise Value - calculated as the algebraic sum of capitalization, net financial debt, liabilities relating to employee benefits and minority interests, less the equity investments in associated companies - and (ii) EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization);
- (iii) EV/EBIT, which represents the ratio between (i) the Enterprise Value - calculated as the algebraic sum of capitalization, net financial debt, liabilities relating to employee benefits and minority interests, less the equity investments in associated companies - and (ii) EBIT (earnings before interest and taxes);
- (iv) P/E, which represents the ratio between (i) the market capitalization, adjusted on the basis of the number of treasury shares held and (ii) the net profit for the year attributable to the shareholders;
- (v) P/Cash Flow, which represents the ratio between (i) the market capitalization, adjusted on the basis of the number of treasury shares held and (ii) cash flows from operating activities;
- (vi) P/BV, which represents the ratio between (i) the market capitalisation, adjusted taking into account the number of treasury shares held and (ii) the shareholders' net equity attributable to the Issuer's shareholders.

For the calculation of the Reno De Medici S.p.A. multiples, instead of using the market capitalization, the Consideration for the Mandatory Takeover Bid multiplied by the maximum number of shares of the Issuer was used.

The following table shows the multiples relating to the Issuer, calculated respectively on the basis of (i) the Equity Value of the Issuer based on the Consideration for the Mandatory Takeover Bid, equal to Euro 544.8 million (Consideration for the Mandatory Takeover Bid multiplied by the number of ordinary shares issued by Reno De Medici SpA net of treasury shares<sup>1</sup>), and the negative net financial position (equal to Euro 165.1 million), the liabilities relating to employee benefits (equal to Euro 33.3 million), minority interests equal to zero and by deducting the investments in associated companies measured according to the equity method (equal to Euro 0.5 million) as reported in the financial report at 30 September 2021, and respectively, (ii) the Revenues from sales, EBITDA and EBIT as resulting from the annual consolidated financial statements for the years-ended 31 December 2020 and 2019 for the EV / SALES, EV / EBITDA and EV / EBIT multipliers; on the basis of (i) the Consideration for the Mandatory Takeover Bid and (ii) the net profit attributable to shareholders as resulting from the annual consolidated financial statements as of December 31, 2020 and 2019 for the P / E multiple and on the basis of (i) the Equity Value of the Issuer based on the Consideration for the Mandatory Takeover Bid equal to Euro 544.8 million and (ii) the cash flow from operating activities, as resulting from the annual consolidated financial statements as of December 31 2020 and 2019 for the P / Cash Flow multiple and on the basis of (i) the value of the Issuer's economic capital on the basis of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid, equal to Euro 544.8 million and (ii) the shareholders' equity attributable to the shareholders of the Issuer, as resulting from the annual consolidated financial statements as at 31 December 2020 and 2019.

The following table shows the Issuer's multipliers calculated at the price of the Mandatory Takeover Bid with reference to the financial years ended on, respectively, 31 December 2020 and on 31 December 2019.

Price and Enterprise Value multiples	2020	2019
EV/Sales	1.1x	1.1x
EV/EBITDA	8.9x	10.3x

<sup>1</sup> No. 2,070,000 treasury shares at 30 September 2021



EV/EBIT	15.8x	24.4x
P/E	16.1x	36.3x
P/Cash flow	7.6x	9.1x
P/BV	2.3x	2.6x

Source: Issuer Consolidated Financial Statements as of December 31, 2020, and 2019, financial report at 30 September 2021. In particular, the Net Financial position, the liabilities relating to employees' benefits, minority interest (equal to zero) and investments in associates measured according to equity method for the purpose of the EV calculation refer to the Issuer financial report as at 30 September 2021, as EBITDA, EBIT, Revenues from sales, Profit for the year and cash flows from operating activities refer to consolidated Financial Statements as of December 31, 2020 and 2019.

These multipliers of the Issuer were compared with similar ones for a sample of listed companies operating in the same field as the Issuer and deemed potentially comparable, and in some cases only partially comparable.

Below is a brief description of each of them:

**Mayr-Melnhof Karton AG:** founded in 1950 and based in Vienna (Austria), it is a listed company on the Vienna Stock Exchange (Wiener Börse) with a market capitalization of approximately Euro 3,300M on December 31, 2020. The company sells carton board and folding cartons. As of December 31, 2020, the company's total number of employees was approximately 9,938.

**UPM - Kymmene OYJ:** founded in 1996 and based in Helsinki (Finland), it is a company listed on the Nasdaq Nordic with a market capitalization of approximately Euro 16,250M on December 31, 2020. The company is active in the paper and forest products field. In particular UPM provides softwood, birch, and eucalyptus pulp for tissue, specialty, and graphic papers and packaging. As of December 31, 2020, the total number of employees was approximately 18,014.

**Stora Enso OYJ:** founded in 1998 and based in Helsinki (Finland), it is a company listed on the Nasdaq Nordic with a market capitalization of approximately Euro 12,383M on December 31, 2020. The company is a provider of renewable solutions in packaging, biomaterials, wood and paper construction in global markets. It operates through Packaging Materials, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products, Forest, Paper, and Other segments. As of December 31, 2020, the total number of employees was approximately 23,189.

**The Navigator Company, SA:** founded in 2001 and based in Setúbal (Portugal), it is a company listed on the Lisbon stock exchange on the EURONEXT segment with a market capitalization of approximately Euro 1,792M on December 31, 2020. The company is mainly engaged in papermaking operations. The company's business is divided into four segments: Paper, Pasta, Energy and Forestry. As of December 31, 2020, the total number of employees was approximately 3,232.

**Miquel Y Costas & Miquel SA:** founded in 1725 and based in Barcelona (Spain), it is a company listed on the Madrid Stock Exchange with a market capitalization of approximately Euro 460M on December 31, 2020. The company, together with its subsidiaries, engages in the manufacture of fine and specialty lightweight papers that are used in the tobacco industry. The Company's products are traded both in Spain and internationally and include printing, writing, cylinders and special papers, as well as textile pulp. As of December 31, 2020, the total number of employees was approximately 893.

**Metsa Board OYJ:** founded in 1986 and based in Finland, it is a company listed on the Nasdaq Helsinki with a market capitalization of approximately Euro 3,065M on December 31, 2020. The company is engaged in the production, marketing and sale of paper and cardboard products of primary fibre. The company records international sales and manufacturing operations in three European countries. company. As of December 31, 2020, the total number of employees was approximately 2,370.

**Mondi Plc:** founded in 1967 and based in the United Kingdom, it is a company listed on the London Stock Exchange with a market capitalization of approximately Euro 9,323M on December 31, 2020. The company is engaged in forest management and in the production of pulp, paper and composite plastics for industrial and consumer packaging. As of December 31, 2020, the total number of employees was approximately 26,000.

**Smurfit Kappa Group Plc:** founded in 1934 and based in Dublin (Ireland), it is a company listed on the London Stock Exchange with a market capitalization of approximately Euro 9,814M on December 31, 2020. The company specialises on the manufacture of paper-based packaging products and management operations relating to forests, and is an integrated producer that runs facilities for packaging. As of December 31, 2020, the total number of employees was approximately 46,000.

Comparable Companies	EV/SALES	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/ Cash Flow	P/ BV
	2020	2020	2020	2020	2020	2020
Mayr-Melnhof Karton AG	1,4x	8,6x	14,8x	20,3x	10,4x	2,1x
UPM - Kymmene OYJ	1,9x	11,6x	22,0x	28,6x	16,2x	1,7x
Stora Enso OYJ	1,8x	12,1x	23,7x	19,9x	9,2x	1,4x
The Navigator Company, SA	1,8x	8,8x	18,0x	16,3x	7,0x	1,7x
Miquel Y Costas & Miquel SA	1,6x	5,8x	7,6x	9,5x	5,9x	1,6x
Metsa Board Oyj	1,7x	10,3x	14,5x	18,0x	10,0x	2,2x
Mondi Plc	1,7x	8,5x	12,4x	14,3x	7,0x	2,3x
Smurfit Kappa Group Plc	1,4x	8,1x	13,2x	17,9x	7,9x	2,6x
<b>Average</b>	<b>1,7x</b>	<b>9,2x</b>	<b>15,8x</b>	<b>18,1x</b>	<b>9,2x</b>	<b>2,0x</b>
<b>Median</b>	<b>1,7x</b>	<b>8,7x</b>	<b>14,7x</b>	<b>18,0x</b>	<b>8,6x</b>	<b>1,9x</b>
Reno De Medici	1,1x	8,9x	15,8x	16,1x	7,6x	2,3x

Source: 2020 Financial Statements, Bloomberg. Issuer multiples were calculated based on offering price equal to 1,45 per share.

Comparable Companies	EV/SALES	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/ Cash Flow	P/ BV
	2019	2019	2019	2019	2019	2019
Mayr-Melnhof Karton AG	1,0x	6,7x	10,2x	12,6x	7,2x	1,6x
UPM - Kymmene OYJ	1,6x	8,8x	12,1x	15,4x	8,9x	1,6x
Stora Enso OYJ	1,3x	8,4x	13,4x	11,9x	5,1x	1,4x
The Navigator Company, SA	2,0x	9,0x	14,3x	15,2x	8,3x	2,5x
Miquel Y Costas & Miquel SA	2,0x	7,9x	10,6x	12,4x	11,1x	1,8x
Metsa Board Oyj	1,3x	8,3x	13,5x	14,8x	10,6x	1,6x
Mondi Plc	1,8x	7,7x	10,4x	11,7x	7,3x	2,5x
Smurfit Kappa Group Plc	1,3x	7,1x	11,0x	16,8x	7,0x	2,7x
<b>Average</b>	<b>1,5x</b>	<b>8,0x</b>	<b>11,9x</b>	<b>13,9x</b>	<b>8,2x</b>	<b>2,0x</b>
<b>Median</b>	<b>1,5x</b>	<b>8,1x</b>	<b>11,6x</b>	<b>13,7x</b>	<b>7,8x</b>	<b>1,7x</b>
Reno De Medici	1,1x	10,3x	24,4x	36,3x	9,1x	2,6x

Source: 2019 Financial Statements, Bloomberg. Issuer multiples were calculated based on offering price equal to 1,45 per share.

These multiples have been calculated on the basis of historical data and publicly available information (as well as on the basis of subjective parameters and assumptions determined according to commonly applied methodologies) and are reported, for further information and illustration, merely on a non-exhaustive and indicative basis. The data refer to companies deemed potentially comparable, and in some cases only partially comparable, therefore such data may not be relevant and not representative when considered in relation to the specific economic, equity and financial context of the Reno Group or the economic context and reference legislation.

These multiples were drawn up exclusively for the purpose of inclusion in the Bid Document and may not be the same in different, albeit similar, transactions; the existence of different market conditions could also lead, in good faith, to analyses and evaluations, in whole or in part, different from those represented.

It is also noted that the significance of some multiples shown in the previous table may be influenced by the change in the consolidation perimeter of some companies and / or by the presence of elements of an extraordinary nature in their financial statements that could influence these multiples.

#### E.4 MONTHLY WEIGHTED ARITHMETIC AVERAGE OF THE OFFICIAL PRICES RECORDED BY THE ORDINARY SHARES DURING THE TWELVE MONTHS PRIOR TO THE BID

##### E.4.1 Ordinary Shares

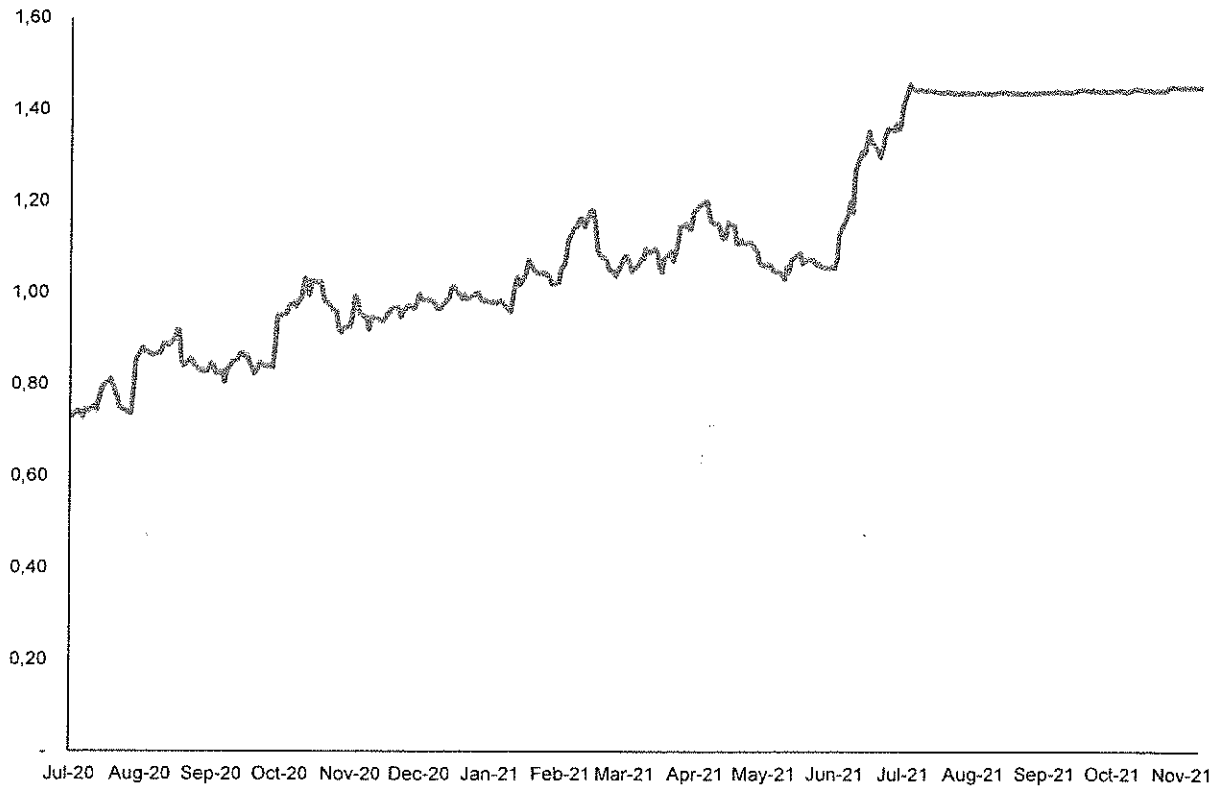
The following are the monthly weighted averages for the daily trading volumes of the official prices of the Ordinary Shares recorded in each of the twelve months prior to the date on which the press release containing the news of the signing of the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and of the Cascades Sale and Purchase Agreement, as well as of the fact that – following the completion of the Conditional Sales and Purchases – the Bidder would launch the Mandatory Takeover Bid (*i.e.*, on 5 July 2021), was circulated to the market.

Periodo	Total volumes (shares)	Total counter-values (EUR)	Weighted average price Ordinary Shares (EUR)	Implicit premium in the Consideration (%)
1 - 2 July 2021	2,072.6	2,896.5	1.398	3.8%
1 - 30 June 2021	25,388.9	32,062.6	1.263	14.8%
1 - 31 May 2021	8,670.5	9,180.9	1.059	36.9%
1 - 30 April 2021	13,429.0	15,181.5	1.130	28.3%
1 - 31 March 2021	14,235.9	15,541.5	1.092	32.8%
1 - 28 February 2021	12,359.4	13,745.7	1.112	30.4%
1 - 31 January 2021	10,392.0	10,600.6	1.020	42.1%
1 - 31 December 2020	9,034.7	8,923.1	0.988	46.8%
1 - 30 November 2020	12,859.2	12,274.9	0.955	51.9%
1 - 31 October 2020	23,651.8	23,139.5	0.978	48.2%
1 - 30 September 2020	7,572.8	6,382.2	0.843	72.1%
1 - 31 August 2020	17,516.1	15,337.2	0.876	65.6%
3 - 31 July 2020	22,259.7	17,388.7	0.781	85.6%
<b>Last 12 months</b>	<b>179,442.5</b>	<b>182,654.8</b>	<b>1.018</b>	<b>42.4%</b>

The official price of the Ordinary Shares recorded on 2 July 2021 was Euro 1.4125.

The graph set out below shows the trend in the official stock market prices of the Ordinary Shares over the period from 3 July 2020 (*i.e.*, twelve months prior to the date of the announcement to the market of the signing of the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement, as well

as the launch of the Mandatory Takeover Bid) to 10 November 2021.



The following table shows the comparison between the Consideration for the Mandatory Takeover Bid and (i) the official price of the Ordinary Shares on the SBSE Trading Day prior to the date on which the press release containing the news that the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement had been signed was disclosed to the market, as well as the fact that – following the completion of the Conditional Sales and Purchases – the Bidder would have launched the Mandatory Takeover Bid (i.e., 2 July 2021), as well as (ii) the weighted averages of the official prices for the 1, 3, 6 months and 1 year preceding the date on which the press release containing the news of the signing of the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and of the Cascades Sale and Purchase Agreement was circulated to the market, as well as the fact that – following the completion of the Conditional Sales and Purchases – the Bidder would launch the Mandatory Takeover Bid.

Time periods prior to the date of announcement of the transaction	Weighted average (EUR)	Implicit Premium in the Consideration (%)
1 week, <sup>(1)</sup>	1.384	4.8%
1 month <sup>(2)</sup>	1.277	13.6%
3 months <sup>(3)</sup>	1.198	21.1%
6 months <sup>(4)</sup>	1.146	26.5%
12 months <sup>(5)</sup>	1.018	42.4%

(1) from 28 June 2021 to 2 July 2021 (inclusive)

(2) from 3 June 2021 to 2 July 2021 (inclusive)

(3) from 6 April 2021 to 2 July 2021 (inclusive)

(4) from 4 January 2021 to 2 July 2021 (inclusive)

(5) from 3 July 2020 to 2 July 2021 (inclusive)

The official price of the Ordinary Shares at the close of the last trading day prior to the Bid Document Date, *i.e.* 17 November 2021, is Euro 1.4463.

#### **E.5 INDICATION OF THE VALUES ATTRIBUTED TO THE ORDINARY SHARES WHEN FINANCIAL TRANSACTIONS WERE CARRIED OUT DURING THE LAST FINANCIAL YEAR AND THE CURRENT FINANCIAL YEAR**

In the light of publicly available information, it is not apparent that the Issuer has entered into any financial transactions that resulted in a valuation of the price of the Ordinary Shares during the financial year ended 31 December 2020 and the current financial year.

#### **E.6 INDICATION OF THE VALUES AT WHICH THE BIDDER HAS, IN THE LAST TWELVE MONTHS, PURCHASED AND SOLD ORDINARY SHARES, INDICATING THE NUMBER OF FINANCIAL INSTRUMENTS THAT HAVE BEEN BOUGHT AND SOLD**

During the last twelve months, meaning the twelve months preceding the date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law (*i.e.*, 26 October 2021, inclusive), the Bidder and (to the extent known to the Bidder) the Persons Acting in Concert with the Bidder, other than the acquisition by the Bidder of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, have not carried out any transactions for the purchase and/or sale of Ordinary Shares.

It should be noted that between 27 October 2021 and 10 November 2021, the Bidder further acquired on the market a total of 23,688,396 Ordinary Shares, representing 6.270% of the share capital and 6.274% of the voting rights exercisable at Reno ordinary shareholders' meeting, at a price of Euro 1.45 per Ordinary Share.

**F. TERMS AND CONDITIONS OF SUBSCRIPTION TO THE BID, DATES AND PROCEDURES FOR THE PAYMENT OF THE CONSIDERATION AND THE RETURN OF THE ORDINARY SHARES**

**F.1 PROCEDURES AND DEADLINES ESTABLISHED FOR SUBSCRIPTION TO THE BID**

**F.1.1 Subscription Period**

The Subscription Period for the Bid, agreed with the Italian Stock Exchange, in accordance with Article 40, paragraph 2, of the Italian Issuers' Regulation, shall commence at 8:30 a.m. on 22 November 2021 and shall end at 5:30 p.m. on 17 December 2021 (inclusive), unless extended.

Therefore, unless extended and subject to the Reopening of the Terms of the Mandatory Takeover Bid, 17 December 2021 shall represent the closing date of the Bid Subscription Period.

The Bidder shall communicate any changes to the Bid in accordance with the applicable laws and regulations.

Please note that, in accordance with Article 40-bis of the Italian Issuers' Regulation, by the SBSE Trading Day following the Date of Payment, the Mandatory Takeover Bid Subscription Period must be reopened for 5 SBSE Trading Days (namely, unless extended, for the sessions of 23, 27, 28, 29 and 30 December 2021), if the Bidder, upon publication of the Statement of the Bid Final Results (see Section F, Paragraph F.3 of the Bid Document), announces that it has reached a shareholding of more than half of the securities subject of the Mandatory Takeover Bid.

However, the Reopening of the Terms shall not take place:

- (i) if the Bidder, at least 5 (five) SBSE Trading Days before the end of the Subscription Period, announces to the market that it has reached a shareholding of more than half of the securities subject of the Mandatory Takeover Bid; or
- (ii) if, at the end of the Subscription Period, the Bidder comes to hold the shareholding referred to in Article 108, paragraph 1, or that referred to in Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law (i.e. equal to more than 95% of the share capital of the Issuer represented by Ordinary Shares and 90% of the share capital of the Issuer represented by Ordinary Shares, respectively), the Bidder having declared its intention not to restore the free float; or
- (iii) if there are competing bids.

**F.1.2 Membership terms and conditions**

Subscriptions during the Subscription Period (including the period of Reopening of the Terms of the Mandatory Takeover Bid) by the holders of the Ordinary Shares (or their authorised representative) are irrevocable, except in the cases of revocation permitted by the applicable law to subscribe competing bids, in accordance with article 44 of the Italian Issuers' Regulation.

Subscription to the Mandatory Takeover Bid shall be made by signing and delivering to the Appointed Intermediary a specific subscription form (the “**Subscription Form**”) duly completed in all its parts, with simultaneous deposit of the Ordinary Shares with the Appointed Intermediary.

Shareholders of the Issuer who intend to subscribe the Mandatory Takeover Bid may also deliver the Subscription Forms and deposit the Ordinary Shares indicated therein with the Depository Intermediaries, provided that delivery and deposit are made in sufficient time to enable the Depository Intermediaries to deposit the Ordinary Shares with one of the Intermediaries in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions by and no later than the last day of the Subscription Period.

The Ordinary Shares are subject to the securities dematerialisation system provided for by Articles 83-bis et seq. of the Italian Consolidated Finance Law, as well as by the Regulation adopted by joint resolution of the CONSOB and the Bank of Italy on 22 February 2008, as subsequently amended and supplemented.

Persons intending to tender their Ordinary Shares as subscription to the Mandatory Takeover Bid must be holders of Ordinary Shares in dematerialised form, duly registered in a securities account with one of the Depository Intermediaries and must apply to their respective intermediaries for appropriate instructions in order to subscribe the Mandatory Takeover Bid.

The execution of the Subscription Forms, therefore, in consideration of the aforementioned regime of dematerialisation of the securities, will also be valid as an irrevocable instruction given by the individual holder of Ordinary Shares to the Appointed Intermediary or to the relevant Depository Intermediary, with whom the Ordinary Shares are deposited in a securities account, to transfer the said Ordinary Shares into escrow accounts with said intermediaries, in favour of the Bidder.

Depository Intermediaries, in their capacity as proxies, must countersign the Subscription Forms. Shareholders bear the sole risk that the Depository Intermediaries do not deliver the Application Forms and, if applicable, do not deposit the Ordinary Shares with one of the Intermediaries in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions by the last valid day of the Subscription Period.

Upon subscription to the Mandatory Takeover Bid and the deposit of the Ordinary Shares through the execution of the Subscription Forms, a mandate will be given to the Appointed Intermediary and to the Depository Intermediary, if any, to perform all the formalities necessary and preparatory to the transfer of the Ordinary Shares to the Bidder, who will bear the relevant costs.

The Ordinary Shares tendered to the Bid must be freely transferable to the Bidder and free from any charges and encumbrances of any kind and nature whatsoever, whether collateral, obligatory or personal.

Throughout the period during which the Ordinary Shares will be bound by the Mandatory Takeover Bid and, therefore, until the Date of Payment, the Subscribers to the Bid may exercise their property rights (e.g. option rights) and social rights (such as voting rights) relating to the Ordinary Shares, which will remain in the ownership of the same Subscribers.

Subscriptions to the bid during the Subscription Period by minors or persons entrusted to guardians or curators, in accordance with the applicable provisions of law, signed by the person exercising parental authority, guardianship or curatorship, if not accompanied by the authorisation of the guardian judge, shall be accepted with reservation and shall not be counted for the purpose of determining the percentage of subscription to the bid and their payment shall be made only after the authorisation has been obtained.

Only Ordinary Shares which, at the time of subscription, are duly registered and available in a securities account

held by the Subscriber to the Mandatory Takeover Bid and opened by the latter with an intermediary belonging to the centralised Monte Titoli S.p.A. management system may be tendered to the Bid.

More specifically, the Ordinary Shares deriving from purchase transactions carried out on the market may be tendered to the Mandatory Takeover Bid only after the settlement of such transactions within the settlement system.

## **F.2 OWNERSHIP AND EXERCISE OF ADMINISTRATIVE AND PROPERTY RIGHTS RELATING TO THE SHARES TENDERED WHILE THE BID IS PENDING**

The Ordinary Shares contributed to the Mandatory Takeover Bid during the Subscription Period will be transferred to the Bidder on the Date of Payment, while the Ordinary Shares contributed to the Mandatory Takeover Bid during the Reopening of the Terms will be transferred to the Bidder on the Date of Payment following the Reopening of the Terms.

Until the Date of Payment (or, in the case of a Reopening of the Terms, the Date of Payment on the Expiry of the Reopening of the Terms), holders of Ordinary Shares will retain and may exercise the property and administrative rights arising from their ownership of the Ordinary Shares; however, holders of Ordinary Shares who have taken up the Mandatory Takeover Bid may not transfer their Ordinary Shares other than by subscribing to any competing bids or raises in accordance with article 44 of the Italian Issuers' Regulation.

## **F.3 NOTICES RELATING TO THE PROGRESS AND RESULTS OF THE BID**

During the Subscription Period and also during any Reopening of the Terms of the Mandatory Takeover Bid, one of the Intermediaries in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions shall notify on a daily basis to the Italian Stock Exchange, in accordance with Article 41, paragraph 2, letter d) of the Italian Issuers' Regulation, the data relating to the subscriptions received during the day and to the total number of Ordinary Shares tendered to the Bid, as well as the percentage that such quantities represent with respect to the Ordinary Shares Subject to the Bid.

The Italian Stock Exchange shall publish the data by means of a specific statement within the day following such communication.


Furthermore, if the Bidder purchases, directly and/or indirectly, further Ordinary Shares outside of the Bid, the Bidder will notify CONSOB and the market within the day in accordance with Article 41, paragraph 2, letter c), of the Italian Issuers' Regulation.

The final results of the bid will be announced by the Bidder, in accordance with Article 41, paragraph 6, of the Italian Issuers' Regulation, prior to the Date of Payment.

Furthermore, in case of Reopening of the Terms of the Mandatory Takeover Bid, the final results of the Mandatory Takeover Bid will also be announced by the Bidder, prior to the Date of Payment after the Reopening of the Terms, in accordance with article 41, paragraph 6, of the Italian Issuers' Regulation.

Finally, upon publication of the Statement of the Bid Results or, if applicable, of the Statement of the Mandatory Takeover Bid Results after the Reopening of the Terms, the Bidder will disclose, among others, the occurrence of the conditions provided by the law for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, or the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and the Right to Squeeze-Out.

## **F.4 MARKETS ON WHICH THE BID IS LAUNCHED**

The Bid is addressed, indiscriminately and all things being equal, to all the holders of the Ordinary Shares and is launched in Italy and in Spain (given that the Ordinary Shares are listed both on Euronext Milan and on the 



Spanish Stock Exchanges) as specified in more detail in Paragraphs F.4.1 and F.4.2 below.

The Bid is carried out in compliance with Italian laws on takeover bids.

With specific reference to Spain, the Spanish regulations on public takeover bids (Chapter IX of Spanish Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October, approving the restated text of the Securities Market Act and Royal Decree 1066/2007), do not apply to the Bid since the Issuer has its registered office in Italy and its Ordinary Shares are listed on Euronext Milan. In particular, the above-mentioned Spanish regulations are only applicable to:

- (i) companies whose shares are admitted to trading in a Spanish regulated market and which have their registered office in Spain;
- (ii) companies which do not have their registered office in Spain and whose shares are not admitted to trading in a regulated market of the European Union Member State where their registered office is located, in certain circumstances; or
- (iii) to a certain extent, certain companies whose shares are not admitted to trading in a Spanish regulated market and which have their registered office in Spain.

The Bidder will issue a press release on the Spanish market, drafted in Spanish, indicating the link where the Bid Document authorized by CONSOB in Italian language and its official translation in English are made available to the shareholders, also providing the necessary information in relation to: (i) the procedure for subscribing to the Bid and the relevant consideration in Spain (which will be equal to the Consideration for the Mandatory Takeover Bid, i.e. Euro 1.45 per Ordinary Share); and (ii) the tax regime applicable in Spain to the consideration offered in the Bid. Banco Santander will act as agent bank for the Offer in Spain for the purpose of collecting the subscriptions to the Bid delivered through Spanish depository institutions. Following the Delisting, the Ordinary Shares will be delisted from the Spanish Stock Exchanges.

#### **F.4.1 Italy and Spain**

The Bid is launched in Italy and in Spain, as the Ordinary Shares are listed on Euronext Milan and the Spanish Stock Exchanges and is addressed, all things being equal, to all of the holders of Ordinary Shares.

#### **F.4.2 Other countries**

The Bid has not been and will not be launched or disseminated in the United States of America (i.e., addressed to "U.S. Persons" as defined under the U.S. Securities Act of 1933, as amended), in Canada, Japan and Australia, as well as in any country other than Italy in which such Bid is not permitted in the absence of the competent authorities' authorisation or other compliance on the Bidder's part (collectively called the "**Other Countries**"), and no use shall be made of national or international means of communication or commercial instruments of the Other Countries (including, by way of example, the postal network, fax, telex, e-mail, telephone and internet), or any facility of any of the financial intermediaries of the Other Countries, or any other method.

Copies of the Bid Document, or parts thereof, as well as copies of any subsequent documents that the Bidder shall issue in connection with the Bid, are not and shall not be sent, or in any way transmitted, or otherwise distributed, directly or indirectly, to the Other Countries. Any person receiving the aforementioned documents shall not distribute, send or dispatch them (whether by post or by any other means or communication or commercial instrument) to the Other Countries. Any subscriptions to the Bid as a result of the Subscriber being solicited in violation of the above limitations shall not be accepted.

The Bid Document does not constitute and shall not be construed as an offering of financial instruments addressed to "U.S. Persons" (as defined under the U.S. Securities Act of 1933, as amended) or to persons

resident in Other Countries. No instrument can be offered or sold in the Other Countries without specific authorisation in accordance with the applicable provisions of the local law of such countries or an exemption from such provisions.

Subscription to the Bid by persons residing in countries other than Italy may be subject to specific obligations or restrictions provided for under applicable laws or regulations. It is the sole responsibility of the recipients of the Bid to comply with such legal provisions and, therefore, to verify their existence and applicability by contacting their advisors and complying with such provisions prior to subscribing to the Bid.

#### **F.5 DATE OF PAYMENT OF THE CONSIDERATION**

The payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid to the holders of the Ordinary Shares tendered as subscription to the Bid, against the simultaneous transfer of ownership of such Ordinary Shares, unless extended, will take place on the third SBSE Trading Day following the closing of the Subscription Period and, therefore, on 22 December 2021 (the “**Date of Payment**”).

In the event of a Reopening of the Terms, the payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid in respect of the Ordinary Shares tendered during the Reopening of the Terms, unless the Subscription Period is extended, will take place on the third SBSE Trading Day following the closing of the Reopening of the Terms, *i.e.* on 5 January 2022 (the “**Date of Payment after the Reopening of the Terms**”).

No interest is to be paid on the Consideration for the Mandatory Takeover Bid between the date of subscription to the Mandatory Takeover Bid and the Date of Payment (or, if applicable, the Date of Payment after the Reopening of the Terms).

#### **F.6 PROCEDURE FOR THE PAYMENT OF THE CONSIDERATION**

Payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid shall be made in cash. The Consideration for the Mandatory Takeover Bid shall be paid by the Bidder to the account indicated by the Intermediary In Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions performing the settlement of the Bid, and transferred by the latter to the Appointed Intermediaries who shall transfer the funds to the Depository Intermediaries for crediting to the accounts of their respective clients, in accordance with the instructions provided by the Subscribers to the Bid.

The Bidder’s obligation to pay the Price for the Mandatory Takeover Bid under the bid shall be deemed to have been fulfilled when the relevant amounts have been transferred to the Appointed Intermediaries. The parties subscribing the bid shall bear the sole risk that the Appointed Intermediaries or the Depository Intermediaries do not transfer such amounts to the beneficiaries or delay the transfer thereof.

#### **F.7 INDICATION OF THE LAW GOVERNING THE CONTRACTS EXECUTED BETWEEN THE BIDDER AND THE HOLDERS OF THE ISSUER’S SECURITIES AND OF THE COMPETENT JURISDICTION**

With regard to the subscription to the bid, the governing law is Italian law and the competent jurisdiction are the ordinary Italian Courts.

#### **F.8 PROCEDURES AND DEADLINES FOR HANDING OVER THE SHARES IN CASE OF INEFFECTIVENESS OF THE BID AND /OR ALLOCATION**

As the Mandatory Takeover Bid is a full mandatory takeover bid, it is not subject to any condition precedent and there is no provision for distribution.

**G. FINANCING ARRANGEMENTS, PERFORMANCE GUARANTEES AND FUTURE PLANS FOR THE BIDDER**

**G.1 FINANCING ARRANGEMENTS AND PERFORMANCE BONDS FOR THE TRANSACTION**

**G.1.1 Method of financing the purchase of the Shareholding as of the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law**

The obligation to launch the Mandatory Takeover Bid follows the implementation of a complex transaction which involved the acquisition by the Bidder of 251,924,385 Ordinary Shares, representing approximately 66.682% of the share capital of Reno and 66.723% of the voting rights exercisable at the Reno shareholders' meeting.

In particular:

- (a) as of the Closing Date, as a result of the completion of the Conditional Sales and Purchases, Rimini has acquired a total of no. 251,924,385 Ordinary Shares, representing approximately 66.682% of the share capital and 66,723% of the voting rights exercisable in the ordinary shareholders' meeting of Reno at a price of Euro 1.45 per Ordinary Share and, therefore, a total of Euro 365,290,358.25, with the Bidder becoming the owner of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law; and
- (b) following the announcement to the market of the Bid, between 27 October 2021 and 10 November 2021, the Bidder acquired on the market a total of 23,688,396 Ordinary Shares, representing 6.270% of the share capital and 6.274% of the voting rights exercisable at Reno ordinary shareholders' meeting at a price of Euro 1.45 per Ordinary Share and, therefore, for a total consideration of Euro 34,348,174.20.

As a result of the transactions described above, the Bidder holds as at the Bid Document Date, 275,662,781 Ordinary Shares, for the purchase of which the Bidder has paid a consideration of Euro 1.45 per Ordinary Share.

For the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law the Bidder has paid a total consideration of Euro 365,290,358.25. The total consideration of Euro 365,290,358.25 for the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law has been paid by means of a combination of:

- (a) the Bidder's own funds, made available to the Bidder by Apollo Impact Mission Fund L.P. and its parallel investment funds or alternative investment vehicles (collectively, "**Apollo Impact Fund**"), which are indirectly controlled by AGM Management, LLC ("**AGM Management**"). More specifically, on 20 October 2021, AP Impact AIF, SCSp ("**AP Impact Lux**"), in the name and on behalf of Rimini TopCo and by virtue of a specific delegation of payment, made a contribution on account of future capital increase to Rimini equal to Euro 196,852,939.97 of which an amount of Euro 130,002,467.45 has been used for the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law. Following the payment of the consideration for the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, the residual Bidder's own funds were equal to Euro 66,850,472.53; and
- (b) the funds made available to the Bidder pursuant the Bidco Facility Agreement (pursuant to which a term credit facility for a total amount of Euro 285,000,000.00 has been made available in favour of the Bidder) for an amount equal to Euro 235,287,890.80 (net of commissions and expenses). Following the payment of the consideration for the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102

of the Italian Consolidated Finance Law, the payment of certain commissions, costs and expenses relating to the transaction for an amount equal to Euro 3,700,322.17, and the allocation of an amount equal to Euro 2.362.044,78 for the payment of certain additional commissions, costs and expenses relating to the transaction, the residual funds were equal to Euro 337,887.11.

It should be noted that following the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, further Euro 43,311,855.13 were available under the BidCo Facility and that of this amount, Euro 22,525,807.01 (equal to Euro 22,187,919.9 net of commissions and expenses) were disbursed on 2 November 2021.

The combination of the residual equity of Euro 67,188,359.64 (*i.e.* the residual amounts mentioned under paragraphs (a) and (b) above) and the funds disbursed on 2 November 2021 under the BidCo Facility amounting to Euro 22,187,919.90 (net of commissions and expenses) have been used, in part, for the purchases by the Bidder on the market, following the announcement to the market of the Bid, of a total no. 23,688,396 Ordinary Shares, equal to 6.270% of the share capital and to 6.274% of the voting rights exercisable in the ordinary shareholders' meeting of Reno at a price of Euro 1.45 per Ordinary Share and for a total value of Euro 34,348,174.20. Following these purchases, as at the Bid Document Date, the Bidder had Euro 54,993,757.17 (net of commissions paid to carry out the open market purchases as well as the amounts allocated to certain commissions, costs and expenses relating to the transaction) (the "**Residual Amounts**").

For the sake of completeness, it should be noted that the Bidco Facility Agreement was signed by the Bidder, as borrower, on the one hand, and BNP Paribas, Italian Branch as, among others, issuing bank, agent and security agent, and certain lending banks as original lenders, underwriters, bookrunners and mandated lead arrangers, on the other hand. This agreement, known as the "Senior Facility Agreement", is governed by English law, and has been entered into for the purposes of making available to the Bidder a term credit line for a total amount of Euro 285,000,000.00 (the "**Bidco Facility Agreement**"), which may be used to, among other things, (i) partially finance the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, (ii) partially finance the purchase, either on the market or from third parties, of Ordinary Shares, (iii) finance part of the Consideration of the Mandatory Takeover Bid, (iv) partially support the payment obligations under the Cash Confirmation Letter as well as (v) the payment of the costs relating, among others, to the Mandatory Takeover Bid and the acquisition of the Issuer.

Furthermore, the Bidco Facility Agreement envisages, among other things and as is customary for transactions of this type, compliance with certain disclosure obligations, as well as certain requirements and limitations for the Bidder such as, among others: (i) limitations on the release of personal guarantees and requirements for the provision of collaterals by the Bidder; (ii) restrictions in relation to payments which may be made by the Bidder; (iii) restrictions in relation to any dividend distributions by the Bidder; (iv) restrictions in relations to mergers, acquisitions and disposals; and (v) limitations on the assumption of the Bidder borrowing further amounts. Furthermore, for the sake of completeness, it should be noted that the Bidco Facility Agreement does not contain any financial covenants.

The repayment method of the Bidco Facility Agreement is of the bullet type with repayment on maturity. The interest rate to be applied to the amounts disbursed under the Bidco Facility is equal to the sum of the EURIBOR parameter (zero floor) and the margin equal to: (i) 7.50% *per annum* from the first utilisation date of the BidCo Facility, *i.e.* 25 October 2021 (the "**First Utilisation Date**") until the date falling (but not including) the 6th month from the First Utilisation Date, (ii) 7.65% *per annum* from the 6th month after the First Utilisation Date until the date falling (but not including) the 12th month after the First Utilisation Date, (iii) 7.00% *per annum* from the 12th month after the First Utilisation Date until the expiry date of the Bidco Facility Agreement. Interests accrued during the first 12 months from the First Utilisation Date are payable upon termination or maturity of the Bidco Facility.

It should also be noted that, in the event the Bidder holds at least 50% of the Ordinary Shares on the Date of Payment, the Bidco Facility Agreement provides the right of the Bidder to procure that Rimini TopCo, upon the occurrence of certain conditions (including granting a pledge over Rimini TopCo's shares), assume, as substitute borrower, starting from the date of the Merger (the "**Date of Takeover**") the repayment obligations arising from the Bidco Facility Agreement in substitution of the Bidder and with consequent release of the same pursuant to article 1273, second paragraph of the Italian Civil Code (the "**Takeover Option**"). As a result of the exercise of the Takeover Option and as a condition thereto, the Bidco Facility Agreement provides for, *inter alia*, the obligation of Rimini TopCo to (i) allocate in full, with effect from the Date of Takeover, the credit claimed by it in recourse against the Bidder as a result of the takeover, to the subscription of a capital increase with a premium to be resolved by the Bidder; (ii) repay the amounts for any reason due and not already repaid under the Bidco Facility Agreement through the use of the proceeds of a dividend payment or distribution of reserves by the company resulting from the Merger (the "**Distribution in the event of a Merger**"); and (iii) make every reasonable effort to ensure that the proceeds of the Distribution in the event of a Merger are made available to Rimini TopCo as soon as possible and in any case within 60 days from the Takeover Date.

For the sake of completeness, it should also be noted that before the date of the Bid Document the Bidder has obtained a commitment from a pool of primary domestic and international banks, conditional to the usual and market standard conditions precedent, to structure and / or make available financial resources to refinance the Bidder's and Issuer's indebtedness as well as to finance their current cash needs. In particular, by virtue of such commitments granted by the banks and their relevant undertakings, the Bidder may (i) obtain a bridge facility (the "**Bridge Facility**") to be used, *inter alia*, for the refinancing of the BidCo Facility and of part of the existing debt of the Issuer; (ii) subsequently (or alternatively) to the Bridge Facility, it may proceed with the issuance of senior secured notes (the "**Senior Secured Notes**") the proceeds of which can be used, *inter alia*, to directly refinance the Bidco Facility (or, if the Bridge Facility is drawn-down, the Bridge Facility) as well as part of the Issuer's existing debt; and (iii) obtain a super senior revolving credit facility that may be used to fund ongoing working capital, corporate assets and general corporate purposes of the Bidder and the Issuer (the "**SSRCF**").

For further information relating to the Bridge Facility, the Senior Secured Notes and the SSRCF, please refer to Section G, Paragraph G.2.3, of the Bid Document.

### G.1.2 Procedures for financing the Bid

The Mandatory Takeover Bid Maximum Payout is Euro 144,834,762.35.

The Bidder intends to cover the disbursement necessary for the payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid by through the use of a combination of the Bidder's own funds and to bank indebtedness. More specifically, for the purposes of paying the Consideration for the Mandatory Takeover Bid, the Bidder will use the following financial resources, to the extent and according to the proportions that will be determined by the same near the Payment Date, *i.e.* through:

- (a) the Residual Amounts equal to Euro 54,993,757.17;
- (b) the additional funds that will be made available to the Bidder by Apollo Impact Fund and, which in turn will invest the funds into the Bidder through AP Impact Lux up to a maximum of Euro 110,509,925.57 (*i.e.* equity financing); and
- (c) the additional funds payable pursuant the Bidco Facility Agreement (referred to in Paragraph G.1.1 above) for an amount equal to Euro 20,786,048.12,

for a maximum total amount of Euro 186,289,730.86. It should be noted that this amount is higher than the Mandatory Takeover Bid Maximum Payout equal to Euro 144,834,762.35 and, therefore,

sufficient to cover such payout.

For the sake of completeness, following the Bid Document Date, for the purposes of providing the Bidder with the resources referred to in point (b) above, the Bidder will carry out one or more share capital increases, which will be fully subscribed and paid in by Rimini TopCo – or Rimini TopCo (or AP Impact Lux, where applicable, by way of relevant delegation of payment) will make one or more capital payments in favor of Rimini – up to the necessary amount for the payment of the relevant part of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid and to cover the expenses directly connected to the Bid. In this respect, it should be noted that as of 10 November 2021, AP Impact Lux has fully committed funds for purposes of funding the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law and the Bid in an amount equal to USD 355,250,000 (*i.e.* equal to approximately Euro 307,362,865.55 as of 10 November 2021) and, therefore, following the payment of the consideration for the purchase of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law, the residual amounts available to fund the Bid were equal to Euro 110,509,925.57. It should also be noted that AP Impact Lux has access to approximately additional USD 86.4 million (*i.e.* equal to approximately Euro 74.7 million as of 10 November 2021), which are not yet invested or committed by Apollo Impact Fund (the so-called dry powder).

For the sake of clarity, the table below includes a summary of the sources of funding, the relevant utilization and the funds available as of the Bid Document Date:

Own funds (Euro)		Funds from financing (Euro)	
Total of funds committed by AP Impact Lux (*)	<u>307,362,865.55</u>	Total of funds that the Bidder can draw down pursuant to the BidCo Facility	<u>285,000,000</u>
Disbursed to the Bidder by AP Impact Lux up to the Closing Date in order to: (i) purchase the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law; and (ii) subsequently, carry out open market purchases of Ordinary Shares	196,852,939.97	Disbursed to the Bidder up to the Closing Date in order to: (i) purchase the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law; and (ii) pay certain fees, costs and expenses relating to the transaction	241,688,144.87
Used by the Bidder at the Closing Date for the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law	130,002,467.45	Used by the Bidder at the Closing Date for the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law	235,287,890.80
/	/	Used by the Bidder at the Closing Date in order to pay certain commissions, costs and expenses relating to the transaction	3,700,322.17

Available balance following the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law	66,850,472.53	Available balance following the acquisition of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law	2,699,931.89
/	/	Allocated by the Bidder as at the Closing Date to pay certain commissions, costs and expenses relating to the transaction	2,362,044.78
Actual balance	66,850,472.53	Actual balance	337,887.11
<b>Open market purchases of Ordinary Shares between 27 October 2021 and 10 November 2021</b>			
/	/	Disbursed to the Bidder on 2 November 2021 in order to fund the open market purchases of Ordinary Shares	22,525,807.01 (equal to 22,187,919.9 net of commissions and expenses)
<b>(i) Available balance prior to open market purchases:</b>			89,376,279.54
<b>(ii) Used by the Bidder to fund open market purchases:</b>			34,382,522.37 (i.e. 34,348,174.20 net of commissions)
<b>(iii) Available balance following open market purchases (corresponding to the subtraction of the amount referred to in paragraph (ii) above to the amount referred to in paragraph (i) above):</b>			54,993,757.17
<b>(iv) Funds committed by AP Impact Lux (*) but not yet disbursed to the Bidder:</b>			110,509,925.57
<b>(v) Funds that the Bidder can draw down as at the Bid Document Date pursuant to the BidCo Facility in order to pay the Mandatory Takeover Bid Maximum Payout:</b>			20,786,048.127
<b>(vi) Funds that can be used to pay the Mandatory Takeover Bid Maximum Payout (corresponding to the sum of the amounts referred to in paragraphs (iii), (iv) and (v) above):</b>			Up to maximum 186,289,730.86

(\*) It should be noted that AP Impact Lux has access to approximately additional USD 86.4 million (i.e. equal to approximately Euro 74.7 million as of 10 November 2021), which are not yet invested or committed by Apollo Impact Fund (the so-called dry powder).

It should also be noted that on 17 November 2021, the Guarantor Bank issued in favour of the Issuer the performance guarantee of exact fulfilment of the Bidder's obligations to pay the Consideration for the Mandatory Takeover Bid (i.e. the "Cash Confirmation Letter").

### G.1.3 Performance Guarantee

The Guarantor Bank has issued, in accordance with Article 37-*bis* of the Italian Issuers' Regulation, on 17 November 2021 the Cash Confirmation Letter, *i.e.* the exact fulfilment guarantee of the Bidder's obligations to pay the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.

In accordance with the Cash Confirmation Letter, in the event that the Bidder fails to fulfil its obligations to pay the Consideration for the Mandatory Takeover Bid, the Guarantor Bank has undertaken an irrevocable commitment to pay, at first demand, on behalf of the Bidder, by the Date of Payment (or, if applicable, on the Date of Payment after the Reopening of the Terms) and upon simple request of the Intermediaries in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions, an amount not exceeding the Mandatory Takeover Bid Maximum Payout. Such amount is immediately payable and is irrevocably and exclusively linked to the payment of the Consideration for the Mandatory Takeover Bid due by the Bidder under the Bid.

Pursuant to the Bidco Facility Agreement, the Guarantor Bank has undertaken, in the event the conditions for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and/or for the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or for the exercise of the Right to Squeeze-Out, to issue a guarantee of exact fulfilment of the Bidder's payment obligations connected to the procedure for fulfilling the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and/or the Joint Procedure.

If the conditions for the procedure of the Commitment to Squeeze-Out under Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or for the exercise of the Right to Squeeze Out are met, the Bidder, before exercising such right, shall make available on an escrow account with BNP Paribas, Italian Branch, through the use of its own means or of the Bidco Facility, the funds necessary to meet the payment obligations deriving from the exercise of the Joint Procedure, subject to the release of the exact fulfilment guarantee of the Bidder's payment obligations in connection with this procedure as described above.

## **G.2 REASONS FOR THE TRANSACTION AND FUTURE PLANS DRAWN UP BY THE BIDDER**

### **G.2.1 Reasons for the Bid**

The Bidder is an investment holding company incorporated specifically for the purpose of implementing the transaction referred to in the Conditional Sales and Purchases as well as for the execution of the Bid, and indirectly owned by certain investment funds managed by Apollo Impact Mission Management. The investment strategy of Apollo Impact Mission Management is mainly focused on investments in companies of excellence and focused on investing in activities designed to have a positive impact at a global level through efforts in the following areas: economic opportunity; education; health, safety & wellness; climate & sustainability.

From this point of view, the Issuer corresponds to the profile outlined above. Indeed, the Issuer is an Italian company that represents a history of success and technological innovation in the development and production of coated recycled cartonboard at European-level, holds sustainability at the heart of its business model and is a leader in the circular economy. Over time, the Issuer has become a leading company in its reference markets and, in particular, the first producer of coated recycled cartonboard in Italy, France and the Iberian Peninsula, and the second largest producer in Europe.

The obligation to make the Mandatory Takeover Bid arose following the purchase by the Bidder of the Shareholding as at the Date of the Notice pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Finance Law in execution of the Conditional Sales and Purchases under the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement.

As of the Bid Document Date, the Bidder holds a stake of 72.952% in the Issuer's share capital, and therefore has the necessary voting rights to exercise control over the Issuer's extraordinary shareholders' meeting.



The Bidder intends to acquire the entire share capital of the Issuer and, in any event, to obtain the Delisting, in accordance with the terms and conditions described in the Offer Document. Therefore, upon the occurrence of the relevant conditions, the Bidder does not intend restoring a free float sufficient to ensure the regular trading of the Ordinary Shares.

The delisting is aimed at ensuring a simplification of the ownership structure which, in turn, would allow to more effectively pursue the objectives of rationalization and enhancement of the Issuer's business. In fact, the new status of non-listed company would bring greater operational and organizational flexibility and would ensure greater speed and incisiveness in the implementation of any management decisions.

Subsequently, the Bidder intends to support the Company, ensuring the stability of the shareholding structure and managerial continuity, for the continuation of the path of valorisation of the Issuer's business in the medium-long term and a growth both internally and externally, also possibly through acquisitions.

The Delisting will be obtained by the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or by the exercise of the Squeeze Out Right, if the relevant conditions are met. However, in the event that the Delisting is not achieved at the end of, and as a result of, the Bid, the Bidder reserves the right to achieve the Delisting by other means, including the merger by incorporation of Reno into Rimini, which is an unlisted company, or into another unlisted company controlled by AGM Management.

### **G.2.2 Asset management programs**

The Bidder believes that private ownership is the optimal environment for Reno. Instead of having to manage for short-term, quarterly financial performance in the public markets, under private ownership the Bidder believes Reno Group can prioritize taking a long-term approach and pursue a business strategy that drives sustainable growth, profitability and cash flow over multiple years. Additionally, due to the Bidder's position as an impact investing platform, the Bidder believes that it is best positioned to help Reno grow the positive environmental impact of the business and the sustainability of the broader packaging industry.

In view of Reno's current positioning in the reference sector, Rimini intends pursuing a development strategy for Reno through a process of growth along external lines. The Bidder believes that this objective can be more easily and effectively pursued through an unlisted company, it being understood that, should the conditions occur, the new listing of Reno shall be evaluated during the course of the growth process. More specifically, in light of Reno's current positioning in the reference sector, it is envisaged that Reno's role as a natural aggregator of other companies be promoted along the following strategic lines: acquiring recycled cartonboard (white-lined chipboard) mills to expand reach and geographic presence, acquiring mills that create adjacent recycled cartonboard products, such as solidboard, and acquiring converting companies that are downstream of Reno to expand Reno's presence further across the recycled cartonboard packaging value chain.

The Bidder also intends to support and accelerate the process of developing new skills and additional market segments, expanding the Reno Group's business opportunities and bringing in the experience and knowledge acquired as a result of a solid track record in the investments that have been made. To date, the Bidder has not prepared any specific strategy plan for the Reno Group since the aim is to proceed in continuity with the strategy and objectives outlined by the current management, such as achieving an enhanced integration of the subsidiaries (including those recently acquired), an enhanced efficiency and an enhanced digitalization of the Group. Consequently and in order to support the growth of Reno Group's business and the achievement of such objectives, the Bidder intends to keep the current managers, acknowledging the role they played in the growth of the Group and granting continuity with respect to the previous ownership structure, in which the Reno Group was managed by the company's management independently and without being subject to direction and

coordination by the previous controlling shareholder. Also from a workforce standpoint, at the date of the Bid Document no specific intervention is currently undergoing nor has been planned, although reorganizations could be contemplated while pursuing the mentioned growth strategy.

In the event that the Delisting does not take place, the Bidder intends pursuing the expansion strategy described above, both in the Reno business sector and in synergic and/or neighbouring sectors. However, in such case the Bidder intends to implement its expansion strategy by making further investments directly or through other non-listed companies controlled by the Bidder (and not through Reno); as mentioned above, this is because the process of growth through acquisitions that the Bidder intends implementing can be more easily and effectively pursued through a non-listed company, particularly with regard to any capital increases that may be necessary in order to raise the financial resources to pursue the strategy of growth through the acquisitions described above. In that case, Reno could therefore become a subsidiary of a larger industrial group under the control of Rimini. However, given that the Bidder as at the Bid Document Date holds a number of Ordinary Shares enabling it to achieve the majority required for the approval of the Merger resolution, the non-Delisting is not a scenario currently conceivable.

With particular reference to the current context resulting from the Covid-19 pandemic, as of the Bid Document Date, there are still considerable uncertainties regarding the evolution and effects of the pandemic, the adoption of measures by the authorities regarding the recovery of production activities and the economic recession that may ensue. Without prejudice to the foregoing, it should be noted in any event that, as at the Bid Document Date, no significant changes to the Bidder's future plans in relation to the management of the Issuer are expected to occur in connection with the possible impact of the Covid-19 pandemic on the Issuer's business.

### **G.2.3 Investments and future sources of funding**

As at the Bid Document Date, the Bidder has not made any proposal to the Issuer's Board of Directors concerning investments of particular importance and/or additional to those generally required for the transactional management of activities in the industrial sector in which the Issuer also operates.

It should be noted that before the date of the Bid Document the Bidder has obtained a commitment from a pool of primary domestic and international banks, conditional to the usual and market standard conditions precedent, to structure and / or make available financial resources to refinance the Bidder's and Issuer's indebtedness as well as to finance their current cash needs. In particular, by virtue of such commitments granted by the banks and pursuant to the relevant undertakings assumed by them, the Bidder may (i) obtain the Bridge Facility; (ii) subsequently (or alternatively) to the Bridge Facility may proceed with the issuance of the Senior Secured Notes; and (iii) obtain the SSRCF.

As a result of the above, the Bidder is actively evaluating the possibility of proceeding with the issuance of a senior secured variable rate notes (the Senior Secured Notes) to be issued potentially also during the execution of the Bid (including any Reopening of the Terms and / or the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or by the exercise of the Squeeze Out Right pursuant to Article 111 of the Consolidated Finance Law). The issuance of the Senior Secured Notes remains in any case subject to the prior authorization of the Bidder's board of directors in accordance with the provisions of the law.

It should be noted that, in any case, the possibility of proceeding with the issuance of the Senior Secured Notes (as well as obtaining the SSRCF) is reported here only in order to provide an overview as complete as possible, based on the information available to date, about any future developments of the financial structure and sources of financing of the Bidder and the Issuer and that the financing methods of the Bid described in the previous

paragraph G.1.2 will remain unchanged even in the event of the issuance of Senior Secured Notes.

Indeed, the issuance of the Senior Secured Notes shall not in any way be finalised or used to materially finance the Bid and, in the event the Bidder decides to proceed with such issuance, the proceeds of the Senior Secured Notes may only be used once the Bid has terminated (including the possible Reopening of the Terms and / or fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or by the exercise of the Squeeze Out Right pursuant to Article 111 of the Consolidated Finance Law) in order to repay, directly or indirectly, the BidCo Facility used to finance the Bid and to refinance the existing debt of the Issuer (as well as the Issuer's subsidiaries) that is due and payable, *inter alia*, following the acquisition of the Issuer and / or as a consequence (direct or indirect) of the Delisting referred to in paragraph A.3.4 above. Consequently, if the Senior Secured Notes were issued before the completion of the Bid (including the possible Reopening of the Terms and / or fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or by the exercise of the Squeeze Out Right pursuant to Article 111 of the Consolidated Finance Law) the proceeds of such issuance will not be made available to the Issuer and to the Bidder but will remain deposited in an escrow account until the Bid is completed.

In the event that the Senior Secured Notes are issued, as mentioned above, it is expected that these, according to market practice for this type of issuances, may have the following features:

- (i) the notes will be admitted to trading on a regulated market or on a European multilateral trading facility and will be governed by the law of New York, except for the provisions in relation to the meetings of the bondholders, representative of the bondholders and guarantees, which will be subject to Italian law;
- (ii) the notes will represent a senior debt of the Bidder, *pari passu* in order of payment with current and future debt that is not expressly subordinated to Senior Secured Notes and preferred in order of payment to future indebtedness that is expressly subordinated to it;
- (iii) the notes will provide for event of default provisions (subject, in some cases, to grace periods, materiality thresholds and other exceptions) including non-payment of amounts due and breach of the undertakings provided therein and early repayment clauses that provide for the Bidder with the option of prepaying in full or in part the facility;
- (iv) certain limitations and obligations will be imposed on the Bidder such as, *inter alia*, (a) limitations on the release of personal guarantees and requirements for the creation of security by the Bidder, (b) certain restrictions in relation to the payments that could be made by the Bidder, (c) certain restrictions in relation to any dividend that may be distributed by the Bidder, (d) certain restrictions in relation to mergers, acquisitions and corporate disposals by the Bidder and (e) limitations on the assumption of further financial indebtedness by the Bidder.
- (v) the notes will be secured by usual security for this kind of notes issuances.

With reference to the SSRCF, the commitment of the lending banks may have a maximum amount equal to Euro 100,000,000.00 and will provide for the application of an interest rate parameterised to EURIBOR plus a margin equal to 3.50% per year subject to adjustments.

The facility agreement under which the SSRCF may be made available will be governed by English law, except for (i) the undertakings and events of default that will be governed by the laws of New York so as to be aligned

with the provisions of the Senior Secured Notes and (ii) the documents under which the security for securing, *inter alios*, of the SSRCF will be established, which may be governed by Italian law.

Similarly to the Senior Secured Notes, the SSRCF may also be effectively made available to the Bidder and the Issuer only once the Bid has terminated (including the possible Reopening of the Terms and / or fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or by the exercise of the Squeeze Out Right pursuant to Article 111 of the Consolidated Finance Law), regardless of the date of execution of the relevant facility agreement.

As of the Bid Document Date, provided that the SSRCF has not yet been authorized, it is envisaged that the SSRCF may have a maximum duration of 54 months, and must be repaid, with reference to each utilisation, on the date that falls on the last day of the interest period relating to the relevant utilisation with the possibility for the borrower to request the rollover of the utilisation to be reimbursed.

Consistently with market practice for similar transactions, the SSRCF will provide for events of default provisions (subject, in some cases, to grace periods, materiality thresholds and other exceptions) including non-payment of amounts due and violation of the commitments undertaken and early repayment clauses which provide for the Bidder the possibility to prepay the loan in whole or in part.

Furthermore, according to market practice, certain limitations will be imposed on the Bidder such as, *inter alia*, (i) limitations on the release of personal guarantees and requirements for the creation of security by the Bidder, (ii) certain restrictions in relation to the payments that could be made by the Bidder, (iii) certain restrictions in relation to any dividend that may be distributed by the Bidder, (iv) certain restrictions in relation to mergers, acquisitions and corporate disposals by the Bidder and (v) limitations on the assumption of further financial indebtedness by the Bidder.

Finally, the SSRCF would be secured by typical security for this type of transaction.

For the sake of completeness, it should also be noted that, following the completion of the Bid (and if the Bidder decides to proceed with the issue of the Senior Secured Notes and the signing of the facility agreement relating to the SSRCF), the Issuer and its main subsidiaries may be required to become part of the financial documentation relating to the Senior Secured Notes and the SSRCF, as well as to provide certain security and guarantees, within the limits permitted by law, to secure the payment obligations arising from the same. In addition, in accordance with, and subject to, the provisions and limitations set out in the contractual documentation, the SSRCF may also be made available to the Issuer.

#### **G.2.4 Transactions as a result of the Bid**

Depending on the outcome of the Bid (including the possible Reopening of the Terms and / or fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or by the exercise of the Squeeze Out Right pursuant to Article 111 of the Consolidated Finance Law):

- (a) In the event that the Issuer remains listed, in line with the reasons and objectives of the Bid, the Bidder reserves the right to propose to the Issuer's and the Bidder's competent bodies the Delisting by means of the merger by incorporation of the Issuer into the Bidder or into another unlisted company controlled by Apollo (see "Merger without Delisting" below); or
- (b) if the Delisting of the Issuer is achieved, the Bidder will evaluate at its own discretion the possibility to

implement the merger between the Issuer and the Bidder (the “**Merger**”), also as a reverse merger of the Bidder into the Issuer, if this is necessary and/or appropriate for the best achievement of the objectives of the bid (see below “Merger following the Delisting”).

It should be noted that the Merger could qualify, if applicable, as a “merger with indebtedness ( *fusione con indebitamento*)” with consequential application of art. 2501-*bis* of the Italian Civil Code due to the amounts made available in favour of the Bidder pursuant to the Bidco Facility Agreement, in the event of a reverse merger of the Issuer into the Bidder. It has to be specified that as a result of the Merger, the total indebtedness of the Issuer would be increased by an amount equal to the amounts made available to the Bidder pursuant to the Bidco Facility (as well as, where existing, the Senior Secured Notes and the SSRCF) and not repaid on the effective date of the aforementioned Merger. As at the Bid Document Date, assuming full use of the financial resources granted to the Bidder under the Bidco Facility Agreement (and subject to various structural options which may be subject to evaluation in relation to, inter alia, the Merger and the Delisting), it could be estimated that the indebtedness of the Issuer following the Merger would increase by up to 145%, it being understood that such value could vary depending on various factors, including the case of the issue of the Senior Secured Notes and the use of the SSRCF.

Pending the completion of the potential Merger, it is not excluded that, in light of the prospective performance of the Issuer’s business, the Bidder may resort, as the case may be, to the use of cash flows deriving from any distribution of dividends and / or available reserves (if any) which will eventually be approved by the Issuer, at its discretion and without any contractual obligation to that effect, in order to meet the payments relating to the Bidco Facility Agreement.

In any event, it is understood that, as at the Bid Document Date, no formal decisions have been taken by the competent bodies of the companies which might be involved in the implementation of the possible above mentioned mergers, nor on the relevant execution procedures.

#### Merger without Delisting

If, after completion of the Mandatory Takeover Bid, (including the Reopening of the Terms and / or the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or the exercise of the Squeeze Out Right under article 111 of the Italian Consolidated Finance Law), the Delisting of the Issuer has not been achieved, the Bidder – in line with the reasons and objectives of the Mandatory Takeover Bid - reserves the right to propose to the competent bodies of the Issuer and of the Bidder to achieve the Delisting through the Merger.

In this regard, it should be noted that, considering that on the Bid Document Date, the Bidder holds a number of Ordinary Shares that allow it to reach the majority required for the approval of the Merger Shareholders’ Meeting resolution, there are currently no impediments to the Merger and, therefore, not achieving the Delisting is not a scenario currently conceivable.

The Issuer’s shareholders who did not vote in favour of the resolution approving the Merger could exercise the right of withdrawal in accordance with Article 2437-quinquies of the Italian Civil Code, since, in such case, they would receive in exchange shares not listed on a regulated market. In such case, the liquidation value of the Ordinary Shares subject to withdrawal would be determined in accordance with Article 2437-ter, paragraph 3 of the Italian Civil Code, referring to the mean average of the prices of the Ordinary Shares during the 6 (six) months preceding the publication of the notice of call of the shareholders’ meeting whose resolutions entitle the right of withdrawal to be exercised. Given that the Consideration for the Mandatory Takeover Bid incorporates a premium with respect to the performance of the share price, the liquidation value of the Ordinary Shares subject to withdrawal could be lower than the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.

In this regard, it should be noted that the Merger would represent a related parties transaction subject to the relevant applicable legislation. In particular, pursuant to the Related Parties Regulation, the Merger plan would be approved by the Issuer's Board of Directors subject to prior grounded favourable opinion of the Issuer's Related Parties Committee. In the event that the opinion of said Committee is not favourable, the approving resolution of the shareholders' meeting could not be adopted if the Merger is not approved also with the favourable vote of the majority of the unrelated voting shareholders, provided that these represent at the shareholders' meeting at least 10% of the share capital with voting rights (so-called "whitewash").

Following the Merger, the shareholders of the Issuer who decide not to exercise their right of withdrawal shall hold financial instruments not traded on any regulated market, which will make it difficult for them to liquidate their investment in the future.

#### Merger following Delisting

In the event that, upon completion of the Bids and/or fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, the Delisting of the Issuer is achieved, the Bidder reserves the right to propose to the competent bodies of the Issuer and the Bidder the completion of any direct or reverse merger of the Issuer into the Bidder or vice versa.

The shareholders of the Issuer who (i) would remain in the Issuer's shareholding in the event that the Bidder, following completion of the Mandatory Takeover Bid (as a result of both subscriptions to the Mandatory Takeover Bid and any purchases made outside of the Mandatory Takeover Bid in accordance with applicable regulations by the end of the Subscription Period, as may be extended or reopened as a result of the Reopening of the Terms) of an interest of between 90% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares and 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, and (ii) had not taken part in the resolution approving the merger, have a right of withdrawal only if one of the conditions set out in article 2437 of the Italian Civil Code were met, the occurrence of which, at present, as far as the Bidder is aware, is not reasonably foreseeable. In this case, the liquidation value of the Ordinary Shares subject to withdrawal would be determined in accordance with Article 2437-ter, paragraph 2 of the Italian Civil Code, taking into account the Issuer's assets and liabilities and its income prospects, as well as the market value of the shares, if any. Also in this case, the liquidation value of the Ordinary Shares subject to withdrawal could be lower than the Consideration for the Mandatory Takeover Bid.

#### Merger with applicability of Article 2501-bis of the Civil Code

Notwithstanding the foregoing, the Merger will also be assessed in order to shorten the control chain and the Merger, depending on the companies involved in it, may determine the applicability of Article 2501-bis of the Italian Civil Code. In this regard, it has to be noted that the holders of the Issuer's shares who do not adhere to the Bid or who do not exercise the right of withdrawal pursuant to the Merger hypotheses described above in this Paragraph G.2.4, as a result of the Merger, would become holders of a stake in the share capital of a company that could have a level of indebtedness higher than the level of indebtedness that the Issuer had before the Merger, due also to the Bidder's indebtedness pursuant to the Bidco Facility (as well as, where existing, the Senior Secured Notes and of the SSRCF) not repaid on the effective date of the Merger. As at the Bid Document Date, assuming full use of the financial resources granted to the Bidder under the Bidco Facility Agreement (and subject to various structural options which may be subject to evaluation in relation to, inter alia, the Merger and the Delisting), it could be estimated that the indebtedness of the Issuer following the Merger would increase by up to 145%, it being understood that such value could vary depending on various factors, including the case of the issue of the Senior Secured Notes and the use of the SSRCF.

#### **G.2.5 Planned changes in the composition of corporate bodies**

The Issuer's Board of Directors in office as at the Bid Document Date consists of 4 members appointed by the shareholders' meeting held on 29 April 2020 and 3 members appointed pursuant to Article 2386 of the Civil

Code by the Issuer's Board of Directors as at the Closing Date. It should also be noted that, as of the Closing Date, one director resigned from his position effective the earlier of (i) 45 (forty-five) calendar days as of the Closing Date, and (ii) the end of the day before the date of the next ordinary shareholders' meeting of Reno.

The entire Board of Statutory Auditors of the Issuer was appointed by the shareholders' meeting held on 29 April 2021.

For further information, reference is made to Section B, Paragraph B.2.5 of the Bid Document.

### **G.2.6 Amendments to the Articles of association**

As at the Bid Document Date, the Bidder has not identified any amendments or changes to be made to the Issuer's current articles of association.

It should be noted, however, that certain amendments may be made as a result of the possible Delisting of the Ordinary Shares in the assumptions described above in order to adapt the Issuer's articles of association to those of a company with shares not issued for trading on Euronext Milan and/or as a result of the possible Merger.

### **G.3 REPLENISHMENT OF THE FREE FLOAT**

The Bidder intends to obtain the Delisting.

At the end of the Mandatory Takeover Bid, if the conditions for the Delisting of the Ordinary Shares are not met (due to the failure to reach the necessary percentages for the application of the subsequent procedures relating to the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108 paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law, the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out in accordance with Article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or the exercise of the Squeeze Out Right in accordance with Article 111 of the Italian Consolidated Finance Law), it cannot be excluded that a scarcity of free float may occur which would not ensure the regular course of trading of the Ordinary Shares. In such a case, the Italian Stock Exchange could order the suspension and/or delisting of the Ordinary Shares in accordance with Article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulation, unless the Bidder decided to restore a free float sufficient to guarantee regular trading.

Furthermore, if, upon completion of the Mandatory Takeover Bid (including the Reopening of the Terms of the Mandatory Takeover Bid, if any), the residual free float is less than 20% of the Issuer's share capital, also taking into account the possible existence of relevant shareholdings in the Issuer's share capital (in accordance with the applicable law), such free float may not be considered suitable to meet the requirements of sufficient circulation required by the Stock Exchange Regulations for the Issuer to remain in the Euronext STAR Milan segment, with the possible consequent transfer of the Issuer to the Euronext Milan market, in accordance with the provisions of Article IA.4.2.2, paragraph 3, of the instructions to the Stock Exchange Regulations. In the event of loss of the STAR qualification, the Ordinary Shares could have a lower degree of liquidity compared to that recorded as at the Bid Document Date and the Issuer could decide not to comply on a voluntary basis with transparency and corporate governance requirements mandatory only for companies listed on the Euronext STAR Milan segment.

In this respect, it should be noted that, even in the presence of a scarcity of free float, the Bidder does not intend to put in place measures aimed at restoring the minimum conditions of free float for the purpose of the Ordinary Shares' regular trading, since the applicable regulations do not impose any obligation in this respect.

In light of the foregoing, the Italian Stock Exchange can suspend the listing of the Ordinary Shares on the Euronext Milan or delist them in accordance with Article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulation, upon the Bid being completed, should the requirements be met.

In addition, following the fulfilment of the Commitment to Squeeze-Out under article 108, paragraph 2 of the Italian Consolidated Finance Law and/or the purchase obligation in accordance with article 108, paragraph 1 of the Italian Consolidated Finance Law and/or the exercise of the Squeeze Out Right in accordance with article 111 of the Italian Consolidated Finance Law, the Italian Stock Exchange, in accordance with article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulation, will order the delisting of the Ordinary Shares.

In the event that the Ordinary Shares are delisted, it should be noted that the holders of the Ordinary Shares who did not subscribe the bid shall be holders of financial instruments that are not traded on any regulated market, leading to difficulties in liquidating their investment in the future.



**H. ANY AGREEMENTS AND TRANSACTIONS BETWEEN THE BIDDER AND THE ISSUER OR THE RELEVANT SHAREHOLDERS OR MEMBERS OF THE ISSUER'S MANAGEMENT AND CONTROL BODIES**

**H.1 DESCRIPTION OF THE FINANCIAL AND/OR COMMERCIAL AGREEMENTS AND TRANSACTIONS THAT HAVE BEEN DECIDED AND/OR CARRIED OUT, IN THE TWELVE MONTHS PRECEDING THE BID DOCUMENT DATE, WHICH MAY HAVE OR HAVE HAD SIGNIFICANT EFFECTS ON THE BUSINESS OF THE BIDDER AND/OR THE ISSUER**

Save as indicated in this Bid Document, there are no agreements and financial and/or commercial transactions which have been resolved or executed between the Bidder or the Persons Acting in Concert and the Issuer or the relevant shareholders or members of the management and control bodies of the Issuer in the twelve months preceding the Bid Document Date and which may have or have had significant effects on the business of the Bidder and/or the Issuer.

**H.2 AGREEMENTS CONCERNING THE EXERCISE OF VOTING RIGHTS OR THE TRANSFER OF SHARES AND/OR OTHER FINANCIAL INSTRUMENTS OF THE ISSUER**

As at the Bid Document Date, there are no agreements in place to which the Bidder or the Persons Acting in Concert are a party concerning the exercise of voting rights or the transfer of Shares and other financial instruments issued by the Issuer.

## **I. FEES TO INTERMEDIARIES**

As consideration for the duties carried out in the context of the collection of subscriptions to the Bid, the Bidder shall pay the following fees, by way of commission inclusive of any and all remuneration for services provided by Intermediaries:

- (i) a fee amounting to maximum Euro 265,000, plus VAT if due, to be paid to the Intermediaries in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions, for the organisation and coordination of the collection of subscriptions to the Bid; and
- (ii) to each Appointed Intermediaries (including Intermediaries in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions):
  - (a) a commission amounting to 0.10% of the value of the Ordinary Shares tendered to the Bid directly through it and/or indirectly through the Depository Intermediaries and acquired by the Bidder; and
  - (b) a fixed fee of Euro 5.00 for each Subscription Form that is submitted.

The Appointed Intermediaries shall retrocede to the Depository Intermediaries 50% of the fees referred to in clause (ii)(a) above relating to the value of the Ordinary Shares purchased through them, as well as the entire fixed fee relating to the Subscription Forms submitted by them referred to in clause (ii)(b) above.

**L. DISTRIBUTION SCENARIOS**

Since the Bid is a full takeover bid, no form of distribution is envisaged.

**M. ANNEXES**

**M.1 ISSUER'S STATEMENT, INCLUDING THE INDEPENDENT DIRECTORS' OPINION**





**NOTIFICATION OF THE BOARD OF DIRECTORS OF RENO DE MEDICI S.P.A.**

*pursuant to Article 103, paragraphs 3 and 3-bis, of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented, and with Article 39 of the Regulation adopted by C.O.N.S.O.B. Resolution No. 11971, as subsequently amended and supplemented, relating to*

**MANDATORY GLOBAL PUBLIC OFFER MADE BY RIMINI BIDCO S.P.A.**

*pursuant to Articles 102 and 106, paragraph 1, of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented*



## TABLE OF CONTENTS

DEFINITIONS .....	- 3 -
INTRODUCTION .....	- 10 -
1. MAIN TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER .....	- 12 -
1.1 DESCRIPTION OF THE OFFER .....	- 12 -
1.2 SHARES ON OFFER AND REMOVAL THEREOF FROM TRADING .....	- 13 -
1.3 TOTAL VALUE OF THE OFFER AND METHODS TO FUND THE OFFER .....	- 14 -
1.4 EFFECTS OF THE CONCLUSION OF CONDITIONAL TRANSACTIONS AND REMOVAL FROM TRADING ON THE ISSUER'S LOAN AGREEMENTS .....	- 16 -
2. DESCRIPTION OF THE MEETING OF THE ISSUER'S BOARD OF DIRECTORS .....	- 17 -
2.1 MEETING PARTICIPANTS .....	- 17 -
2.2 SIGNIFICANT INTERESTS PURSUANT TO ARTICLE 2391 OF THE ITALIAN CIVIL CODE AND ARTICLE 39, PARAGRAPH 1, SUB-PAR. B), OF THE ISSUERS' REGULATION .....	- 17 -
2.3 DOCUMENTATION EXAMINED .....	- 17 -
2.4 OUTCOME OF THE MEETING OF THE BOARD OF DIRECTORS .....	- 18 -
3. USEFUL DATA AND INFORMATION FOR ASSESSING THE OFFER .....	- 19 -
4. EVALUATIONS OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE OFFER AND FAIRNESS OF THE PRICE .....	- 19 -
4.1 EVALUATIONS ON THE OFFER AND FUTURE PLANS OF THE OFFEROR .....	- 19 -
4.2 EVALUATIONS OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE OFFER PRICE .....	- 25 -
4.2.1 <i>Main Information on the Price Contained in the Offer Prospectus</i> .....	- 25 -
4.2.2 <i>Independent Directors' Opinion</i> .....	- 26 -
4.2.3 <i>Financial Advisor's Fairness Opinion</i> .....	- 27 -
4.2.4 <i>Evaluations of the Board of Directors on the Offer Price</i> .....	- 27 -
5. INFORMATION ON PARTICIPATION OF BOARD MEMBERS IN NEGOTIATIONS HELD FOR THE CONCLUSION OF THE TRANSACTION .....	- 27 -
6. UPDATES ON INFORMATION AVAILABLE TO THE PUBLIC AND NOTIFICATION OF SIGNIFICANT EVENTS PURSUANT TO ARTICLE 39 OF THE ISSUERS' REGULATION .....	- 28 -
6.1 INFORMATION ON SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE APPROVAL OF THE LATEST FINANCIAL STATEMENTS OR LATEST REGULAR INTERIM ACCOUNTING REPORT PUBLISHED .....	- 28 -
6.2 INFORMATION ON THE ISSUER'S RECENT PERFORMANCE AND BUSINESS OUTLOOK, UNLESS CONTAINED IN THE OFFER PROSPECTUS .....	- 28 -
7. INFORMATION REQUIRED BY ARTICLE 39, PARAGRAPH 1, SUB-PARAGRAPH H), OF THE ISSUERS' REGULATION .....	- 28 -
8. CONCLUSIONS OF THE BOARD OF DIRECTORS .....	- 31 -
ANNEX A – INDEPENDENT DIRECTORS' OPINION .....	- 34 -

## DEFINITIONS

A list of the main definitions used in this Issuer's Notification is shown below. Such terms and definitions have the meaning given below, unless otherwise specified. If the context so requires, terms defined in the singular will also have the same meaning in the plural, and vice versa.



<b>Caisse Québec Sale and Purchase Agreement</b>	means the sale and purchase agreement signed on 4 July 2021 by Rimini, party of the first part, and Caisse Québec, party of the second part, as subsequently amended on 11 August 2021, concerning 34,450,000 Reno Ordinary Shares, representing 9.199% of the Issuer's share capital.
<b>Cascades Sale and Purchase Agreement</b>	means the sale and purchase agreement signed on 4 July 2021 by Rimini, party of the first part, and Cascades and Cascades ULC, party of the second part, concerning 217,474,385 Reno Ordinary Shares, representing 57.563% of the Issuer's share capital.
<b>Financial Advisor</b>	means Equita Group S.p.A., appointed by the Issuer's Independent Directors on 14 October 2021 as independent expert pursuant to Article 39-bis, paragraph 2, of the Issuers' Regulation.
<b>Apollo Global Management or Apollo</b>	means Apollo Global Management, Inc., a corporation established under the laws of the State of Delaware (United States), with its main administrative office at 9 West 57 <sup>th</sup> Street, 43rd Floor, New York, 10019 New York, and registered office at Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States.
<b>Other Countries</b>	means the United States of America, Canada, Japan and Australia, as well as any other country in which the Offer Prospectus has not been and will not be disseminated as it is not permitted without the authorization of the competent Authorities, as specified in the Offer Prospectus.
<b>Independent Directors</b>	means Giulio Antonello and Laura Guazzoni.
<b>Convertible Savings Shares</b>	means 232,170 convertible savings shares issued by Reno, not listed on any regulated markets and meeting the characteristics set out in the Articles of Association, including, in particular, the right to convert them into Ordinary Shares at the request of the relevant holders in the months of February and September every year.
<b>Converted Savings Shares</b>	means 8,944 Convertible Savings Shares that were converted into Ordinary Shares at the request of the relevant holders in September 2021.
<b>Shares on Offer</b>	means each of (or in the plural, according to the context, all or part of) the maximum number of 99,886,043 Ordinary Shares



on Offer, representing approximately 26.439% of the Issuer's share capital at the Date of the Offer Prospectus and 26.455% of voting rights (including the Converted Savings Shares).

**Ordinary Shares**

means the ordinary shares issued by Reno equal to, at the Date of the Offer Prospectus, 377,568,824 shares with no par value, with regular voting rights and listed on the segment Euronext STAR Milan and on Spanish Stock Markets.

**Borsa Italiana**

means the Italian stock exchange company Borsa Italiana S.p.A., with registered office in Milan (MI), Piazza Affari 6.

**Spanish Stock Markets**

means the stock exchange markets of Madrid, Barcelona, Bilbao and Valencia (*Bolsas de Valores Españolas*) united under the holding company Bolsas y Mercados Españoles (BME) and linked through the Interconnection System of the Spanish Stock Exchange (SIBE).

**Caisse Québec**

means Caisse de dépôt et placement du Québec, incorporated under Québec law, with head office at 1000, place Jean-Paul-Riopelle, Montréal (Québec), Canada H2Z 2B3, created by the legislative body of Québec in 1965 under the "*Act respecting the Caisse de dépôt et placement du Québec*".

**Cascades**

means Cascades Inc., a corporation established under the laws of Québec, Canada, with registered office at 404, Marie-Victorin Blvd, Kingsey Falls, Québec, J0A 1B0, Canada, registered in the Québec Register of Enterprises under number 1141741828.

**Cascades ULC**

Cascades Canada ULC, a corporation established under the laws of Alberta, Canada, with registered office at 772, Sherbrooke Street West, Montreal, Québec, H3A 1G1, Canada, registered in the Alberta Corporate Registry under number 2022365494.

**Board of Statutory Auditors**

means the Issuer's Board of Statutory Auditors.

**Conditional Transactions**

means the acquisitions, finalized by Rimini on 26 October 2021 under the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and Cascades Sale and Purchase Agreement, of a total of 251,924,385 Ordinary Shares representing, at the Date of the Offer Prospectus, approximately 66.682% of the share capital and 66.723% of voting rights that may be exercised at the General Meeting of Reno, at a price of €1.45 per Ordinary Share.





<b>Issuer's Notification</b>	means this notification from the Issuer, drawn up pursuant to Article 103 of the Italian Consolidated Law on Finance and Article 39 of the Issuers' Regulations, as approved by the Board of Directors on 15 November 2021.
<b>Notification under Article 102 of the Italian Consolidated Law on Finance</b>	means the notification of the Offer required by Articles 102, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance and 37, paragraphh 1, of the Issuers' Regulation released on 26 October 2021.
<b>Board of Directors</b>	means the Issuer's Board of Directors.
<b>C.O.N.S.O.B.</b>	means Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Italian National Authority for Companies and the Stock Exchange), with offices in Rome, Via GB Martini 3.
<b>Bidco Loan Agreement</b>	means the loan agreement governed by English law called " <i>Senior Facility Agreement</i> " signed on 19 October 2021 between, <i>inter alia</i> , the Offeror, in the capacity of borrower, party of the first part, and Credit Suisse AG, Milan Branch, Barclays Bank PLC, Intesa Sanpaolo S.p.A., and UniCredit S.p.A., in the capacity of mandated lead arrangers, bookrunners, underwriters and original lenders and BNP Paribas, Italian Branch in the capacity of mandated lead arranger, bookrunner, underwriter, original lender, agent, security agent and issuing bank, concerning the granting of the Bidco Loan to the Offeror, which, among other things, may be used to (i) partially finance the purchase of the Equity Investment at the Notification Date pursuant to Article 102 Italian Consolidated Law on Finance, (ii) partially finance the purchase, whether on the market or from third parties, of one or more shares of the Issuer, (iii) finance part of the Offer price, (iv) partially support the payment obligations pursuant to the Cash Confirmation Letter, as well as (v) payment of the costs relating, <i>inter alia</i> , to the Offer and acquisition of the Issuer.
<b>Price</b>	means the amount of €1.45, which will be paid by the Offeror to those who have subscribed to the Offer for each Ordinary Share on offer and purchased by the Offeror.
<b>Date of the Issuer's Notification</b>	means the date of approval of this Issuer's Notification, pursuant to Article 39, paragraph 4, of the Issuers' Regulation.



<b>Closing Date</b>	means 26 October 2021, when (i) the Conditional Transactions were carried out and (ii) the Notification pursuant to Article 102 Italian Consolidated Law on Finance was made.
<b>Date of the Offer Prospectus</b>	means the date of publication of the Offer Prospectus, pursuant to Article 38 of the Issuers' Regulation.
<b>Purchase Right</b>	means the Offeror's right to purchase the remaining Ordinary Shares, pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Law on Finance, in the event that the Offeror, together with the Parties Acting in Concert with it pursuant to Article 101- <i>bis</i> of the Italian Consolidated Law on Finance, holds an equity investment representing at least 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares as a result of the Offer, including the possible Reopening of the Terms, also as a result of any purchases made outside the scope of the Offer within the Subscription Period and/or during the Reopening of the Terms and/or fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance. It should be noted that, for the purpose of calculating the thresholds laid down in Articles 108 and 111 of the Italian Consolidated Law on Finance, any treasury shares held by the Issuer will be calculated in the Offeror's equity investment (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).
<b>Offer Prospectus</b>	means the offer prospectus, drawn up pursuant to Article 102 and following of the Italian Consolidated Law on Finance and applicable provisions of the Issuers' Regulation, published by the Offeror in relation to the Offer.
<b>Issuer or Reno</b>	means Reno de Medici S.p.A., with registered office in Milan, Viale Isonzo 25, fully paid-up share capital of €140,000,000.00, R.E.A. number MI-153186, Tax Id. No., V.A.T. No. and registration number in the Milan Register of Companies 00883670150.
<b>Maximum Disbursement</b>	means the maximum value of the Offer equal to €144,834,762.35 calculated according to the number of Ordinary Shares at the Date of the Offer Prospectus, assuming that all the Shares that are on Offer are subscribed under the Offer.
<b>Euronext Milan</b>	the stock market organized and managed by Borsa Italiana.



<b>Fairness Opinion</b>	means the fairness opinion issued by the Financial Advisor on 15 November 2021 attached to the Independent Directors' Opinion.
<b>Bidco Loan</b>	means the credit facility for a maximum amount of €285,000,000.00 for principal, made available to the Offeror under the Loan Agreement.
<b>Trading Day</b>	means each trading day of Italian regulated markets according to the trading calendar established by Borsa Italiana annually.
<b>Reno Group or Group</b>	collectively, the Issuer and the companies directly and/or indirectly controlled by it.
<b>Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance</b>	means the obligation of the Offeror to purchase the remaining Ordinary Shares from whoever so requests, pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance, if the Offeror, together with the Parties Acting in Concert with the Offeror pursuant to Article 101-bis of the Italian Consolidated Law on Finance, as a result of the subscription to the Offer (including the possible Reopening of the Terms) and as a result of any purchases made outside the scope of the Offer within the Subscription Period and/or during the Reopening of the Terms and/or following the fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, holds an overall equity investment in the Issuer of at least 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares. It should be noted that, for the purpose of calculating the thresholds laid down in Articles 108 and 111 of the Italian Consolidated Law on Finance, any treasury shares held by the Issuer will be calculated in the Offeror's equity investment (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).
<b>Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance</b>	means the obligation of the Offeror to purchase the Ordinary Shares not contributed to the Offer from whoever so requests, pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance if, following the Offer itself, the Offeror, together with the Parties Acting in Concert with it pursuant to Article 101-bis of the Italian Consolidated Law on Finance, as a result of the subscription to the Offer (including the possible Reopening of the Terms) and as a result of any purchases made outside the scope of the Offer within the Subscription Period and/or during the Reopening of the Terms, holds an overall



equity investment greater than 90% but less than 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares. It should be noted that, for the purpose of calculating the thresholds laid down in Article 108 of the Italian Consolidated Law on Finance, any treasury shares held by the Issuer will be calculated in the Offeror's equity investment (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).

**Offeror or Rimini**

means Rimini BidCo S.p.A., a joint-stock company governed by the Italian law, with registered office in Milan, Via Alessandro Manzoni 38, Tax Id. No., V.A.T. No. and registration number in the Register of Company 11853400965.

**Offer**

means the mandatory global public purchase offer concerning the Ordinary Shares, made by the Offeror pursuant to and in accordance with Articles 102 and 106, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance, as well as applicable implementing provisions contained in the Issuers' Regulation, as described in the Offer Prospectus.

**Independent Directors' Opinion**

means the reasoned opinion drawn up by the Issuer's Independent Directors, pursuant to Article 39-*bis* of the Issuers' Regulation, containing evaluations on the Offer and fairness of the Price.

**Equity Investment at the Notification Date pursuant to Article 102 Italian Consolidated Law on Finance**

means 251,924,385 Ordinary Shares representing approximately 66.682% of Reno's share capital and 66.723% of the voting rights that may be exercised at Reno's General Meeting of Shareholders, acquired by the Offeror under the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and Cascades Sale and Purchase Agreement, and held by the same at 26 October 2021, the Notification Date pursuant to Article 102 Italian Consolidated Law on Finance.

**Overall Equity Investment at the Date of the Offer Prospectus**

means 275,612,781 Ordinary shares representing 72.952% of Reno's share capital and 72.997% of the voting rights that may be exercised at Reno's General Meeting of Shareholders, held by the Offeror at the Date of the Offer Prospectus.

**Subscription Period**

means the Offer subscription period agreed with C.O.N.S.O.B. and Borsa Italiana, corresponding to 20 (twenty) Trading Days, which will start at 8:30 AM of 22 November 2021, included, and will end at 5:30 PM of 17 December 2021, included, unless



extended, as further described in Section F, Paragraph F.1.1, of the Offer Prospectus.

**Parties Acting in Concert** means the parties who act in concert with the Offeror pursuant to Article 101-*bis*, paragraph 4-*bis*, of the Italian Consolidated Law on Finance and Article 44-*quater* of the Issuers' Regulations, including AP Impact Lux, Rimini TopCo, AGM Management, LLC and Apollo, as well as all the other parties included in the Offeror's stakeholder chain, as specified in Section B, Paragraph B.1.5, of the Offer Prospectus.

**Issuers' Regulation** means the regulation adopted by C.O.N.S.O.B. Resolution No. 11971, as subsequently amended and supplemented.

**Related Parties Regulation** means the regulation concerning issuers, approved by C.O.N.S.O.B. Resolution No. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented.

**Removal from Trading** means the removal of the Ordinary Shares from trading on Euronext Milan.

**Reopening of the Terms** means the possible reopening of the Offer Subscription Period for 5 Trading Days and, more specifically, unless the Subscription Period is extended in accordance with applicable regulations, for the sessions of 23, 27, 28, 29 and 30 December 2021, if the conditions set forth in the Issuers' Regulation have been met, as further specified in Section F, Paragraph F.1.1, of the Offer Prospectus.

**Italian Consolidated Law on Finance** means Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented.



## INTRODUCTION

This notification (the “**Issuer’s Notification**”) was prepared by the Board of Directors of Reno De Medici S.p.A. (the “**Issuer**” or “**Reno**”), pursuant to and in accordance with Article 103, paragraph 3, of the Italian Consolidated Law on Finance and Article 39 of the Issuers’ Regulations, and refers to the mandatory global public purchase offer (the “**Offer**”) made by Rimini BidCo S.p.A. (the “**Offeror**” or “**Rimini**”), pursuant to and in accordance with Articles 102 and 106, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance, as well as with applicable implementing provisions contained in the Issuers’ Regulation.

The Offer concerns a maximum number of 99,886,043 Ordinary Shares, representing approximately 26.439% of the Issuer’s share capital and 26.455% of voting rights (including Converted Savings Shares) (the “**Shares on Offer**”), i.e. the Issuer’s entire ordinary share capital after deducting: (i) 275,612,781 Ordinary Shares (representing, at the Date of the Offer Prospectus, 72.952% of the Issuer’s share capital and 72.997% of the related voting rights) already held by the Offeror at the Date of the Offer Prospectus and corresponding to the Overall Equity Investment at the Date of the Offer Prospectus, and (ii) 2,070,000 treasury shares of the Issuer consisting in Ordinary Shares representing approximately 0.548% of its share capital.

The Offer was announced by notification issued by the Offeror pursuant to Article 102, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance and Article 37 of the Issuers’ Regulation on 26 October 2021 (the “**Notification pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Law on Finance**”), in which, *inter alia*, it was announced that the obligation to make the Offer followed the conclusion, on 26 October 2021 (the “**Closing Date**”), of a structured transaction which involved the acquisition, by the Offeror, of the Equity Investment at the Notification Date pursuant to Article 102 Italian Consolidated Law on Finance, the main phases of which are described below:

- on 4 July 2021, Rimini signed a sale and purchase agreement with Caisse de dépôt et placement du Québec (“**Caisse Québec**”) and a sale and purchase agreement with Cascades Inc. (“**Cascades**”) and Cascades Canada ULC (“**Cascades ULC**”). These agreements, upon the fulfilment of certain conditions precedent (the “**Conditions**”), provided for the purchase by Rimini of 251,924,385 Ordinary Shares in total, representing approximately 66.682% of the share capital and 66.723% of the voting rights that may be exercised at Reno’s General Meeting of Shareholders, at a price of €1.45 per ordinary share (the “**Conditional Transactions**”);
- having fulfilled the Conditions, on 26 October 2021 the Conditional Transactions were concluded and, therefore, the Offeror became the owner of 251,924,385 Ordinary Shares representing approximately 66.682% of the share capital and 67.723% of the voting rights that may be exercised at Reno’s General Meeting of Shareholders and, therefore, the legal conditions for making the Offer had been met at the Closing Date.

It should also be noted that, between 27 October 2021 and 10 November 2021, the Offeror purchased an additional 23,688,396 Ordinary Shares on the market, representing 6.270% of the share capital and 6.274% of the voting rights that may be exercised at Reno’s General Meeting of Shareholders, at a price of €1.45 per Ordinary Share.



The Offeror will pay a price of €1.45 per Ordinary Share to be subscribed under the Offer (the “**Price**”), which will be paid in cash according to the schedule and methods described in Section F, Paragraph F.6, of the Offer Prospectus.

The Offeror is Rimini BidCo S.p.A., whose share capital is held entirely by Rimini TopCo S.p.A. (“**Rimini TopCo**”), whose capital is in turn entirely held by AP Impact AIF, SCSp, a special limited partnership established on 20 September 2021 in accordance with the laws of the Grand Duchy of Luxembourg (“**AP Impact Lux**”). AP Impact Lux is indirectly held by Apollo Impact Mission Fund L.P. (“**Apollo Impact Fund**”) and certain other limited partners, all of whom controlled by AGM Management, LLC (“**AGM Management**”).

Due to the ownership and management chain described in Paragraph B.1.5 of the Offer Prospectus, the Offeror was directly controlled by Rimini TopCo and reported to AGM Management at the Date of the Offer Prospectus.

In this regard, it should be noted that AGM Management, AP Impact Lux and Rimini TopCo, as well as all the other parties included in the Offeror’s stakeholder chain, - please refer to Section B, Paragraph B.1.5, of the Offer Prospectus -, are considered parties who act in concert with the Offeror pursuant to Article 101-*bis*, paragraph 4-*bis*, of the Italian Consolidated Law on Finance (the “**Parties Acting in Concert**”).

It should also be noted that the Offer falls within the scope of Article 39-*bis*, paragraph 1, sub-par. a), of the Issuers’ Regulation, as the Offeror holds an overall equity investment exceeding the threshold specified in Article 106, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance.

Consequently, on 15 November 2021 the Issuer’s Independent Directors issued a reasoned opinion drawn up pursuant to Article 39-*bis* of the Issuers’ Regulation, containing their evaluation of the Offer and fairness of the Price (the “**Independent Directors’ Opinion**”), to which a fairness opinion issued on 15 November 2021, pursuant to Article 39-*bis*, paragraph 2, of the Issuers’ Regulations (the “**Fairness Opinion**”), by Equita Group S.p.A. (the “**Financial Advisor**”), advisor appointed by the Company on 14 October 2021 on the recommendation of the Independent Directors, is also attached.

\* \* \* \*

This Issuer’s Notification contains all useful information for the appreciation of the Offer and its evaluation by the Board of Directors.

It is understood that for a thorough and complete knowledge of all the prerequisites, terms and conditions of the Offer, exclusive reference should be made to the Offer Prospectus, made available to the public by the Offeror in accordance with applicable laws and regulations.

Therefore, this Issuer’s Notification does not aim to replace the Offer Prospectus in any way or any other document relating to the Offer under the competence and responsibility of the Offeror and disseminated by the same; and does not in any way constitute, nor will it be understood as, a recommendation to subscribe to or not to subscribe to the Offer and does not replace each individual shareholder’s judgment in relation to the Offer.



## 1. MAIN TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

A brief description of the main terms and conditions of the Offer is given below.

For a description of the legal conditions of the Offer and overall transaction, please refer to the Offer Prospectus.

### 1.1 DESCRIPTION OF THE OFFER

As mentioned above, the Offer consists of a mandatory global public purchase offer made by Rimini BidCo S.p.A., as Offeror, pursuant to and in accordance with Articles 102 and 106, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance, as well as with applicable provisions implementing the Issuers' Regulation.

The Offer is also being made by the Offeror on behalf of the other Parties Acting in Concert pursuant to Articles 101-*bis*, paragraph 4-*bis*, and 109 of the Italian Consolidated Law on Finance.

Since the Offer is a mandatory global public purchase offer pursuant to Article 102 and 106, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance, the same is not subject to any condition precedent. Furthermore, making the Offer is not subject to obtaining any authorization.

It should be noted that since the Offeror, at the Date of the Offer Prospectus, has a majority of voting rights that may be exercised at the Issuer's ordinary and extraordinary General Meeting, the exemption cases provided for by Article 101-*bis*, paragraph 3, of the Italian Consolidated Law on Finance, are applicable. Therefore, the provisions of Articles 102, paragraphs 2 and 5, 103, paragraph 3-*bis*, 104, 104-*bis*, 104-*ter*, the Italian Consolidated Law on Finance, as well as any other provisions of the Italian Consolidated Law on Finance requiring the Offeror or the Issuer to fulfil specific disclosure obligations with regard to their employees or representatives do not apply.

As stated in the Offer Prospectus:

- (i) the Offer is made in Italy and Spain, as the Ordinary Shares are listed on Euronext Milan and on the Spanish Stock Markets and is addressed, on equal terms, to all holders of Ordinary Shares;
- (ii) the Offer has not been and will not be made or disseminated in the United States of America (or addressed to "U.S. Persons", as defined under the U.S. Securities Act of 1933, as amended), Canada, Japan and Australia as well as in any country other than Italy in which this Offer is not permitted in the absence of authorization from the competent authorities or other obligations to be fulfilled by the Offeror (collectively, the "**Other Countries**"), neither using national or international notification or trading tools of the Other Countries (including, but not limited to, the postal network, fax, telex, e-mail, telephone and the Internet), nor through any facilities of any of the financial intermediaries of the Other Countries, nor in any other way;
- (iii) the Offeror wishes to acquire the entire share capital of the Issuer and, in any case, obtain the removal of the Ordinary Shares from trading on Euronext Milan (the "**Removal from Trading**").
- (iv) a copy of the Offer Prospectus, or parts thereof, as well as a copy of any subsequent document that the Offeror may issue in relation to the Offer, will not and must not be sent,





or in any way transmitted, or otherwise distributed to the Other Countries either directly or indirectly. Anyone who receives the above documents will not be permitted to distribute, send or ship them (either by post or by any other Notification or trading means or tools) to the Other Countries.

For a description of the possible alternative scenarios for holders of the Issuer's Shares, see Paragraph A.15 of the Offer Prospectus.

## **1.2 SHARES ON OFFER AND REMOVAL THEREOF FROM TRADING**

At the Date of the Offer Prospectus, the Offeror held 275,612,781 Ordinary Shares, representing, at the Date of the Offer Prospectus, 72.952% of the Issuer's share capital and 72.997% of the related voting rights.

The Offer concerns a maximum number of 99,886,043 Ordinary Shares, representing approximately 26.439% of the Issuer's share capital and 26.455% of the related voting rights (including the Converted Savings Shares).

It should be noted that, as stated in the Offer Prospectus, the Offeror or the Parties Acting in Concert reserved the right to make purchases of Ordinary Shares outside the scope of the Offer during the Subscription Period or during the Reopening of the Terms, if any, as well as during the fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance. Any such purchases will be announced to the market pursuant to Article 41, paragraph 2, sub-par. c), of the Issuers' Regulation.

The Ordinary Shares to be subscribed under the Offer must be freely transferable to the Offeror and free from restrictions and encumbrances of any kind or nature, whether real, mandatory or personal.

Again with reference to the subject of the Offer, the following should be noted:

On 29 April 2020, the Issuer's General Meeting of Shareholders, among other things, approved a medium/long-term incentive plan reserved for the Chief Executive Officer and key management personnel for the assignment, free of charge, of a maximum number of 2,070,000 ordinary shares of the Issuer (the "**Stock Grant Plan**"). In particular, the Stock Grant Plan regulation (whose disclosure document has been made available to the public on the Issuer's website [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com)) provides for a three-year duration during the financial years 2020-2021-2022 and the allocation of the Issuer's ordinary shares subject to: (i) verification by the Issuer's Board of Directors of the achievement of specific performance targets for each financial year included in the three-year period of reference, and (ii) the fact that the Stock Plan Grant beneficiaries maintain their respective offices / employment relationships with the Issuer.

Pursuant to the Stock Grant Plan regulation, in the event of a change of direct or indirect control of the Issuer or in the event that the Issuer's shares cease to be traded on a regulated market (delisting), at the sole discretion of the Issuer's Board of Directors and with the abstention of the chief executive officer, the shares may be allocated to the beneficiaries in advance of the terms set out in the Stock Grant Plan. In this case, the Issuer's Board of Directors will be responsible for defining the terms and conditions for the allocation of such shares.



It should be noted that, on 26 October 2021, the Issuer's Board of Directors resolved not to allocate the Issuer's shares to the beneficiaries in advance of the terms set out in the Stock Grant Plan, as a consequence of the change of direct and indirect control or delisting of the Issuer's shares from the regulated market. Therefore, the Stock Grant Plan does not have and will not have any impact on the Shares on Offer.

The Offeror wishes to acquire the entire share capital of the Issuer and, in any case, to achieve Removal from Trading. In such regard:

- in the event that, as a result of the Offer, including the possible Reopening of the Terms, the Offeror, together with the Parties Acting in Concert, as a result of the subscription to the Offer and of any purchases made outside the scope thereof in accordance with applicable legislation by the end for the Subscription Period, as possibly reopened following the Reopening of the Terms, holds an overall equity investment greater than 90% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, but less than 95 %, of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, the same stated its intention not to restore a free float sufficient to ensuring regular trading and to fulfil the obligation to purchase the Ordinary Shares from the Issuer's shareholders who have so requested pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance (the "**Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance**"). It should be noted that, as stated in the Offer Prospectus, as there is a Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, and unless the conditions for the exercise of the Purchase Right referred to below are satisfied, Borsa Italiana will, pursuant to Article 2.5.1, paragraph 6 of the Stock Exchange Regulations, order the removal of the Issuer's ordinary shares from trading starting from the Trading Day following the last price payment day for the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance;
- in the event that, as a result of the Offer, including the possible Reopening of the Terms, the Offeror, together with the Parties Acting in Concert, as a result of the subscription to the Offer and of any purchases made outside the scope thereof pursuant to applicable legislation by the end of the Subscription Period as possibly reopened following the Reopening of the Terms, as well as following the fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, holds an overall equity investment representing at least 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, the Offeror stated its intention to exercise the Purchase Right pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Law on Finance (the "**Purchase Right**"). While exercising the Purchase Right pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Law on Finance, the Offeror will also fulfil the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance, with respect to the Issuer's shareholders who have so requested (the "**Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance**")., thus starting a single procedure (the "**Joint Procedure**").
- The Purchase Right will be exercised as soon as possible after the conclusion of the Offer or procedure for fulfilling the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance. Pursuant to Article 2.5.1, paragraph 6, of the Stock



Exchange Regulations, in the event of the exercise of the Purchase Right, Borsa Italiana will order the suspension and/or the Removal of the Ordinary Shares from Trading, taking into account the time required for exercising the Purchase Right.

It should be remembered that the Convertible Savings Shares are not listed. It should also be noted that, in consideration of the fact that the Convertible Savings Shares do not attribute voting at the ordinary and extraordinary meetings of shareholders, they do not fall within the definition of "securities" pursuant to Article 101-*bis* of the Italian Consolidated Law on Finance and, therefore, will not be calculated in order to verify whether the Offeror has exceeded the thresholds of 90% and 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, referred to above.

For more information regarding the Reopening of the Terms, the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraphs 1-e, of the Italian Consolidated Law on Finance, the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraphs 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, the Purchase Right and the Joint Procedure, see Paragraphs A.9 and A.10 of the Offer Prospectus.

### **1.3 TOTAL VALUE OF THE OFFER AND METHODS TO FUND THE OFFER**

As stated in Paragraph E.1 of the Offer Prospectus, the Offeror will pay each subscriber to the Offer a cash fee equal to €1.45 per Ordinary Share to be subscribed under the Offer, according to the schedule and methods specified in Section F, Paragraphs F.5 and F.6, of the Offer Prospectus.

The maximum total value of the Offer, in the event that the entire maximum number of 99,886,043 Ordinary Shares are subscribed under the Offer, will be €144,834,762.35 (the "**Maximum Disbursement**"). For further information on the Price, please refer to Section E of the Offer Prospectus.

It should be noted that, as stated in Section G, Paragraphs G.1 and G.2, of the Offer Prospectus, the resources necessary to meet the Offer Price will be found by the Offeror using a combination of Offeror's equity and bank debt. In particular, the Offeror will make use of the following financial resources, to the extent and according to the proportions that will be established by the same near the Payment Date:

- (a) using sums already available to the Offeror arising from previous equity contributions received from Apollo funds and from the disbursement of part of the Bidco Loan, i.e. €54,993,757.17 in total;
- (b) additional funds that will be made available to the Offeror by Apollo Impact Fund and its parallel investment funds or alternative special investment vehicles, which in turn will invest such amounts in the Offeror through AP Impact Lux, for a maximum amount of €110,509,925.57 (i.e. equity resources); and
- (c) additional funds payable under the BidCo Loan Agreement, referred to below, for a maximum amount of €20,786,048.12;

all of which for a maximum amount of €186,289,730.86 in total. It should be noted that this amount is higher than the Maximum Disbursement of the Offer, equal to €144,834,762.35 and, therefore, sufficient to cover this disbursement.



After the Date of the Offer Prospectus, in order to provide the Offeror with the resources referred to in point b) above, the Offeror stated that it would carry out one or more share capital increases, which will be fully subscribed and paid up by Rimini TopCo or Rimini TopCo (or AP Impact Lux, where necessary, through related payment authorizations) will make one or more capital payments to Rimini - up to the amount needed for the payment of the Offer Price and to cover expenses directly related to the Offer.

With reference to the Bidco Loan Agreement, it should be noted that the same was signed by the Offeror, in the capacity of borrower, party of the first part, and BNP Paribas, Italian branch, in the capacity, among other things, of issuing bank, agent and security agents, and some lending banks as original lenders, underwriters, bookrunners and mandated lead arrangers, party of the second part. Such contract, governed by English law, is referred to as the “*Senior Facility Agreement*” and concerns the provision of a term credit facility to the Offeror for a total amount of €285,000,000.00, usable, among other things, for (i) partially financing the purchase of the Overall Equity Investment at the Notification Date pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Law on Finance, (ii) partially financing the purchase, either on the market or from third parties, of Ordinary Shares, (iii) financing part of the Offer Price, (iv) partially supporting the payment obligations under the Cash Confirmation Letter, as well as (v) paying costs relating, *inter alia*, to the Offer and the Issuer’s acquisition.

Furthermore, the BidCo Loan Agreement, among other things, requires compliance with certain disclosure commitments, as well as certain requirements and restrictions for the Offeror, such as, *inter alia*, (i) restrictions on the issue of personal guarantees and requirements regarding the establishment of collateral by the Offeror, (ii) restrictions in relation to payments that could be made by the Offeror, (iii) restrictions in relation to any dividend distributions by the Offeror, (iv) restrictions in relation to mergers, acquisitions and disposals and (v) restrictions on the assumption of further financial debt by the Offeror. It should be noted that the BidCo Loan Agreement does not provide for commitments of a financial nature, referred to as financial covenants.

For further information on the Offer funding procedure, please refer to Section G, Paragraphs G.1.1 and G.1.2, of the Offer Prospectus.

In the Offer Prospectus, the Offeror also specified that, pursuant to Article 37-*bis* of the Issuers’ Regulation, on 17 November 2021 BNP Paribas, Italian Branch, (the “**Guarantor Bank**”) will issue a guarantee for the exact fulfilment of the Price Offer Payment obligations of the Offeror, referred to as cash confirmation letter (the “**Cash Confirmation Letter**”).

Pursuant to the Cash Confirmation Letter, in the event of the Offeror’s failure to fulfil its obligations to pay the Offer Price, the Guarantor Bank has undertaken an irrevocable commitment, upon first request, in the name and on behalf of the Offeror, by the Payment Date (or possibly at the Payment Date as a result of the Reopening of the Terms) and upon simple request of Intermediaries Responsible for Coordinating the Collection of Subscriptions, to pay a sum not exceeding the Maximum Disbursement of the Offer. This sum will meet characteristics of immediate collectability and will be irrevocably and exclusively restricted to the payment of the Offer Price due by the Offeror.

Under the BidCo Loan Agreement, should the conditions for the Purchase Obligation procedure pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance and/or Purchase



Obligation procedure pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance and/or for the exercise of the Purchase Right be met, the Guarantor Bank has also undertaken to issue a Cash Confirmation Letter concerning the Offeror's payment obligations connected with the procedure for fulfilling the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance and/or Joint Procedure.

For more information on the Cash Confirmation Letter, please refer to Section G, Paragraph G.1.3, of the Offer Prospectus.

#### **1.4 EFFECTS OF THE CONCLUSION OF CONDITIONAL TRANSACTIONS AND REMOVAL FROM TRADING ON THE ISSUER'S LOAN AGREEMENTS**

As stated by the Offeror in Paragraph A.3.4 of the Offer Prospectus, at the date thereof, the Issuer's financial debt included:

- (i) a loan granted by Banca Popolare di Milano S.C.A.R.L. on 16 September 2015 through a term credit facility equal to €20,000,000 (the "**BPM Loan**"). The BPM Loan, *inter alia*, sets forth an obligation to repay the amounts made available to the Issuer in advance in the event of Removal from Trading. In view of the Offeror's future plans regarding the Issuer as described in Paragraph 4.3.1, it should be noted that the Issuer may be required to repay the BPM Loan Agreement in advance. This could also trigger the obligation of early repayment of some other loans of the Reno Group companies under standard cross-acceleration clauses. In this regard, it should be noted that the Offeror obtained the commitment from a syndicate of leading domestic and international banks, subject to usual market conditions precedent, to structure and/or make available the financial resources needed to refinance the Offeror's and the Issuer's debt and finance their operating cash demand.
- (ii) a loan granted by Intesa Sanpaolo S.p.A. and UniCredit S.p.A. on 6 July 2021 through certain term credit facilities for a total amount of €100,000,000 aimed at the acquisition by the Issuer of the company Fineska B.V. (the "**Fineska Loan**"). The Fineska Loan, *inter alia*, sets forth an obligation of early repayment, at the request of the lending banks, of the amounts made available to the Issuer if, with reference to the Issuer, a change of control event occurs (defined in the Fineska Loan as "*Change of Control*"). The conclusion of the Conditional Transactions may entail the exercise of this right. In this regard, it should be noted that the Offeror has obtained a waiver to this effect from the concerned lenders by letter dated 30 July 2021.

## **2. DESCRIPTION OF THE MEETING OF THE ISSUER'S BOARD OF DIRECTORS**

### **2.1 MEETING PARTICIPANTS**

The following members of the Board of Directors participated by audio / video conference in the meeting held on 15 November 2021, in which the Board of Directors examined the Offer and approved this Issuer's Notification: Eric Laflamme, Michele Bianchi, Giulio Antonello, Laura Guazzoni, Marc Evan Becker, Monta Ozolina and Jordan Saint John Lubkeman.



For the Board of Statutory Auditors, the Chairperson Diana Rizzo and the Standing Auditors Giancarlo Russo Corvace and Tiziana Masolini attended the meeting by audio / video conference.

## **2.2 SIGNIFICANT INTERESTS PURSUANT TO ARTICLE 2391 OF THE ITALIAN CIVIL CODE AND ARTICLE 39, PARAGRAPH 1, SUB-PAR. B), OF THE ISSUERS' REGULATION**

During the meeting of the Board of Directors referred to in Paragraph 2.1 above, the Directors listed below gave notice, pursuant to and in accordance with Article 2391 of the Italian Civil Code and Article 39, paragraph 1, sub-par. b), of the Issuers' Regulation, that they held an interest relating to the Offer, specifying the nature, terms, origin and scope thereof:

- Director Marc Evan Becker, appointed pursuant to Article 2386 of the Italian Civil Code by the Issuer's Board of Directors on 26 October 2021, also held the position of Senior Partner and Co-Head of Impact at Apollo Global Management;
- Director Monta Ozolina appointed pursuant to Article 2386 of the Italian Civil Code by the Issuer's Board of Directors on 26 October 2021, upon recommendation of the Offeror, also held the position of Principal at Apollo Global Management
- Director Jordan Saint John Lubkeman appointed pursuant to Article 2386 of the Italian Civil Code by the Issuer's Board of Directors on 26 October 2021, also held the position of Senior Associate at Apollo Global Management.

Having assessed and taken note of the above statements, the Issuer's Board of Directors considered them for the purposes of its own examination of the Offer and appreciation of the Issuer's Notification.

## **2.3 DOCUMENTATION EXAMINED**

For the purposes of this Issuer's Notification and to acquire complete and detailed knowledge of the conditions of the Offer, the Board of Directors examined the following documentation:

- (i) Notification pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Law on Finance, in which on 26 October 2021 the Offeror announced that an obligation to make the Offer had arisen pursuant to Article 102, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance and Article 37 of the Issuers' Regulation;
- (ii) press releases published by the Offeror with reference to the Offer or, in any case, in connection with the same;
- (iii) Offer Prospectus sent to the Issuer's Board of Directors on 27 October 2021 and on 12 November in its final version;
- (iv) Independent Directors' Opinion pursuant to Article 39-bis of the Issuers' Regulation, issued on 15 November 2021;
- (v) Fairness Opinion drawn up by the Financial Advisor, as appointed by the Company on 14 October 2021 on the recommendation of the Independent Directors, and issued on 15 November 2021. (the "**Documentation Examined**").

It should be noted that for the purposes of its evaluation of the Offer and fairness of the Price, the Issuer's Board of Directors did not make use of other independent experts or documents other than



those listed above, having decided to make use of the analyses and findings of the Financial Advisor appointed by the Company on the recommendation of the Independent Directors.

#### **2.4 OUTCOME OF THE MEETING OF THE BOARD OF DIRECTORS**

The resolution relating to the approval of this Issuer's Notification was passed by the Board of Directors at the meeting held on 15 November 2021, by a majority vote, with the abstention of directors Marc Evan Becker, Monta Ozolina and Jordan Saint John Lubkeman, as they held a significant interest pursuant to Article 2391 of the Italian Civil Code and Article 39, paragraph 1, sub-par. b), of the Issuers' Regulation.

The Board of Directors authorized the publication of the Issuer's Notification together with the Offer Prospectus and also gave power to the Chief Executive Officer Michele Bianchi to arrange for the publication of the Issuer's Notification and fulfilment of all the formalities required by applicable legislation, as well as to make changes or additions thereto as may be requested by C.O.N.S.O.B. or any other competent authority, or to make updates of a non-substantial nature as may become necessary or appropriate, pursuant to Article 39, paragraph 4, of the Issuers' Regulation.

It should be noted that the Issuer's Board of Statutory Auditors has supervised the decision-making process followed by the Board of Directors and Independent Directors issuing an unqualified opinion.

### **3. USEFUL DATA AND INFORMATION FOR ASSESSING THE OFFER**

This Issuer's Notification will be disseminated together with the Offer Prospectus as an attachment to the same, in agreement with the Offeror.

Therefore, for complete and detailed knowledge of all the terms and conditions of the Offer, please refer to the contents of the Offer Prospectus and, in particular, to the paragraphs specified below:

- Warnings - Section A;
- Information on the Offeror - Section B, Paragraph B.1;
- Recent performance and outlook - Section B, Paragraph B.3;
- Categories of financial instruments under the mandatory Offer and related quantities - Section C, Paragraph C.1;
- Number and categories of financial instruments issued by the Issuer held by the Offeror - Section D, Paragraph D.1;
- Unit price for financial instruments and related reasons - Section E;
- Procedures and terms established for subscribing to the Offer - Section F, Paragraph F.1;
- Markets in which the Offer will be made - Section F, Paragraph F.4;
- Price payment date - Section F, Paragraph F.5;
- Price payment methods - Section F, Paragraph F.6,



- Financing methods and cash confirmation letter relating to the transaction - Section G, Paragraph G.1;
- Reasons for the transaction and future plans drawn up by the Offeror - Section G, Paragraph G.2;
- Reinstatement of free float - Section G, Paragraph G.3.

Please also read the contents of the Independent Directors' Opinion, contained in **Annex A** of this Issuer's Notification, and the Financial Advisor's Fairness Opinion attached thereto.

#### **4. EVALUATIONS OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE OFFER AND FAIRNESS OF THE PRICE**

##### **4.1 EVALUATIONS ON THE OFFER AND FUTURE PLANS OF THE OFFEROR**

The Board of Directors has acknowledged that, according to the contents of Section G, Paragraph G.2.1, of the Offer Prospectus, the Offer aims to fulfil an obligation imposed by law, which arose as a result of the Offeror's acquisition of Ordinary Shares for the performance of the Conditional Transactions under the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement.

The Offeror also stated that it wishes to acquire the Issuer's entire share capital and, in any case, obtain the Removal of shares from Trading according to the terms and conditions described in the Offer Prospectus. Therefore, as soon as the related conditions have been met, the Offeror does not wish to restore a free float sufficient to ensuring the regular trading of Ordinary Shares.

In particular, as stated by the Offeror, Removal from Trading will be achieved as a result of the fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance and of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance and/or through the exercise of the Purchase Right, if the relevant conditions have been met. However, in the event that Removal from Trading is not completed by the term and as a result of the Offer, the Offeror has reserved the right to obtain Removal from Trading by other means, including through a merger by acquisition of Reno into Rimini, an unlisted company, or into another unlisted company controlled by AGM Management.

The Offeror pointed out that delisting was aimed at ensuring a simplification of the ownership structure, which, in turn, would allow the objective of streamlining and enhancing the Issuer's business to be pursued more effectively. In fact, in the Offeror's opinion, the company's unlisted status would give it greater operational and organizational flexibility and would ensure greater speed and incisiveness in the implementation of any management decisions.

Subsequently, the Offeror wishes to support the Company, ensuring the stability of its shareholding structure and management continuity, for the continuation of the Issuer's business enhancement path in the medium/long-term and growth both internally and externally, also possibly through acquisitions.





With reference to the future plans that the Offeror wishes to pursue with regard to the Issuer's business activities, as illustrated in Section G, Paragraphs G.2.2, G.2.3, G.2.4, G.2.5 and G.2.6 of the Offer Prospectus, the Offeror has specified the following:

(a) Plans relating to business management

The Offeror wishes to pursue a corporate strategy to drive sustainable growth, profitability and cash flow for several years, according to Reno's growth process through corporate acquisitions. In particular, given Reno's current positioning in the target sector, the Offeror expects to foster Reno's position as a natural aggregator of other companies according to the following strategic guidelines: acquisition of white-lined chipboard paper mills to expand the company's geographical reach and operations, acquisition of paper mills that create similar recycled carton products, such as solid cartonboard, as well as acquisition of processors downstream in the production chain in which Reno operates, to further expand the Issuer's operations across the recycled cartonboard value chain

The Offeror also wishes to support and accelerate the process of developing new skills and additional market segments by expanding the Reno Group's business opportunities and bringing to the table the experience and knowledge deriving from the solid track record of investments made. To date, the Offeror has not prepared a specific strategic plan for the Reno Group as its intent is to proceed with the strategy and objectives outlined by the current management team, such as achieving a greater integration of the subsidiary companies (including those recently acquired), greater efficiency and greater digitization of the Group. Consequently, in order to support the Reno Group's business growth and achievement of these objectives, the Offeror wishes to keep the current managers, acknowledging the role that they played in the Group's growth and in continuity with respect to the previous ownership structure, in which the Reno Group was managed independently by its management team, without being subject to oversight and coordination by the previous controlling shareholder. In terms of workforce, at the Date of the Offer Prospectus no specific actions were in progress or had been planned, although reorganisations could be contemplated in the pursuit of the Group's growth strategy.

The Offeror believes that a private company constitutes an optimal corporate structure for Reno and that, therefore, the achievement of the objectives referred to above may be more easily and more effectively pursued through an unlisted company. However, the Offeror also points out that, during the course of Reno's growth process, a new listing could be evaluated if the relevant conditions have been met.

In the event that Removal from Trading is not achieved, the Offeror stated its intention in any case to undertake an expansion strategy, either in Reno's business sector or in synergistic and/or contiguous sectors, making further investments either directly or through other unlisted companies controlled by the Offeror (and not through Reno). If so, Reno could become a subsidiary of a larger industrial group under the control of Rimini.

In particular, with reference to the current context resulting from the Covid-19 pandemic, the Offeror noted that at the Date of the Offer Prospectus there were still considerable uncertainties about the evolution and effects of the pandemic, the authorities' adoption of measures regarding the recovery of production activities and the economic recession that could ensue. Notwithstanding the foregoing, the Offeror announced that, at the Date of the Offer Prospectus, no significant changes were expected



in the future plans relating to the Issuer's management with reference to possible impacts of the Covid-19 pandemic on the Issuer's business operations.

(b) Investments and future financing sources

At the Date of the Offer Prospectus, the Offeror made no proposals to the Issuer's Board of Directors regarding particularly important investments and/or investments in addition to those generally required for the operational management of business activities in the industrial sector in which the Issuer operates.

With reference to future financing sources, the Offeror stated that, prior to the date of the Offer Prospectus, it had obtained the commitment of a syndicate of leading domestic and international banks, subject to usual market conditions precedent, to structure and/or make available financial means to refinance the Offeror's and Issuer's debt, as well as to finance their current cash demand. In particular, by virtue of the commitments undertaken by banks and tasks assigned to them, the Offeror may: (i) obtain a bridge bank loan (the "**Bridge Loan**") to be used, *inter alia*, for refinancing the Bidco Loan and part of the Issuer's outstanding debt; (ii) subsequently (or alternatively) to the Bridge Loan, proceed with the issue of a senior secured bond (the "**Senior Secured Notes**"), the proceeds of which may, *inter alia*, be used to directly refinance the Bidco Loan (or, if unused, the Bridge Loan), as well as part of the Issuer's debt; and (iii) obtain a super-senior revolving credit facility, which may be used to finance the Offeror's and the Issuer's general cash demands, corporate operations and working capital (the "**SSRCF**").

As a result of the foregoing, the Offeror has announced that it is actively evaluating the possibility to proceed with the issue of the Senior Secured Notes, to be potentially carried out also during the performance of the Offer (including the Reopening of the Terms, if any, and/or fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance and/or exercise of the Purchase Right.

The Offeror has also specified that the issue of the Senior Secured Notes would in no way be finalized or used to materially finance the Offer and, should the Offeror decide to do so, the proceeds of the Senior Secured Notes may only be used once the Offer has been completed in order to directly or indirectly repay the BidCo Loan used to finance the Offer and refinance the Issuer's outstanding debt (as well as of its subsidiary companies) that is due and payable, *inter alia*, following the acquisition of the Issuer and/or as a (direct or indirect) result of Removal from Trading. Consequently, should the Senior Secured Notes be issued prior to completion of the Offer, the proceeds of the issue would not be made available to the Issuer and to the Offeror, but would remain in an escrow account until the Offer is completed.

The Offeror has also clarified that, with regard to the Senior Secured Notes, the SSRCF may only be effectively made available to the Offeror and to the Issuer once the Offer has been completed (including the possible Reopening of the Terms and/or fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance and/or exercise of the Purchase Right pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Law on Finance), regardless of the date of signature of the related loan agreement.



As specified in the Offer Prospectus, following the completion of the Offer (and if the Offeror decides to proceed with the issue of Senior Secured Notes and sign the SSRCF loan agreement), the Issuer and its main subsidiary companies may be required to become a party to the financial instruments relating to the Senior Secured Notes and SSRCF, as well as to provide certain real and personal guarantees, within the limits permitted by law, to secure the payment obligations arising therefrom. In addition, in accordance with and in compliance with the provisions and thresholds set out in the contractual documentation, the SSRCF could also be made available to the Issuer.

The Offeror specified that, in any case, the possibility of proceeding with the issue of the Senior Secured Notes, as well as of obtaining the SSRCF, was stated in the Offer Prospectus solely for the purpose of providing as complete a disclosure as possible according to information currently available about any future changes in the Offeror's and Issuer's financial structure and sources of financing and that the funding methods of the Offer described in Paragraph 1.3 above would remain unchanged in the event of the issue of Senior Secured Notes or signature of the SSRCF loan agreement.

(c) Transactions following the Offer

According to the representations contained in the Offer Prospectus, depending on the outcome of the Offer (including the possible Reopening of the Terms and/or fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, second paragraph, of the Italian Consolidated Law on Finance, fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, first paragraph, of the Italian Consolidated Law on Finance, and/or exercise of the Purchase Right pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Law on Finance):

- should the Issuer still be listed, the Offeror has reserved the right to propose to the Issuer's and Offeror's competent bodies to achieve Removal from Trading through the Issuer's merger by acquisition into the Offeror or into another unlisted company controlled by Apollo; or
- should the Issuer's Removal from Trading be achieved, the Offeror has reserved the right to evaluate the possibility, at its own discretion, to carry out the merger between the Offeror and the Issuer (the "**Merger**"), also possibly as an inverse merger of the Offeror into the Issuer, should this be necessary and/or appropriate for the purpose of better achieving the Offer objectives.

It is understood that, at the Date of the Offer Prospectus, the Offeror stated that no formal decisions had been taken by the competent bodies of the companies that could be involved with regard to the possible Merger, nor related implementation methods.

More specifically, the Offeror presented the following scenarios in the Offer Prospectus:

(i) Merger with no Removal from Trading

If, as a result of the Offer (including the possible Reopening of the Terms and/or fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance and/or exercise of the Purchase Right pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Law on Finance), the Issuer's Removal from Trading is not achieved, the Offeror



has reserved the right to propose to the Issuer's and Offeror's competent bodies to achieve Removal from Trading through the Merger.

In this regard, the Offeror has specified that, at the Date of the Offer Prospectus, the same held a number of Ordinary Shares that allowed it to reach the majority required for the approval of the Shareholders' Meeting resolution on the Merger. Therefore, at present there are no impediments to the Merger; failure to remove the shares from trading is therefore not a scenario currently conceivable.

Any shareholders of the Issuer not participating in the resolution approving the Merger would be entitled to the right of withdrawal pursuant to and in accordance with Article 2437-*quinquies* of the Italian Civil Code, since, in the case under review, in exchange they would receive shares not listed on a regulated market. In this case, the liquidation value of the Ordinary Shares being redeemed would be calculated pursuant to Article 2437-*ter*, third paragraph, of the Italian Civil Code, with reference to the arithmetic average of prices for Ordinary Shares in the 6 (six)-month period prior to publication of the notice calling the General Meeting of shareholders whose resolutions would legitimize the exercise of the right of withdrawal. In this regard, the Offeror pointed out that - considering that the Offer Price incorporates a premium with respect to the share performance - the liquidation value of Ordinary Shares being redeemed could be lower than the Offer Price.

In this regard, the Offeror specified that the Merger would be a transaction between related parties subject to the relevant applicable legislation. In particular, pursuant to the Related Parties Regulation, the Merger plan would be approved by the Issuer's Board of Directors with the prior reasoned favourable opinion of the Issuer's Related Parties Committee. In the event that the opinion of said Committee was not favourable, the General Meeting would be unable to adopt the approval resolution unless the Merger was approved also with the affirmative vote of a majority of unrelated voting shareholders, provided that the latter represented at least 10% of the share capital with voting rights (referred to as "whitewash").

Following the Merger, any shareholders of the Issuer who decide not to exercise the right of withdrawal would be holders of financial instruments not traded on a regulated market, with a resulting difficulty in liquidating their investment in the future.

(ii) Merger following Removal from Trading

In the event that, following the outcome of the Offer and/or fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, the Issuer's Removal from Trading is achieved, the Offeror has reserved the right to propose to the Issuer's and Offeror's competent bodies to implement a direct or reverse merger of the Issuer into the Offeror or vice versa.

In this case, any of the Issuer's shareholders who (i) have remained in the Issuer's shareholding structure in the event that the Offeror holds an equity investment between 90% and 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares at the outcome of the Offer (as a result of either subscription to the Offer or any purchases made outside the scope thereof pursuant to applicable regulations by the end of the Subscription Period, as possibly extended or reopened following the Reopening of the Terms), and (ii) have not contributed to the resolution approving the merger, would be entitled to the right of withdrawal exclusively upon the fulfilment of one of the conditions referred



to in Article 2437 of the Italian Civil Code, the occurrence of which is not reasonably to be expected to the best of the Offeror's knowledge. In this case, the liquidation value of the Ordinary Shares being redeemed would be computed pursuant to Article 2437-ter, paragraph 2, of the Italian Civil Code, taking into account the Issuer's equity and its income outlook, as well as any market value of its shares. Also in this case, the liquidation value of Ordinary Shares to be redeemed could be lower than the Offer Price.

(iii) Merger in case Article 2501-bis of the Italian Civil Code is applicable

Without prejudice to the foregoing, the Offeror has specified that the Merger will also be evaluated with a view to achieving a shortening of the control chain and that, depending on the companies involved therein, the same will, as mentioned above, be able to determine whether Article 2501-bis of the Italian Civil Code is applicable. In this regard, the Offeror has indicated that any of the Issuer's shareholders who do not subscribe to the Offer or do not exercise the right of withdrawal pursuant to the Merger cases described above in this Paragraph, as a result of the Merger would become the holders of a stake in the share capital of a company that could have a higher debt level than the Issuer's debt level before the Merger, also due to the Offeror's debt level under the Bidco Loan (as well as, where appropriate, Senior Secured Notes and SSRCF) not repaid at the effective date of the Merger.

At the Date of the Offer Prospectus, the Offeror reported that, assuming the full use of the financial resources granted to the Offeror under the BidCo Loan Agreement (and without prejudice to other structural options as may be subject to assessments in relation to, among other things, the Merger and Removal from Trading), an increase of up to 145% in the Issuer's debt following the Merger could be estimated, it being understood that this value could vary depending on various factors, including the issue of the Senior Secured Notes and use of the SSRCF.

(d) Required changes in the composition of corporate bodies

In the Offer Prospectus, the Offeror pointed out that the Issuer's Board of Directors in office at the Date of the Offer Prospectus comprised 4 members appointed by the General Meeting of shareholders held on 29 April 2020 and 3 members appointed by the Issuer's Board of Directors on the Closing Date pursuant to Article 2386 of the Italian Civil Code. It is also specified that, at the Closing Date, the Chairman of the Board of Directors, Mr. Eric Laflamme, had resigned from office with effect from the earlier of: (i) the expiry of a period of 45 calendar days from the Closing Date; and (ii) the end of the day preceding the date on which the next General Meeting of Reno will be held.

According to the provisions of Article 12 of the Articles of Association, the entire Board of Directors will be deemed to have ceased to hold office at the effective date of the resignation of the Chairman, Mr. Eric Laflamme, due to having a majority of directors appointed by the General Meeting of shareholders ceased to hold office.

The Board of Directors therefore convened the General Meeting of shareholders for the appointment of a new Board of Directors, on 9 December 2021, on first call and, if necessary, on second call on 10 December 2021.

The entire Board of Statutory Auditors of the Issuer was appointed by the General Meeting of shareholders held on 29 April 2021 and comprises 3 standing auditors and 2 alternate auditors.



(e) Amendments to the Articles of Association

At the Date of the Offer Prospectus, the Offeror found that no amendments or changes needed to be made to the Issuer's current Articles of Association.

However, the Offeror has pointed out that some amendments could be made following the possible Removal of the Ordinary Shares from Trading in the cases described above in order to adapt the Issuer's Articles of Association to those of a company with shares not issued for trading on Euronext Milan and/or following a possible Merger.

\* \* \* \*

In light of the foregoing, the Board of Directors believes that the Offeror's future plans are consistent with the Issuer's growth strategy and business model, in particular taking into account the Offeror's statements regarding the expansion process of Reno's business opportunities and development of new expertise and additional market segments.

For more information, please refer to the contents of the Offer Prospectus and, in particular, to Section G therein.

For further evaluations in this regard, reference should also be made to the Independent Directors' Opinion contained in Annex A of this Issuer's Notification.

#### **4.2 EVALUATIONS OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE OFFER PRICE**

##### **4.2.1 Main Information on the Price Contained in the Offer Prospectus**

The Board of Directors acknowledges that, according to the contents of the Offer Prospectus, the Offeror will pay each Offer subscriber a cash price equal to €1.45 per Ordinary Share subscribed under the Offer.

Payment of the Offer Price will be made after deducting stamp duties, commissions and expenses, which will be borne by the Offeror. The substitute tax on capital gains, if due, will be borne by the Offer subscribers.

The Maximum Disbursement of the Offer, in the event that all 99,886,043 Shares on Offer are subscribed, will be equal to €144,834,762.35.

According to the contents of Section E, Paragraph E.1.1, of the Offer Prospectus:

- (i) considering the mandatory nature of the Offer, and taking into account the structure of the transaction from which the obligation to make the Offer arises, the Offer Price has been set in accordance with the provisions of Article 106, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, pursuant to which the Offer must be made at a price not lower than the highest price paid by the Offeror and by the Parties Acting in Concert with the same for the purchase of Ordinary Shares in the twelve-month period prior to the Notification date pursuant to Article 102 Italian Consolidated Law on Finance;
- (ii) in particular, the Offer Price matches the price paid by the Offeror for the purchase of the Ordinary Shares as part of the Conditional Transactions, completed at the Notification date pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Law on Finance for the performance of



- the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and Cascades Sale and Purchase Agreement;
- (iii) with the exception of the contents of the Offer Prospectus, no further agreements have been signed, nor have any further payments been agreed, including in kind, which could be relevant for the purposes of setting the Offer Price;
  - (iv) when setting the Price, the Offeror did not make use of appraisals prepared by independent parties or designed to assess the fairness thereof or any specific valuation reports. This calculation was in fact based exclusively on the value attributed by the Offeror to the Ordinary Shares for the purpose of purchasing the Overall Equity Investment at the Notification Date pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Law on Finance, as part of the negotiation of the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and Cascades Sale and Purchase Agreement, through an analysis carried out independently by the Offeror itself with the advice and support of its financial advisors.

In the past twelve months, which means the twelve-month period prior to the Notification date pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Law on Finance (i.e., 26 October 2021, included), the Offeror and (to the best of the Offeror's knowledge) the Parties Acting in Concert with the Offeror, in addition to the Offeror's purchase of the Equity Investment at the Communication Date pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Law on Finance, carried out no transactions for the purchase and/or sale of Ordinary Shares.

It should be noted that between 27 October 2021 and 10 November 2021, the Offeror also purchased an additional 23,688,396 Ordinary Shares on the market, representing 6.270% of the share capital and 6.274% of the voting rights that may be exercised at Reno's General Meeting of shareholders, for a price of €1.45 per Ordinary Share.

For further information on the Price and, in particular, for a comparison between the Price and some indicators relating to the Issuer, please refer to Section E, Paragraphs E.3 and E.4, of the Offer Prospectus.

#### **4.2.2 Independent Directors' Opinion**

Pursuant to Article 39-*bis* of the Issuers' Regulation, the fact that the Offeror holds a controlling interest in the Issuer's share capital requires the Issuer's Independent Directors who are not parties related to the Offeror to draw up a reasoned opinion containing their evaluations on the Offer and fairness of the Price.

To this end, the Independent Directors made use of Equita Group S.p.A., appointed by the Company on 14 October 2021 as Financial Advisor selected by the Independent Directors.

Equita Group S.p.A. was selected by the Independent Directors taking into account various factors, including professional expertise and market positioning for public M&A transactions.

Taking into account the statements of the Financial Advisor, it was also verified that there were no circumstances that could undermine the independence thereof or which could otherwise give rise to conflicts of interest in relation to the Financial Advisor's activities.



The Financial Advisor released a Fairness Opinion on 15 November 2021. A copy of the Financial Advisor's Fairness Opinion is attached to the Independent Directors' Opinion, to which reference should be made for a detailed analysis of the considerations made.

On 15 November 2021, the Independent Directors, pursuant to Article 39-bis of the Issuers' Regulation, expressed their own reasoned opinion. A copy of the Independent Directors' Opinion is attached to this Issuer's Notification as **Annex A**, to which reference should be made for a detailed analysis of the considerations made.

Upon completion of the preliminary investigations conducted in relation to the Offer, including on the basis of the Financial Advisor's Fairness Opinion, the Independent Directors, unanimously, considered that *"the Offer complies with the requirements laid down in the legal framework with reference to mandatory public offers, as it contains no ancillary or accidental elements that may affect its essential content, and that the Offer Price is fair, from a financial standpoint, for holders of the Ordinary Shares on Offer"*

#### **4.2.3 Financial Advisor's Fairness Opinion**

The Financial Advisor carried out its analysis independently and issued a Fairness Opinion, pursuant to Article 39-bis of the Issuers' Regulation, on 15 November 2021. A copy of the Financial Advisor's Fairness Opinion is attached to the Independent Directors' Opinion.

While reference should be made to the Financial Advisor's Fairness Opinion for a more detailed description of the methods used and analyses carried out within the scope of each of them, a brief description of the valuation methods used by the Financial Advisor is provided below. In line with the best valuation practices at national and international level, when estimating the value of the Issuer's economic capital, the Financial Advisor - having regard to the Company's specific characteristics, type of activity and target markets in which it operates and having regard to the limitations and difficulties set out above - considered that the following valuation methods were the most relevant for the purposes of the Independent Directors' Opinion:

- Discounted Cash Flow ("**DCF**") method, which estimates the value of economic capital by discounting the company's so-called unlevered cash flows on a forward-looking basis at a given weighted average cost of capital ("**WACC**"), after deducting the net financial position and the so-called debt-like items;
- the market prices ("**Market Prices**") method, according to which the value of a company is estimated according to the capitalization of the related securities traded on regulated markets during different time horizons prior to the announcement of the sale and purchase agreements;
- the method regarding premiums paid out in previous public offers ("**Public Offer Premium**"), based on applying the premiums embedded in the prices of selected public offers to the average stock market prices recorded by the security under review.

When applying the above methods, the characteristics and limits implied in each of them were considered according to the professional valuation practices normally followed in the sector.





Conversely, for the reasons further explained in Paragraph 7.2 of the Independent Directors' Opinion, the following valuation methods were deemed scarcely significant – and therefore, only applied as control methods:

- target price published by research analysts ("**Target Price**") who follow Reno stocks; this method estimates the value of a company according to the objective valuations that financial analysts publish in regard of a company;
- Stock market multiples of comparable listed companies ("**Stock market multiples**"), based on the analysis of stock market prices of comparable companies, compared to certain expected economic parameters concerning the same;
- multiples of previous comparable transactions ("**M&A multiples**"), which estimates the economic value of a company by applying multiples embedded in the prices paid in previous comparable transactions to certain economic and equity metrics.

The table below shows the value ranges per share, compared with the Price, for each valuation method used.

Method	Minimum value (Euro)	Maximum Value (Euro)
<b>DCF</b>	1.16	1.65
<b>Market Prices</b>	1.01	1.28
<b>Public Offer Premiums</b>	1.10	1.57

Based on the valuation analyses described above and the consideration made above, the Financial Advisor believes that the Price of €1.45 to be paid within the scope of the Offer is **fair** from a financial standpoint.

#### **4.2.4 Evaluations of the Board of Directors on the Offer Price**

The Board of Directors took note of the contents of the Offer Prospectus and of other information contained in the Documentation Examined.

When making its evaluation on the Offer Price, the Board of Directors, as mentioned above, decided to make use of the findings of the analysis carried out by the Financial Advisor recommended by the Independent Directors.

In line with the findings of the Independent Directors' Opinion and of the Financial Advisor's Fairness Opinion, the Board of Directors in turn considers the Price offered by the Offeror within the scope of the Offer to be **fair**.



**5. INFORMATION ON PARTICIPATION OF BOARD MEMBERS IN NEGOTIATIONS HELD FOR THE CONCLUSION OF THE TRANSACTION**

It should be noted that Directors Marc Evan Becker, Monta Ozolina and Jordan Saint John Lubkeman participated in the negotiations for the definition of the Conditional Transactions, which resulted in the obligation to make the Offer on the part of the Offeror and that they hold the following positions:

- (a) Director Marc Evan Becker is Senior Partner and Co-Head of Impact at Apollo Global Management;
- (b) Director Monta Ozolina is Principal at Apollo Global Management;
- (c) Director Jordan Saint John Lubkeman is Senior Associate at Apollo Global Management.

**6. UPDATES ON INFORMATION AVAILABLE TO THE PUBLIC AND NOTIFICATION OF SIGNIFICANT EVENTS PURSUANT TO ARTICLE 39 OF THE ISSUERS' REGULATION**

**6.1 INFORMATION ON SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE APPROVAL OF THE LATEST FINANCIAL STATEMENTS OR LATEST REGULAR INTERIM ACCOUNTING REPORT PUBLISHED**

On 8 November 2021, the Board of Directors of Reno examined and approved a financial report at 30 September 2021, made available to the public on the website [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com) (Investor Relations / Financial Reports), as well as through the authorized storage mechanism "eMarketStorage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

There are no significant facts to report with respect to what is represented in the above documentation.

For the sake of completeness, it should be remembered that - according to information contained in the Company's 2021 Remuneration Report, - an indemnity for termination of the office as director and of the managerial relationship in place as General Manager is provided for in the employment contract entered into with the Chief Executive Officer, in line with market practice. This indemnity may, among other things, be paid out in the event of termination of the relationship by the Chief Executive Officer following a change of control of the Issuer.

Similar provisions are contained in the contracts in place with Key Management Personnel.

In this regard, it should be noted that on 26 October 2021 the Issuer's Board of Directors resolved to approve the terms and conditions of an agreement with the Issuer's Chief Executive Officer and Key Management Personnel according to which the latter would undertake not to withdraw from the managerial relationship with the Issuer due to the occurrence of the change of control of the Issuer deriving from completion of the Conditional Transactions, and related indemnity, for payment by the Issuer of a cash bonus (retention bonus) and commitment of the managers to maintain their respective positions at the Issuer for at least eighteen months.

This resolution was passed by the Board of Directors on the proposal of the Remuneration Committee, with the prior favourable opinion of the Related Parties Committee.



Again in this context, the Board of Directors also resolved not to exercise the power - provided for in the 2020-2022 Stock Grant Plan in the event of a change of direct or indirect Control of the Issuer - to assign the Shares covered by the Plan to the Chief Executive Officer in advance of the terms set out in the Plan Regulations. The terms for assignment of the Shares as part of the incentive plan will therefore remain unchanged with respect to what is currently set out in the Plan Regulations, as already disclosed to the market.

## **6.2 INFORMATION ON THE ISSUER'S RECENT PERFORMANCE AND BUSINESS OUTLOOK, UNLESS CONTAINED IN THE OFFER PROSPECTUS**

At the Issuer's Notification Date, there was no further information on the Issuer's recent performance and business outlook other than as stated in the report referred to in Paragraph 6.1 of this Issuer's Notification.

The recent performance and outlook of Reno are in line with market expectations.

For more information, please refer to the press release published by the Issuer (available at the addresses [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com) and [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

## **7. INFORMATION REQUIRED BY ARTICLE 39, PARAGRAPH 1, SUB-PARAGRAPH H), OF THE ISSUERS' REGULATION**

According to the contents of the Offer Prospectus, as a result of the Offer (including the possible Reopening of the Terms and/or fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, second paragraph, of the Italian Consolidated Law on Finance, fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, first paragraph, of the Italian Consolidated Law on Finance, and/or exercise of the Purchase Right pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Law on Finance):

- should the Issuer still be a listed company, the Offeror has reserved the right to propose to the Issuer's and Offeror's competent bodies to achieve Removal from Trading through a merger by acquisition into the Offeror or other unlisted company controlled by Apollo;
- should the Issuer's Removal from Trading be achieved, the Offeror has in any case reserved the right to evaluate, at its own discretion, the possibility to carry out the Merger, also possibly as an inverse merger of the Offeror into the Issuer, should this prove necessary and/or appropriate for the purpose of better achieving the Offer objectives.

The Offeror stated that the Merger could qualify as a "leveraged merger" pursuant to Article 2501-bis of the Italian Civil Code due to the amounts disbursed to the Offeror under the BidCo Loan Agreement in the event of a merger, since - in the event of a Merger by acquisition of the Offeror into the Issuer - the Issuer's total debt would be increased by an amount equal to the sums disbursed to the Offeror under the Bidco Loan (and Senior Secured Notes and SSRCF, if any) and not redeemed at the effective date of the Merger. In this regard, the Offeror indicated that at the Date of the Offer Prospectus, assuming that the entire financial resources granted to the Offeror under the Bidco Loan Agreement will be used (and without prejudice to various structural options as may be assessed in relation to, among other things, the Merger and Removal from Trading), an increase of up to 145% in the Issuer's debt following the Merger could be estimated, it being understood that this value may vary depending on various factors, including the issue of the Senior Secured Notes and use of the SSRCF.



Moreover, pending completion of the possible Merger, the Offeror has not ruled out that, in light of the performance of the Issuer's business on a forward-looking basis, the same may, as appropriate, use the resulting cash flow of the possible distribution of dividends and/or available reserves (if any) as may be approved by the Issuer, at its discretion and without any contractual obligation to that effect, to meet payment obligations under the Bidco Loan Agreement.

Taking note of the Offeror's statements and possible assumption of additional debt by the same, the Issuer's Board of Directors is unable to provide additional information on or express any assessments of the financial resources that the Issuer's governing body may be required to find during the Merger, pursuant to Article 2501-*bis* of the Italian Civil Code, for the satisfaction of the financial debt it will incur as a result of the Merger, as the Board of Directors does not in any case have precise and accurate data at its disposal on the increased debt that may be held by the company resulting from the Merger. In this regard, the Issuer also represented that the effects of the Merger on the possible need to take out new loan agreements could not be estimated presently, as they will depend on the suitability of equity and cash flow of the company resulting from the Merger to repay the debt deriving from the Merger itself.

In this regard, the contents of the Offer Prospectus should also be remembered. Therein, the Offeror has specified that, following completion of the Offer (and if the Offeror decides to proceed with the issue of Senior Secured Notes and enter into the SSRCF loan agreement), *"the Issuer and its main subsidiary companies may be required to become a party to the financial instruments relating to the Senior Secured Notes and SSRCF, as well as to provide certain real and personal guarantees, within the limits permitted by law, to secure the payment obligations arising therefrom. In addition, in accordance with and in compliance with the provisions and restrictions set out in the contractual documentation, the SSRCF could also be made available to the Issuer."*

It should be noted that - including with reference to this above representation of the Offeror - the Board of Directors does not currently have sufficient elements for evaluation so as to express an opinion on the sustainability, for the Issuer and for the Reno Group companies, of any further debt arising from the Senior Secured Notes and SSRCF. Insofar as it may be necessary, it should obviously be noted that any obligation assumed must be consistent with the specific interest of Reno and companies controlled by the same.

Having said that, again with reference to the possible Merger transaction, the following should be noted.

At 30 September 2021, the Issuer's cash and cash equivalents amounted to €25,357,000.00.

The table below contains information on the Issuer's financial position at 30 September 2021 compared with data at 31 December 2020, taken from the financial report at 30 September 2021, approved by the Board of Directors of Reno on 8 November 2021 and made available to the public on the Internet site [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com) (Investor Relations / Financial Reports), as well as through the authorized storage mechanism "eMarketStorage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

	30.09.2021	31.12.2020	Changes
(Euro thousand)			



Cash	15	13	2
Bank account	25,342	62,972	(37,630)
<b>A. Cash and cash equivalents</b>	<b>25,357</b>	<b>62,985</b>	<b>(37,628)</b>
Other financial receivables	3,446	243	3,203
Current derivative financial instruments	4,176	712	3,464
<b>B. Current financial receivables</b>	<b>7,622</b>	<b>955</b>	<b>6,667</b>
<b>Current bank debt</b>			
1. Current bank debt	28,561		28,561
2. Current portion of medium and long-term loans	20,500	17,498	3,002
3. Other current financial liabilities	4,897	617	4,280
4. Payables to other lenders for current rights-of-use assets	3,895	2,947	948
Payables due to banks and other lenders (1 + 2 + 3 + 4)	57,853	21,062	36,791
Other payables due to other companies	2,968		2,968
Derivatives - current financial liabilities	206	517	(311)
<b>C. Current financial debt</b>	<b>61,027</b>	<b>21,579</b>	<b>39,448</b>
<b>Net current financial debt (CAB)</b>			
<b>D. Net current financial debt (CAB)</b>	<b>28,048</b>	<b>(42,361)</b>	<b>70,409</b>
<b>Non-current financial debt</b>			
1. Non-current bank loans	125,957	38,233	37,724
2. Other non-current loans	19		19
Payables due to banks and other lenders (1 + 2)	125,976	38,233	87,743
Derivatives - non-current financial liabilities	138	388	(250)
Payables due to other lenders for non-current rights-of-use liabilities	10,973	12,612	(1,639)
<b>E. Non-current financial debt</b>	<b>137,087</b>	<b>51,233</b>	<b>85,854</b>
<b>Net non-current financial debt</b>			
<b>F. Net non-current financial debt</b>	<b>137,087</b>	<b>51,233</b>	<b>85,854</b>
<b>Net financial debt</b>			
<b>G. Net financial debt</b>	<b>165,135</b>	<b>8,872</b>	<b>156,263</b>

With regard to the effects of the possible Merger on the loan agreements in place and related guarantees, it should be remembered that:

- (i) with reference to the BPM Loan, the same provides for an obligation of early repayment of any amounts made available to the Issuer in the event of Removal from Trading. Due to the Offeror's future plans with regard to the Issuer described in Paragraph 4.3.1 above, the Issuer may be required to repay the BPM Loan Agreement in advance. This could also trigger the obligation of early repayment of some other loans of the Reno Group companies under standard cross-acceleration clauses. In this regard, it should be remembered that the Offeror announced that it had obtained the commitment from a syndicate of leading domestic and international banks, subject to usual and market conditions precedent, to structure and/or make available the financial resources to refinance the Offeror's and Issuer's debt and finance their current cash demand.
- (ii) in relation to the Fineska Loan, it provides for the right of the lending banks to demand the



early repayment of any amounts made available to the Issuer if, with reference to the Issuer, a change of control event occurs (defined in the Fineska Loan as “Change of Control”). The completion of the Conditional Transactions could entail the exercise of such right. In this regard, it should be noted that the Offeror obtained a waiver to this effect from the lenders concerned by letter dated 30 July 2021.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M3'.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M'.



## 8. CONCLUSIONS OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors, with the abstention of directors Marc Evan Becker, Monta Ozolina and Jordan Saint John Lubkeman, as they hold a significant interest pursuant to Article 2391 of the Italian Civil Code and Article 39, paragraph 1, sub-par. b), of the Issuers' Regulation,

- having examined the contents of the Offer Prospectus and additional documentation relating to the Offer;
- taking into account the contents of the Independent Directors' Opinion and of the Financial Advisor's Fairness Opinion;

considers the Price for holders of the Issuer's Shares to be **fair** from a financial standpoint and does not consider that any violation of applicable regulations has been committed regarding the Offer itself.

In addition to the foregoing, it is believed that each recipient shareholder of the Offer should, in order to make their own evaluation, consider that, as stated in the Offer Prospectus:

- (a) the Offer is aimed at acquiring the entire share capital of the Issuer and, in any case, at achieving Removal from Trading;
- (b) in the event that, at the end of the Subscription Period, as possibly reopened following the Reopening of the Terms of the Offer, as a result of the subscription to the Offer and/or any purchases made outside the scope of the Offer in compliance with applicable regulations during the Subscription Period (or in the period resulting from the Reopening of the Terms, if any), the Offeror holds an overall equity investment greater than 90%, but smaller than 95% of the Issuer's share capital, the Offeror stated that it would not restore a free float sufficient to ensuring the regular trading of the Issuer's ordinary shares and, consequently, Borsa Italiana would, within the terms established by law, order the removal of the Issuer's Shares from trading;
- (c) in the event that at the end of the Subscription Period, as possibly reopened following the Reopening of the Terms of the Offer, due to the subscription to the Offer and/or any purchases made outside the scope of the Offer and/or in fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, the Offeror holds an overall equity investment greater than or equal to 95% of the Issuer's share capital, the Offeror stated that it would exercise the Purchase Right pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Law on Finance (also fulfilling the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, Italian Consolidated Law on Finance through the Joint Procedure), following the occurrence of which Borsa Italiana would, within the terms established by law, order the suspension and/or removal of the Issuer's Shares from trading;
- (d) if Removal from Trading is not achieved due to the fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance and/or Joint Procedure, the Offeror may, through the necessary authorization procedures from the Issuer and the Offeror, pursue Removal from Trading through a Merger, with the resulting



attribution of shares of a third-party entity that will not be listed on a regulated market to the Issuer's shareholders at that date;

- (e) at the Date of the Issuer's Notification and therefore before the Offer was made, the Offeror held 275,612,781 Ordinary Shares (representing 72.952% of the Issuer's share capital and 72.997% of the related voting rights at the Date of the Offer Prospectus) and therefore it held the necessary voting rights to exercise control over the Issuer's ordinary and extraordinary General Meeting of shareholders.

In light of the foregoing, it is therefore not possible to confirm that shareholders who will not subscribe to the Offer will be holding a medium-long term investment while still retaining the benefits deriving from tradability of the Shares on a regulated market.

The Board of Directors, in any case, specifies that **individual shareholders should evaluate the economic cost-effectiveness of subscribing to the Offer at the time of subscription**, taking into account all the foregoing, the **share** performance, the statements of the Offeror and, especially, the information contained in the Offer Prospectus.

The Issuer's Board of Statutory Auditors acknowledged the resolution passed by the Board of Directors.

\* \* \* \*

This Issuer's Notification, together with its annexes, is included in the Offer Prospectus published on the Issuer's website at [www.rdmgroup.com](http://www.rdmgroup.com).

Milan, 15 November 2021

On behalf of the Board of Directors

Michele Bianchi

Chief Executive Officer

**IT IS NOT PERMITTED TO DIRECTLY OR INDIRECTLY DISCLOSE, PUBLISH OR DISTRIBUTE THIS DOCUMENT IN THE UNITED STATES OF AMERICA, AUSTRALIA, CANADA OR JAPAN.**

*The Offer is being made exclusively in Italy and is addressed to all holders of Reno shares, without distinction and on equal terms. The Offer is being made in Italy as the Shares are listed on Mercato Telematico Azionario, organized and managed by Borsa Italiana S.p.A. and, without prejudice to the following, the Offer is subject to the disclosure obligations and procedural requirements established by Italian law.*

*The Offer has not been and will not be made or disseminated in the United States of America, Canada, Japan and Australia, or in any other country where such Offer, or subscription thereto,*





*is in conflict with applicable legislation on financial instruments in that country or is not permitted without registration, authorization or filing with the competent authorities (such countries, including the United States of America, Canada, Japan and Australia, collectively referred to as the “**Excluded Countries**”), or by using national or international Notification or trading means of the Excluded Countries, or through any facilities of any of the financial intermediaries of the Excluded Countries, or in any other way.*

\* \* \* \*

**ANNEXES**

**Annex A**      Independent Directors’ Opinion and Financial Advisor’s Fairness Opinion



ANNEX A – INDEPENDENT DIRECTORS' OPINION

A handwritten signature in the bottom right corner of the page.

A second handwritten signature in the bottom right corner of the page.

**OPINION OF THE INDEPENDENT DIRECTORS OF RENO DE MEDICI S.P.A.**

*prepared pursuant to Article 39-bis of the Regulation adopted by C.O.N.S.O.B. Resolution No. 11971, as subsequently amended and supplemented, relating to the mandatory global public purchase offer made by Rimini Bidco S.p.A. on the shares of Reno de Medici S.p.A.*

15 November 2021



**TABLE OF CONTENTS**

**DEFINITIONS ..... - 3 -**

**1. SCOPE ..... - 9 -**

**2. PURPOSE AND LIMITATIONS ..... - 9 -**

**3. EVALUATION PROCESS: CHOICE AND APPOINTMENT OF THE FINANCIAL ADVISOR - 10 -**

**4. ACTIVITIES CARRIED OUT, DOCUMENTATION EXAMINED AND CONSIDERATIONS MADE IN THIS OPINION ..... - 10 -**

**5. ESSENTIAL ELEMENTS OF THE OFFER..... - 11 -**

**6. EVALUATION OF THE OFFER..... - 12 -**

**6.1 NATURE OF THE OFFER AND VERIFICATION OF COMPLIANCE ..... - 12 -**

**6.2 CONSIDERATIONS ON THE REASONS FOR THE OFFER AND FUTURE PLANS..... - 12 -**

**6.3 CONSIDERATIONS ON THE FINANCING METHODS OF THE OFFER..... - 14 -**

**7. EVALUATIONS ON THE FAIRNESS OF THE OFFER PRICE..... - 16 -**

**7.1 PREMISE ON THE OFFER PRICE ..... - 16 -**

**7.2 FAIRNESS OPINION OF THE FINANCIAL ADVISOR..... - 16 -**

**8. CONSIDERATIONS ON THE SCENARIOS AFTER THE OFFER ..... - 17 -**

*Subscription to the Offer, Including the Reopening of the Terms, if Any..... - 17 -*

*Failure to Subscribe to the Offer ..... - 17 -*

*Transactions as a Result of the Offer ..... - 20 -*

**9. CONCLUSIONS ..... - 21 -**

**ANNEX - FINANCIAL ADVISOR'S FAIRNESS OPINION..... - 23 -**



## DEFINITIONS

A list of the main definitions used in this Opinion is shown below. Such terms and definitions have the meaning given below, unless otherwise specified. If the context so requires, terms defined in the singular will also have the same meaning in the plural, and vice versa.

<b>Caisse Québec Sale and Purchase Agreement</b>	means the sale and purchase agreement signed on 4 July 2021 by Rimini, party of the first part, and Caisse Québec, party of the second part, as subsequently amended on 11 August 2021, concerning 34,450,000 Reno Ordinary Shares, representing 9.119% of the Issuer's share capital.
<b>Cascades Sale and Purchase Agreement</b>	means the sale and purchase agreement signed on 4 July 2021 by Rimini, party of the first part, and Cascades and Cascades ULC, party of the second part, concerning 217,474,385 Reno Ordinary Shares, representing 57.563% of the Issuer's share capital.
<b>Financial Advisor</b>	means Equita Group S.p.A., appointed on 14 October 2021 as independent expert pursuant to Article 39-bis, paragraph 2, of the Issuers' Regulation.
<b>Independent Directors</b>	means Giulio Antonello and Laura Guazzoni.
<b>Convertible Savings Shares</b>	means 232,170 convertible savings shares issued by Reno, not listed on a regulated market and meeting the characteristics set out in the Articles of Association, including, in particular, the right to convert them into Ordinary Shares at the request of the relevant holders in the months of February and September every year.
<b>Converted Savings Shares</b>	means 8,944 Convertible Savings Shares that were converted into Ordinary Shares at the request of the relevant holders in September 2021.
<b>Shares on Offer</b>	means each of (or in the plural, according to the context, all or part of) the 99,886,043 Ordinary Shares on Offer, representing approximately 26.439% of the Issuer's share capital at the Date of the Offer Prospectus and 26.455% of voting rights (including the Converted Savings Shares).
<b>Ordinary Shares</b>	means the ordinary shares issued by Reno equal to, at the Date of the Offer Prospectus, 377,568,824 shares with no par value, with regular voting rights and listed on the segment Euronext STAR and on the Spanish Stock Markets.



**Borsa Italiana or Italian Stock Exchange** means the Italian stock exchange company Borsa Italiana S.p.A., with registered office in Milan (MI), Piazza Affari 6.

**Caisse Québec** means Caisse de dépôt et placement du Québec, incorporated under Québec law, with head office at 1000, place Jean-Paul-Riopelle, Montréal (Québec), Canada H2Z 2B3, created by the legislative body of Québec in 1965 under the “*Act respecting the Caisse de dépôt et placement du Québec*”.

**Cascades** means Cascades Inc., a corporation established under the laws of Québec, Canada, with registered office at 404, Marie-Victorin Blvd, Kingsey Falls, Québec, JOA 1B0, Canada, registered in the Québec Register of Enterprises under number 1141741828.

**Cascades ULC** Cascades Canada ULC, a corporation established under the laws of Alberta, Canada, with registered office at 772, Sherbrooke Street West, Montreal, Québec, H3A 1G1, Canada, registered in the Alberta Corporate Registry under number 2022365494.

**Corporate Governance Code** means the corporate governance code adopted by the Corporate Governance Committee established at Borsa Italiana and published on 31 January 2020.

**Conditional Transactions** means the acquisitions, by Rimini finalized on 26 October 2021 under the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and Cascades Sale and Purchase Agreement, of a total of 251,924,385 Ordinary Shares representing, at the Date of the Offer Prospectus, approximately 66.682% of the share capital and 66.723% of the voting rights that may be exercised at the General Meeting of Reno, at a price of €1.45 per Ordinary Share.

**Issuer’s Notification** means the notification from the Issuer, drawn up pursuant to Article 103 of the Italian Consolidated Law on Finance and Article 39 of the Issuers’ Regulations, as approved by the Board of Directors.

**Notification under Article 102 of the Italian Consolidated Law on Finance** means the Offer’s notification required by Articles 102, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance and 37, paragraph 1, of the Issuers’ Regulation released on 26 October 2021.

**Board of Directors** means the Issuer’s Board of Directors.



**C.O.N.S.O.B.**

means Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Italian National Authority for Companies and the Stock Exchange), with offices in Rome, Via GB Martini 3.

**Bidco Loan Agreement**

means the loan agreement governed by English law called “*Senior Facility Agreement*” signed on 19 October 2021 between, *inter alia*, the Offeror, as borrower, party of the first part, and Credit Suisse AG, Milan Branch, Barclays Bank PLC, Intesa Sanpaolo S.p.A., and UniCredit S.p.A., in the capacity of mandated lead arrangers, bookrunners, underwriters and original lenders and BNP Paribas, Italian Branch in the capacity of mandated lead arranger, bookrunner, underwriter, original lender, agent, security agent and issuing bank, concerning the granting of the Bidco Loan to the Offeror, which, among other things, may be used to (i) partially finance the purchase of the Equity Investment at the Date of the Notification pursuant to Article 102 Italian Consolidated Law on Finance, (ii) partially finance the purchase, whether on the market or from third parties, of one or more shares of the Issuer, (iii) finance part of the Offer price, (iv) partially support the payment obligations pursuant to the Cash Confirmation Letter, as well as (v) payment of the costs relating, *inter alia*, to the Offer and the acquisition of the Issuer.

**Price**

means the amount of €1.45, which will be paid by the Offeror to those who have accepted the Offer for each Ordinary Share on offer and purchased by the Offeror.

**Date of the Opinion**

means the date of approval of this Opinion, pursuant to Article 39-*bis*, paragraph 2, of the Issuers’ Regulation.

**Date of the Offer Prospectus**

means the date of publication of the Offer Prospectus, pursuant to Article 38, paragraph 2, of the Issuers’ Regulation.

**Offer Prospectus**

means the offer prospectus, drawn up pursuant to Article 102 and following of the Italian Consolidated Law on Finance and applicable provisions of the Issuers’ Regulation, published by the Offeror in relation to the Offer.

**Issuer or Reno**

means Reno de Medici S.p.A., with registered office in Milan, Viale Isonzo 25, fully paid-up share capital of €140,000,000.00, R.E.A. number MI-153186, Tax Id. No., V.A.T. No. and registration number in the Milan Register of Companies 00883670150.



<b>Maximum Disbursement</b>	means the maximum value for the Offer equal to €144,834,762.35, calculated according to the number of Ordinary Shares at the Date of the Offer Prospectus, assuming that all the Shares that are on Offer are subscribed under the Offer.
<b>Euronext Milan</b>	means the stock market organized and managed by Borsa Italiana.
<b>Fairness Opinion</b>	means the fairness opinion issued by the Financial Advisor on 15 November 2021, attached to this Opinion.
<b>Bidco Loan</b>	means the credit facility for a total amount of €285,000,000.00, made available to the Offeror under the Loan Agreement.
<b>Trading Day</b>	means each trading day of Italian regulated markets according to the trading calendar established by Borsa Italiana annually.
<b>RDM Group</b>	collectively, means the Issuer and the companies directly and/or indirectly controlled by it.
<b>Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance</b>	means the obligation of the Offeror to purchase the remaining Ordinary Shares from whoever so requests, pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance, if the Offeror, together with the Parties Acting in Concert with the Offeror pursuant to Article 101-bis of the Italian Consolidated Law on Finance, as a result of the subscription to the Offer (including the possible Reopening of the Terms) and as a result of any purchases made outside the scope of the Offer itself within the Subscription Period and/or during the Reopening of the Terms and/or following the fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, holds an overall equity investment in the Issuer of at least 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares. It should be noted that, for the purpose of calculating the thresholds laid down in Articles 108 and 111 of the Italian Consolidated Law on Finance, any treasury shares held by the Issuer will be calculated in the Offeror's equity investment (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).
<b>Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian</b>	means the obligation of the Offeror to purchase the Ordinary Shares not contributed to the Offer from whoever so requests, pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated





<b>Consolidated Finance</b>	<b>Law on Finance</b>	Law on Finance if, following the Offer itself, the Offeror, together with the Parties Acting in Concert with it pursuant to Article 101- <i>bis</i> of the Italian Consolidated Law on Finance, as a result of the subscription to the Offer (including the possible Reopening of the Terms) and as a result of any purchases made outside the scope of the Offer itself within the Subscription Period and/or during the Reopening of the Terms, holds an overall equity investment greater than 90% but less than 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares. It should be noted that, for the purpose of calculating the thresholds laid down in Article 108 of the Italian Consolidated Law on Finance, any treasury shares held by the Issuer will be calculated in the Offeror's equity investment (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).
<b>Offeror or Rimini</b>		means Rimini BidCo S.p.A., a joint-stock company governed by the Italian law, with registered office in Milan, Via Alessandro Manzoni 38, Tax Id. No., V.A.T. No. and registration number in the Register of Company 11853400965.
<b>Offer</b>		means the mandatory global public purchase offer concerning the Ordinary Shares, made by the Offeror pursuant to and in accordance with Articles 102 and 106, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance, as well as applicable implementing provisions contained in the Issuers' Regulation, as described in the Offer Prospectus.
<b>Opinion</b>		means this opinion issued pursuant to Article 39- <i>bis</i> by the Independent Directors on 15 November 2021.
<b>Overall Equity Investment</b>		means 275,612,781 Ordinary shares representing 72.952% of Reno's share capital and 72.997% of the voting rights that may be exercised at Reno's General Meeting of Shareholders, held by the Offeror at the Date of the Offer Prospectus.
<b>Subscription Period</b>		means the period, agreed with Borsa Italiana S.p.A., between 8:30 AM (Italian time) on 22 November 2021, included, and 5:30 PM (Italian time) on 17 December 2021, included, unless extended pursuant to applicable regulations, during which it will be possible to subscribe to the Offer.
<b>Parties Acting in Concert</b>		means the parties who act in concert with the Offeror pursuant to Article 101- <i>bis</i> , paragraph 4- <i>bis</i> , of the Italian Consolidated Law on Finance and Article 44- <i>quater</i> of the Issuers'



Regulations, including AP Impact Lux, Rimini TopCo, as well as all the other parties included in the Offeror's stakeholder chain, as specified in the Offer Prospectus.

**Issuers' Regulation**

means the regulation adopted by C.O.N.S.O.B. Resolution No. 11971, as subsequently amended and supplemented.

**Removal from Trading**

means the removal of the Ordinary Shares from trading on Euronext Milan.

**Reopening of the Terms**

means the possible reopening of the Offer Subscription Period for 5 Trading Days and, more specifically, unless the Subscription Period is extended in accordance with applicable regulations, for the sessions of 23, 27, 28, 29 and 30 December 2021, if the conditions set forth in the Issuers' Regulation have been met.

**Italian Consolidated Law on Finance**

means Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented.



## 1. SCOPE

This opinion (the “**Opinion**”) contains the evaluations of the Independent Directors of Reno De Medici S.p.A. (the “**Issuer**” or “**Reno**”), Giulio Antonello and Laura Guazzoni, issued pursuant to and in accordance with Article 39-*bis* of the Issuers’ Regulations, in relation to the mandatory global public purchase offer (the “**Offer**”) made by Rimini BidCo S.p.A. (the “**Offeror**” or “**Rimini**”), pursuant to and in accordance with Articles 102 and 106, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance and with the applicable implementing provisions contained in the Issuers’ Regulation, on all the Ordinary Shares issued by the Issuer at the Date of the Offer Prospectus.

The Offer concerns all of the Issuer’s Ordinary Shares after deducting: (i) 275,612,781 Ordinary Shares (representing 72.952% of the Issuer’s share capital and 72.997% of the related voting rights) already held by the Offeror at the Date of the Offer Prospectus and (ii) 2,070,000 treasury shares of the Issuer. The Offer therefore concerns a maximum number of 99,886,043 Ordinary Shares, representing approximately 26.439% of the Issuer’s share capital and 26.455% of voting rights (including the Converted Savings Shares) (the “**Shares on Offer**”).

The Offer was announced by the Offeror in the notification issued pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Law on Finance. The Offeror will pay a price of €1.45 per Ordinary Share to be subscribed under the Offer (the “**Price**”), which will be paid in cash according to the schedule and methods described in the Offer Prospectus.

The Offer falls within the scope of Article 39-*bis*, paragraph 1, sub-par. a), of the Issuers’ Regulation, as the Offeror holds an overall equity investment exceeding the threshold specified in Article 106, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance.

Consequently, before approval of the notification prepared by the Issuer’s Board of Directors pursuant to Article 103 of the Italian Consolidated Law on Finance and Article 39 of the Issuers’ Regulation (the “**Issuer’s Notification**”), the Issuer’s Independent Directors who are not parties related to the Offeror are required to draw up a reasoned opinion containing their evaluation of the Offer and fairness of the Price, with the possibility of using the help of an independent expert chosen by the same, at the expense of the Issuer.

## 2. PURPOSE AND LIMITATIONS

The purpose of this Opinion is to provide a contribution for the purpose of ensuring that the RDM shareholders make an informed choice in regard of the subscription to the Offer, both in terms of assessing the fairness of the Price and in relation to the Offer as a whole.

This Opinion does not aim to replace the Issuer’s Notification or the Offer Prospectus in any way and does not in any way constitute, nor should it be understood as, a recommendation to subscribe to or not to subscribe to the Offer and does not replace each individual shareholder’s judgment in relation to the Offer.

Therefore, for a thorough and complete knowledge of the prerequisites, terms and conditions of the Offer, reference should exclusively be made to the Offer Prospectus.

In the performance of preliminary investigation activities in relation to the Offer, including on the basis of the Financial Advisor’s work and Fairness Opinion, the Independent Directors examined all the relevant aspects and profiles useful for the appreciation of the Offer, as well as for the evaluation



thereof and fairness of the Price, both with regard to the Issuer's Notification to be approved by the Board of Directors of Reno and with regard to the Opinion.

This Opinion accounts for - and essentially concerns - the contents required by Article 39-bis of the Issuers' Regulation relating to fairness of the Price and evaluation of the Offer.

### **3. EVALUATION PROCESS: CHOICE AND APPOINTMENT OF THE FINANCIAL ADVISOR**

As required by Article 39-bis, paragraph 2, of the Issuers' Regulation, the Independent Directors decided to use the help, at the expense of the Issuer, of Equita Group S.p.A. (the "**Financial Advisor**"), identified according to criteria that included professional expertise and positioning in the public M&A market, also taking into account that there were no economic, equity and financial relationships that could affect their independence.

The Financial Advisor was identified by the Independent Directors at the meeting held on 14 October 2021. The Company formalized the related appointment again on 14 October 2021.

On 15 November 2021, the Financial Advisor released the Fairness Opinion attached hereto.

### **4. ACTIVITIES CARRIED OUT, DOCUMENTATION EXAMINED AND CONSIDERATIONS MADE IN THIS OPINION**

The following independent directors of Reno, appointed by the Issuer's General Meeting of shareholders held on 29 April 2020, contributed to the preparation and subsequent approval of the Opinion, all of whom meet the requirements of independence laid down in Article 147-ter, paragraph 4, of the Italian Consolidated Law on Finance and Article 2, Recommendation 7, of the Corporate Governance Code, as verified by the Issuer's Board of Directors on 29 April 2020:

- (a) Giulio Antonello;
- (b) Laura Guazzoni;

The Independent Directors declared that they were not parties related to the Offeror for the purposes of Article 39-bis, paragraph 2, of the Issuers' Regulation.

More specifically, the Independent Directors carried out preliminary investigation and evaluation activities, preparatory to the drafting of the Opinion, as described below.

As of the month of September 2021, the Independent Directors started the selection process of the Financial Advisor.

On 14 October 2021, after verifying the independence, professional expertise and financial content of the related proposal, the Independent Directors appointed Equita Group S.p.A. as financial advisor for the activities referred to in Article 39-bis of the Issuers' Regulation.

It should be noted that the independent director Gloria Marino also participated in this selection of the advisor. She subsequently resigned from the office of director of the Issuer on 26 October 2021, due to the change of control that occurred on the same date.



On 2 November 2021, the Independent Directors had an initial discussion with the Financial Advisor and with the professionals of the law firm Di Gravio Avvocati, legal advisors of the Company, by audio conference, in order to start the preparatory activities for the purpose of drafting the Opinion.

As of 3 November 2021, the Independent Directors examined a preliminary draft of the Opinion prepared for such purpose with the aid of the Company's legal advisor.

On 8 November 2021, the Directors had a second meeting with the Financial Advisor, who illustrated to them the method applied and used to draft the Fairness Opinion.

The Financial Advisor provided the Fairness Opinion to the Independent Directors on 15 November 2021. A copy of the Fairness Opinion is attached hereto.

During the work for the preparation of this Opinion, the following items were examined:

- (i) Notification pursuant to Article 102 of the Italian Consolidated Law on Finance, published on 26 October 2021, in which the Offeror announced that there was an obligation to make the Offer;
- (ii) Offer Prospectus, a first draft of which was sent to the Independent Directors on 27 October 2021, and the final draft on 12 November 2021;
- (iii) Fairness Opinion.

At the outcome of such work, this Opinion was approved by the Independent Directors on 15 November 2021 and sent to the Issuer's Board of Directors on the same day.

## **5. ESSENTIAL ELEMENTS OF THE OFFER**

As stated in the Offer Prospectus:

- the Offer concerns a maximum number of 99,886,043 Ordinary Shares, representing approximately 26.439% of the Issuer's share capital and 26.445% of voting rights (including the Converted Savings Shares), less (i) 275,612,781 Ordinary Shares (representing 72.952% of the share capital and 72.997% of voting rights) already held by the Offeror at the Date of the Offer Prospectus, and (ii) 2,070,000 treasury shares of the Issuer;
- the Offer aims to fulfil an obligation imposed by law, which arose as a result of the Offeror's acquisition of Ordinary Shares for the performance of the Conditional Transactions under the Caisse Québec Sale and Purchase Agreement and the Cascades Sale and Purchase Agreement;
- the Offer is not subject to conditions of effectiveness and is addressed to all holders of Ordinary Shares, without distinction and on equal terms;
- the Offeror will pay a price of €1.45 to Offer subscribers for each ordinary share subscribed within the scope of the Offer;



- the Offeror wishes to achieve the Removal of Shares from Trading. Therefore, as soon as the related conditions have been met, the Offeror does not wish to restore a free float sufficient to ensuring regular trading of its Ordinary Shares.

## **6. EVALUATION OF THE OFFER**

### **6.1 NATURE OF THE OFFER AND VERIFICATION OF COMPLIANCE**

The Offer is a mandatory public offer. In this regard, the law states that this type of offer should not contain any ancillary or accidental elements (special agreements, conditions, etc.) that could affect its content.

In this respect, in the Independent Directors' opinion, the Offer complies with the requirements of the legal framework, as it does not contain ancillary or accidental elements.

Lastly, it should be noted that, according to the representations contained in the Offer Prospectus, the effectiveness of the Offer is not subject to obtaining any authorizations.

### **6.2 CONSIDERATIONS ON THE REASONS FOR THE OFFER AND FUTURE PLANS**

The transaction that generated the obligation to make the Offer will, according to the Offeror's statements, be carried out in the context and in line with the completion of the Conditional Transactions, as a result of which Rimini acquired 251,924,385 Ordinary Shares in total, representing 66.682% of the share capital and 66.723% of voting rights that may be exercised at the General Meeting of shareholders of Reno, for a price of €1.45 per Ordinary Share.

According to the representations contained in the Offer Prospectus, through the Offer, *"the Offeror wishes to acquire the entire share capital of the Issuer and, in any case, obtain Removal of the shares from Trading, according to the terms and conditions described in the Offer Prospectus. Therefore, if the related conditions have been met, the Offeror does not wish to restore a free float sufficient to ensuring the regular trading of the Ordinary Shares."*

*Delisting is aimed at ensuring a simplification of the ownership structure, which, in turn, would allow the objective of streamlining and enhancing the Issuer's business to be pursued more effectively. In fact, in the Offeror's opinion, the company's unlisted status would give it greater operational and organizational flexibility and would ensure greater speed and incisiveness in the implementation of any management decisions.*

*Subsequently, the Offeror wishes to support the Company, ensuring the stability of its shareholding structure and management continuity, for the continuation of the Issuer's business enhancement path in the medium/long-term and growth both internally and externally, also possibly through acquisitions.*

Again as stated in the Offer Prospectus, *"the Offeror believes that a private company constitutes the optimal corporate structure for Reno. Instead of having to focus on the company's short-term quarterly financial performance in public markets, the Offeror believes that the Reno Group may, in the form of a private company, focus on a long-term approach and pursue a business strategy driving sustainable growth, profitability and cash flow for years to come. Furthermore, due to the fact that the Offeror represents an "impact investment" platform, the Offeror believes it is in the*



*best position to support Reno in increasing the positive impact of its business on the environment and, more generally, the sustainability of the packaging sector.”*

*“In consideration of Reno’s current positioning in the target sector, Rimini wishes to pursue a development strategy for Reno through an external growth process. The Offeror believes that this objective can be more easily and more effectively pursued through an unlisted company, it being understood that during the course of the growth process, if the relevant conditions are satisfied, a new listing of Reno shares may be evaluated. In particular, given the current positioning of Reno in the target sector, it is expected that Reno’s role as a natural aggregator of other companies may be fostered according to the following strategic guidelines: acquisition of white-lined chipboard paper mills to expand the company’s geographical reach and operations, acquisition of paper mills that create adjacent recycled carton products, such as solid cartonboard, as well as acquisition of processors downstream in the supply chain of Reno to further expand the Issuer’s operations across the recycled cartonboard value chain;*

*The Offeror also wishes to support and accelerate the process of developing new skills and further market segments, expanding the Reno Group’s business opportunities and bringing experience and knowledge deriving from the solid track record of investments made.”*

*The Offeror also stated that “to date, the Offeror has not prepared a specific strategic plan for the Reno Group as its intent is to proceed with the strategy and objectives outlined by the current management team, such as achieving a greater integration of the subsidiary companies (including those recently acquired), greater efficiency and greater digitization of the Group. Consequently, in order to support the Reno Group’s business growth and achievement of these objectives, the Offeror wishes to keep the current managers, acknowledging the role that they played in the Group’s growth and in continuity with respect to the previous ownership structure, in which the Reno Group was managed independently by its management team, without being subject to oversight and coordination by the previous controlling shareholder. In terms of workforce, at the Date of the Offer Prospectus no specific actions were in progress or had been planned, although reorganisations could be contemplated in the pursuit of the Group’s growth strategy.”*

*The Offeror wishes to obtain the Removal of the Shares from Trading. Therefore, as soon as the relevant conditions have been met, the Offeror does not intend to restore a free float sufficient to ensuring the regular trading of its Ordinary Shares.*

*In the event that Removal from Trading is not achieved, the Offeror stated that “it wishes in any case to undertake the expansion strategy described above, both in the Reno business sector and in synergistic and/or contiguous sectors. However, in this case, the Offeror wishes to implement its own expansion strategy by making further investments directly or through other unlisted companies controlled by the Offeror (and not through Reno); this is because, as already mentioned above, it is believed that the process of growth by acquisition that the Offeror wishes to implement can be pursued more easily and more effectively through an unlisted company, in particular in regard to any capital increases as may be necessary in order to find the financial resources to pursue the growth strategy by acquisition described above. In such a case, Reno could therefore become a subsidiary of a larger industrial group under the control of Rimini. However, considering that, at the Date of the Offer Prospectus, the Offeror held a number of Ordinary Shares allowing it*



*to reach the majority required for the approval of the Shareholders' Meeting resolution on the Merger, failure to remove the shares from trading is not a scenario currently conceivable."*

In light of the foregoing, the Independent Directors believe that the future plans drawn up by the Offeror are consistent with the Issuer's growth strategy and business model.

For further information on the plans drawn up in relation to the Issuer, please refer to the Offer Prospectus.

### **6.3 CONSIDERATIONS ON THE FINANCING METHODS OF THE OFFER**

As stated by the Offeror in the Offer Prospectus, the resources necessary to meet the Maximum Disbursement, equal to a maximum amount of €144,834,762.50, will be raised by the Offeror using a combination of the Offeror's equity and bank debt, namely:

- (i) using sums already available to the Offeror arising from previous equity contributions received from Apollo funds and from the disbursement of part of the Bidco Loan, i.e. €54,993,757.17 in total;
- (ii) additional funds that will be made available to the Offeror by Apollo Impact Fund and its parallel investment funds or alternative special investment vehicles, which in turn will invest such amounts in the Offeror through AP Impact Lux, for a maximum amount of €110,509,925.57 (i.e. equity resources); and
- (iii) additional funds payable under the BidCo Loan Agreement, referred to below, for a maximum amount of €20,786,048.12;

all of which for a maximum amount of €186,289,730.86 in total. It should be noted that this amount is higher than the Maximum Disbursement of the Offer, equal to €144,834,762.35 and, therefore, sufficient to cover this disbursement.

After the Date of the Offer Prospectus, in order to provide the Offeror with the resources referred to in point ii) above, the Offeror stated that it would carry out one or more share capital increases, which will be fully subscribed and paid up by Rimini TopCo or Rimini TopCo (or AP Impact Lux, where necessary, through related payment authorizations) will make one or more capital payments to Rimini - up to the amount needed for the payment of the Offer Price and to cover expenses directly related to the Offer.

With regard to the BidCo Loan, such agreement referred to as "Senior Facility Agreement", is governed by English law and concerns the provision to the Offeror of a term credit facility of €285,000,000.00 in total, to be used, among other things, to (i) partially finance the purchase of the Equity Investment at the Notification Date pursuant to Article 102 Italian Consolidated Law on Finance, (ii) partially finance the purchase, either on the market or from third parties, of Ordinary Shares, (iii) finance part of the mandatory Offer Price, (iv) partially support the payment obligations as per Cash Confirmation Letter, as well as (v) payment of costs relating, inter alia, to the mandatory Offer and acquisition of the Issuer.

Again as stated in the Offer Prospectus, *"the BidCo Loan Agreement, among other things and as is customary for these types of transaction, requires compliance with certain disclosure commitments and certain requirements and restrictions for the Offeror, such as, inter alia, (i)*





*restrictions on the issue of personal guarantees and requirements regarding the establishment of collateral by the Offeror, (ii) restrictions in relation to payments that could be made by the Offeror, (iii) restrictions in relation to any dividend distributions by the Offeror, (iv) restrictions in relation to mergers, acquisitions and disposals and (v) restrictions in the assumption of further financial debt by the Offeror. In addition, for the sake of completeness, it should be noted that the Bidco Loan Agreement does not provide for commitments of a financial nature, referred to as financial covenants.”*

The repayment method of the Bidco Loan Agreement is of the bullet type with repayment at maturity. The interest rate to be applied to amounts disbursed under the Bidco Loan is equal to the sum of the EURIBOR parameter (zero floor) and a margin equal to: (i) 7.50% per annum starting from the first day on which the Loan Bidco was used, i.e. 25 October 2021 (the “Date of First Use”) until the date falling (but not included) in the 6<sup>th</sup> month from the Date of First Use, (ii) 7.65% per annum starting from the 6<sup>th</sup> Month from the Date of First Use until the date falling (but not included) in the 12<sup>th</sup> month from the Date of First Use, (iii) 7.00% per annum starting from the 12<sup>th</sup> month from the Date of First Use until the maturity date of the Bidco Loan Agreement. Interest accrued in the first 12 months from the Date of First Use is repayable upon termination or expiration of the Bidco Loan Agreement.

In the Offer Prospectus, the Offeror also stated that *“prior to the date of the Offer Prospectus, the Offeror had obtained the commitment of a syndicate of leading domestic and international banks, subject to usual market conditions precedent, to structure and/or make available financial means to refinance the Offeror’s and Issuer’s debt, as well as to finance their current cash demand. In particular, by virtue of the commitments undertaken by banks and tasks assigned to them, the Offeror may: (i) obtain a bridge bank loan (the “Bridge Loan”) to be used, inter alia, for refinancing the Bidco Loan and part of the Issuer’s outstanding debt; (ii) subsequently (or alternatively) to the Bridge Loan, proceed with the issue of a senior secured bond (the “Senior Secured Notes”), the proceeds of which may, inter alia, be used to directly refinance the Bidco Loan (or, if used, the Bridge Loan), as well as part of the Issuer’s debt in place; and (iii) obtain a super-senior revolving credit facility, which may be used to finance the Offeror’s and the Issuer’s general cash demands, corporate operations and working capital (the “SSRCF”).*

As a result of the foregoing, the Offeror stated that it is: *“actively evaluating the possibility to proceed with the issue of a variable rate senior bond (the Senior Secured Notes), which may also be taken out during the performance of the Offer (including the Reopening of the Terms, if any, and/or fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, second paragraph, of the Italian Consolidated Law on Finance, fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, first paragraph, of the Italian Consolidated Law on Finance and/or exercise of the Purchase Right pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Law on Finance)”*.

However, the Offeror specified that the possibility of proceeding with the issuance of the Senior Secured Notes (and obtaining the SSRCF) had been reported in the Offer Prospectus *“solely for the purpose of providing as complete a disclosure as possible, on the basis of information available today, regarding any future evolutions of the Offeror’s and Issuer’s financial structure and sources of financing and that the financing methods of the Offer... will remain unchanged even in the event of the issue of Senior Secured Notes”*.



Based on the foregoing, the Independent Directors believe that, when making their assessments regarding the Offer subscription, the Issuer's shareholders should take into consideration that (a) the sustainability of the repayment terms of the Bidco Loan may depend on the Issuer's performance and profitability, (b) any future dividend distribution policies will be affected by the repayment obligations of the Bidco Loan Agreement and the distribution of dividends or reserves could have an impact on the value of the Issuer's securities, (c) certain management decisions of the Issuer could be influenced by the repayment obligations of the Bidco Loan Agreement or by commitments undertaken pursuant to the same.

In addition to the foregoing, it should also be noted that, according to the representations made in the Offer Prospectus, in the event that the Removal of the Issuer's Ordinary Shares from Trading is attained, the Offeror reserved the right to propose to the Issuer's and Offeror's competent bodies to carry out a direct or reverse merger of the Issuer into the Offeror (or into another unlisted company controlled by the Offeror) or vice versa.

Therefore, it should be emphasized that the Merger could lead to an increase in debt, which could have an impact on its management and strategic decisions. Furthermore, in this case, part of the cash flow generated by the Issuer could be allocated to repay the debt.

## **7. EVALUATIONS ON THE FAIRNESS OF THE OFFER PRICE**

### **7.1 PREMISE ON THE OFFER PRICE**

Article 106 of the Italian Consolidated Law on Finance sets the minimum price to be offered as part of a mandatory public offer, corresponding to the highest price paid by the Offeror in the twelve-month period preceding the offer to acquire securities in the same category.

In the case under review, the Offer is being made for a price of €1.45 per Ordinary Share.

In this regard, it should be noted that the Offeror represented that it did not make use of appraisals prepared by independent parties or aimed at evaluating the fairness thereof or of any specific valuation documents.

### **7.2 FAIRNESS OPINION OF THE FINANCIAL ADVISOR**

On 15 November 2021, the Financial Advisor released the Fairness Opinion, attached hereto, to which reference should be made for a more detailed analysis of the contents, limitations and results achieved.

For the preparation of the Fairness Opinion, the Financial Advisor referred to the following data and information regarding the Issuer:

- Financial report of the RDM Group at 30/09/2021;
- RDM Group structure provided by Reno;
- Forward-looking economic and financial estimates of the RDM Group provided by the Reno management team;
- Annual financial reports of the DRM Group for 2018, 2019 and 2020;
- Investors presentation of the RDM Group on the Company's website;
- Press releases of the Company;



- Reports of brokers who cover or covered the Reno stock:
  - ✓ Intermonte *equity research* of 19/04/2021
  - ✓ Midcap Partners *equity research* of 23/03/2021
  - ✓ Intesa Sanpaolo *equity research* of 11/05/2021
- *Brokers' report* on companies comparable to Reno;
- Notification pursuant to Article 102, paragraph 1, of the Italian Consolidated Law on Finance published on 10/26/2021.

Moreover, the Financial Advisor conducted in-depth video conference sessions with the Reno management team in relation to the forward-looking economic and financial estimates of the RDM Group.

Lastly, the Financial Advisor used publicly available data and information, and, in particular, data and information collected through Borsa Italiana, FactSet and Bloomberg, relating to Reno and selected listed companies that the Financial Advisor considered relevant taking into account the purpose of the Fairness Opinion.

The Financial Advisor represented that the valuation considerations made for the purpose of the Fairness Opinion had the following main limitations and difficulties:

- the estimates for FY 2021, FY 2022 and FY 2023 were prepared by the Company's management the taking into consideration the various price increases resulting from the strong inflationary pressure currently in progress on the costs of raw materials and energy. The forecast data contained in the management's economic-financial projections however, by their very nature, have elements of uncertainty and subjectivity that are difficult to assess, especially in relation to the continuous changes in the prices of raw materials in the current macroeconomic environment;
- the management team's estimates were prepared up to 2023 and therefore cover a forward-looking time horizon of only two financial years;
- during the course of 2021, Reno: i) finalized the sale of the entire equity investment held in the company R.D.M. La Rochette S.A.S.; ii) finalized the acquisition of 100% of the share capital of Papelera del Principado S.A. ("Paprinsa"), Ondupacart S.A., Cogeneraciò del Pla S.A. and Fergerdell S.L. and iii) finalized the acquisition of 100% of the share capital of the Dutch company Fineska B.V., holding company of the "Eska" corporate group. These intervening changes in corporate scope, only partially acknowledged by some brokers, mean that the estimates provided in the equity research on the Company's stock are scarcely significant. Therefore, the adoption of valuation methods based on the analysts' target prices was deemed of little significance;
- the adoption of other methods linked to stock market multiples was also deemed insignificant since, also in light of conversations held with the management team, Reno is comparable with other similar listed companies only to a limited extent, mainly in consideration of the different business mix, size and different economic-financial profile;



- the first three quarters of 2021 were characterized by a strong inflationary effect, common to all sectors of the economy, which resulted in a temporary contraction in margins, especially as a result of the increase in the costs of raw materials and energy. The adoption of valuation methods based on implied multiples of previous comparable transactions was therefore deemed insignificant since the company's reference indicator (EBITDA), for the purpose of applying the multiple, was significantly impacted by the above temporary performance.

The Financial Advisor's Fairness Opinion also specifies that, according to the best valuation practices, the valuations made for the purpose of the Fairness Opinion were conducted with a stand-alone view, i.e. in the assumption that Reno operated independently and ignoring the impact of any synergies and/or extraordinary costs arising from the Offer or tax, accounting, financial and/or operational impacts of the Offer on the Issuer. The analysis was also conducted considering Reno on a going-concern assumption, without substantial changes in its management or corporate structure.

Moreover, the Financial Advisor's Fairness Opinion specifies that the aim of the valuations made was solely to express an opinion on the fairness of the Price from a financial standpoint, through a comparison with the estimated value of the economic capital attributable to Ordinary Shares. These valuations therefore take on significance in the context of the letter of appointment of the Financial Advisor and in no case should they (i) be considered as possible recommendations of the current or forward-looking market price or economic value of the Ordinary Shares, and (ii) be compared with other valuations made in different contexts or for different purposes.

In line with the best valuation practices at national and international level, when estimating the value of the Issuer's economic capital, the Financial Advisor - having regard to the Company's specific characteristics, type of activity and target markets in which it operates and having regard to the limitations and difficulties set out above - considered that the following valuation methods were the most relevant for the purposes of the Opinion:

- Discounted Cash Flow ("**DCF**") method, which estimates the value of economic capital by discounting the company's so-called unlevered cash flows on a forward-looking basis at a given weighted average cost of capital ("**WACC**"), after deducting the net financial position and the so-called debt-like items;
- the market prices ("**Market Prices**") method, according to which the value of a company is estimated according to the capitalization of the related securities traded on regulated markets during different time horizons prior to the announcement of the sale and purchase agreements;
- the method regarding premiums paid out in previous public offers ("**Public Offer Premium**"), based on applying the premiums embedded in the prices of selected public offers to the average stock market prices recorded by the security under review.

When applying the above methods, the characteristics and limits implied in each of them were considered according to the professional valuation practices normally followed in the sector.



Conversely, for the reasons explained above, the following valuation methods were deemed scarcely significant – and therefore, only applied as control methods:

- target price published by research analysts (“**Target Price**”) who follow Reno stocks; this method estimates the value of a company according to the objective valuations that financial analysts publish in regard of a company;
- Stock market multiples of comparable listed companies (“**Stock market multiples**”), based on the analysis of stock market prices of comparable companies, compared to certain expected economic parameters concerning the same;
- multiples of previous comparable transactions (“**M&A multiples**”), which estimates the economic value of a company by applying multiples embedded in the prices paid in previous comparable transactions to certain economic and equity metrics.

The table below shows the value ranges per share, compared with the Price, for each valuation method used.

<b>Method</b>	<b>Minimum value (Euro)</b>	<b>Maximum Value (Euro)</b>
<b>DCF</b>	1.16	1.65
<b>Market Prices</b>	1.01	1.28
<b>Public Offer Premiums</b>	1.10	1.57

Based on the valuation analyses described above and the consideration made above, the Financial Advisor believes that the Price of €1.45 to be paid within the scope of the Offer is fair from a financial standpoint.

## **8. Considerations on the Scenarios After the Offer**

Based on the Offeror’s representations contained in the Offer Prospectus, some alternative scenarios can be configured for the Company’s shareholders.

### Subscription to the offer, including the Reopening of the Terms, if any

In the event of subscription to the Offer during the Subscription Period (or, during the possible Reopening of the Terms), the holders of the Issuer’s Ordinary Shares will receive the Offer Price, equal to €1.45 per Ordinary Share owned by them and subscribed under the Offer.

### Failure to subscribe to the offer

In the event of failure to subscribe to the mandatory Offer during the Subscription Period, as possibly reopened following the Reopening of the Terms or extended, the Issuer’s shareholders would be faced with one of the possible scenarios described below:



- (i) *Achievement by the Offeror, together with the parties acting in concert with it pursuant to Article 101-bis of the Italian Consolidated Law on Finance, of an equity investment representing at least 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, as a result of the subscription to the Offer or as a result of any purchases made outside the scope thereof pursuant to applicable legislation by end of the Subscription Period, as possibly extended or reopened following the Reopening of the Terms, or the fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance.*

In this case, the Offeror previously stated its wish in the Offer Prospectus to exercise the right to purchase the remaining Ordinary Shares pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Law on Finance, exercising the Purchase Right and initiating the Joint Procedure (for more information, please refer to Paragraph A.10 of the Offer Prospectus). In this case, any shareholders who fail to subscribe to the Offer will be obliged to transfer the ownership of the Ordinary Shares held by them to the Offeror and, consequently, will receive a price for each Ordinary Share they hold calculated pursuant to Article 108, paragraph 3, of the Italian Consolidated Law on Finance, i.e. a price equal to the Offer Price.

Pursuant to Article 2.5.1, paragraph 6, of the Stock Exchange Regulations, in the event of exercise of the Purchase Right, Borsa Italiana will order the suspension and/or Removal of the Ordinary Shares from Trading, taking into account the time frame for exercising the Purchase Right.

- (ii) *Achievement by the Offeror, together with the parties acting in concert with it pursuant to Article 101-bis of the Italian Consolidated Law on Finance, of an equity investment greater than 90% but smaller than 95% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares, as a result of the subscription to the Offer and as a result of any purchases made outside the scope thereof pursuant to applicable legislation by the end of the Subscription Period, as possibly extended or reopened following the Reopening of the Terms.*

In this case, having stated that it does not wish to restore a sufficient free float within 90 days to ensure regular trading, the Offeror will fulfil the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance (for more information, please refer to Paragraph A.10 of the Offer Prospectus).

In this case, any shareholders of the Issuer who have not subscribed to the Offer will have the right to request the Offeror to purchase their Ordinary Shares pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance at the price calculated pursuant to Article 108, paragraph 3, of the Italian Consolidated Law on Finance, i.e. at a price equal to the Offer Price.

The holders of Ordinary Shares who decide not to subscribe to the mandatory Offer and who do not request the Offeror to purchase their Ordinary Shares enforcing the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the Italian Consolidated Law on Finance, following Removal from Trading ordered by Borsa Italiana pursuant to Article 2.5.1, paragraph 6, of the Stock Exchange Regulations, will hold financial instruments not traded on a regulated market, with a resulting difficulty in liquidating their investment.

- (iii) *Offeror's failure, together with the parties acting in concert with it, to achieve an equity investment greater 90% of the Issuer's ordinary share capital due to subscriptions to the Offer and any purchases made outside the scope thereof pursuant to applicable legislation by the*



*end of the Subscription Period (as possibly extended or reopened following the Reopening of the Terms) and shortage of free float following the Offer.*

In the event that, by the end of the Offer (including the possible Reopening of the Terms of the Offer), (a) the Offeror, together with the Parties Acting in Concert with it pursuant to Article 101-*bis* of the Italian Consolidated Law on Finance, fails to hold an equity investment greater 90% of the Issuer's share capital represented by Ordinary Shares and therefore the conditions set out in the previous scenarios (i) and (ii) fail to be satisfied, and therefore (b) the Offeror fails to obtain the Removal of the Ordinary Shares from Trading, the free float of the Ordinary Shares could be low and such as not to ensure the regular trading of Ordinary Shares. Should such shortage of free float arise, the Offeror stated that it would not implement measures aimed, in terms of time frame and methods, at restoring the minimum free float conditions for regular trading. Borsa Italiana could therefore order the suspension and/or removal of the Ordinary Shares from trading pursuant to Article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulations.

Furthermore, in the event that, following the Offer (including the possible Reopening of the Terms of the mandatory Offer), the residual free float is less than 20% of the Issuer's share capital, also taking into account the possible existence of significant equity investments in the Issuer's share capital (pursuant to applicable legislation), such free float may not be deemed suitable to meeting the needs of sufficient free float required by the Stock Exchange Regulations for the purpose of keeping the Issuer in the Euronext STAR Milan segment, with a resulting possible transfer of the Issuer to the Euronext Milan market, in accordance with Article IA.4.2.2, paragraph 3, of the instructions on the Stock Exchange Regulations. In the event of losing the STAR qualification, the Ordinary Shares may have a lower degree of liquidity than the liquidity recorded at the Date of the Offer Prospectus and the Issuer may decide optionally not to comply with the transparency and corporate governance requirements laid down for companies listed on the Euronext STAR Milan segment only.

The Offeror also reserves the right to achieve Removal from Trading by other means, including a Merger.

In the event that a Merger resolution is approved by the General Meeting of shareholders of Reno, any shareholders of the Issuer who have not participated in the resolution approving the Merger would be entitled to a withdrawal right pursuant to Article 2437-*quinquies* of the Italian Civil Code, as in this case they would receive unlisted shares in exchange. In such a case, the liquidation value of the shares subject to withdrawal would be calculated in accordance with applicable regulations.

In the event of Removal of the Ordinary Shares from Trading, pursuant to Article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulations or as a result of the Merger, any holders of Ordinary Shares who have not subscribed to the Offer, and/or, as the case may be, have failed to exercise their right of withdrawal, will be holders of financial instruments not traded on a regulated market, with a resulting difficulty in liquidating their investment.

In relation to the foregoing, the Independent Directors note that:

- a) unlisted companies are required to fulfil disclosure obligations towards shareholders to a much smaller extent than as imposed on listed companies. Such obligation substantially includes financial reporting, in the ordinary course of business, while unlisted public



- companies are required to fulfil greater obligations than those in force for private companies, but in any case to a smaller extent than listed companies;
- b) the thresholds established by law for the exercise of certain minority rights (such as, for example, the right to challenge shareholder resolutions pursuant to Article 2377 of the Italian Civil Code or to bring a liability action against directors pursuant to 2393-bis of the Italian Civil Code) are much higher for private companies than those laid down for companies that make use of the risk capital market;
  - c) in any case, should Reno become a public company following Removal from Trading, the so-called list-voting system referred to in Articles 147-ter and following of the Italian Consolidated Law on Finance would no longer apply;
  - d) the shares of an unlisted company are not traded on a regulated market and on the basis of official prices. Divestment would require the search for and identification of a buyer and negotiation of a transfer price on an individual basis;
  - e) the freedom to transfer shares could be limited by introducing restrictive trading clauses in the articles of association (such as right of first refusal or approval clauses).

*(iv) No Removal from Trading*

Should the Ordinary Shares not be Removed from Trading, the Offeror stated in the Offer Prospectus that it wished to exercise its rights as a controlling shareholder of the Issuer, which would remain listed. In any case, the Offeror wishes to undertake its expansion strategy both in the business sector of Reno and in synergistic and/or contiguous sectors, by making further investments directly (and not through Reno). If so, Reno could become a subsidiary of a larger industrial group. The holders of Ordinary Shares who have not subscribed to the Offer could become minority shareholders of such a subsidiary controlled by Rimini, which would act as the group's holding company.

In this case, such shareholders could become the holders of Ordinary Shares listed on Euronext Milan, whose free float is small, with a possible resulting difficulty in liquidating their investment.

However, considering that at the Date of the Offer Prospectus, the Offeror held a number of Ordinary Shares which allowed it to reach the majority required for the Shareholders' Meeting approval of the Merger resolution, the Offeror stated that non-Removal from Trading was not a conceivable scenario at present.

Transactions as a result of the Offer

According to the representations contained in the Offer Prospectus, depending on the outcome of the Offer (including the possible Reopening of the Terms and/or fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, second paragraph, of the Italian Consolidated Law on Finance, fulfilment of the Purchase Obligation pursuant to Article 108, first paragraph, of the Italian Consolidated Law on Finance, and/or exercise of the Purchase Right pursuant to Article 111 of the Italian Consolidated Law on Finance):

- a) should the Issuer still be listed, in line with the reasons and objective of the Offer, the Offeror reserved the right to propose to the Issuer's and Offeror's competent bodies to achieve





Removal from Trading through the Issuer's merger by acquisition into the Offeror or into another unlisted company controlled by Apollo (the "**Merger**"); or

- b) should the Issuer's Removal from Trading be achieved, the Offeror stated that it would reserve the right to evaluate the possibility, at its own discretion, to carry out the Merger between the Issuer and the Offeror, should this be necessary and/or appropriate for the purpose of better achieving the Offer objectives.

It should be noted that the Merger could, if appropriate, qualify as a "leveraged buyout" with the resulting applicability of Article 2501-*bis* of the Italian Civil Code due the amounts disbursed to the Offeror under the Bidco Loan Agreement, in the event of a merger by acquisition of the Issuer into the Offeror.

In this regard, the Offeror stated in the Offer Prospectus that "*as a result of the Merger, the Issuer's total debt would be increased by an amount equal to the sums disbursed to the Offeror under the Bidco Loan (and Senior Secured Notes and SSRCF, if any) and not redeemed at the effective date of the Merger. At the Date of the Offer Prospectus, assuming that the entire financial resources granted to the Offeror under the Bidco Loan Agreement will be used (and without prejudice to various structural options as may be assessed in relation to, among other things, the Merger and Removal from Trading), an increase of up to 145% in the Issuer's debt following the Merger could be estimated, it being understood that this value may vary depending on various factors, including the issue of the Senior Secured Notes and use of the SSRCF.*

However, the Independent Directors note that, at the Date of the Offer Prospectus, it was not possible to accurately estimate the additional debt that could, in whole or in part, arise for the company resulting from the possible Merger.

The Offeror also specified that "*pending completion of the possible Merger, it should not be ruled out that, in light of the performance of the Issuer's business on a forward-looking basis, the Offeror may, as appropriate, use the resulting cash flow of the possible distribution of dividends and/or available reserves (if any) as may be approved by the Issuer, at its discretion and without any contractual obligation to that effect, to meet payment obligations under the Bidco Loan Agreement.*

*In any case, it is understood that, at the Date of the Offer Prospectus, no formal decisions had been taken by the competent bodies of the companies that could be involved with regard to the implementation of any of the above mergers and with regard to the related implementation methods".*

## **9. CONCLUSIONS**

In light of all the foregoing, the Independent Directors:

- (i) having examined (a) the contents of the Offer Prospectus and additional documentation relating to the Offer and (b) Fairness Opinion issued by the Financial Advisor;
- (ii) having assessed that this Opinion is being expressed pursuant to and in accordance with Article 39-*bis* of the Issuers' Regulations and, therefore, for the purpose of enabling the Board of Directors of Reno to issue the ensuing Issuer's Notification pursuant to Article



103, paragraph 3, of the Italian Consolidated Law on Finance and Article 39 of the Eminent Regulations;

unanimously believe that the Offer complies with the requirements laid down in the legal framework with reference to mandatory public offers, as it does not contain ancillary or accidental elements that may affect its essential content, and that the Offer Price is fair, from a financial standpoint, for holders of Ordinary Shares within the scope of the Offer.

\* \* \* \*

Milan, 15 November 2021

Independent Directors

Laura Guazzoni

ANNEX: Financial Advisor's Fairness Opinion



**ANNEX - FINANCIAL ADVISOR'S FAIRNESS OPINION**

**\*\* This is an English courtesy translation of the original document prepared in Italian language \*\***  
**Please consider that only the original version in Italian language has legal value**

**STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL**

Dear  
**Reno De Medici S.p.A.**  
Viale Isonzo, 25  
20135 Milan  
Italy

For the kind attention of the Independent Directors of Reno De Medici S.p.A.

Milan, November 15, 2021

**Subject: Fairness Opinion, from a financial point of view, on the consideration offered in the context of the mandatory totalitarian tender offer promoted by Rimini BidCo S.p.A. on the ordinary shares of Reno De Medici S.p.A.**

Dear Directors,

Reno De Medici S.p.A. (“**RDM**” or the “**Company**”) headquartered in Milan, whose ordinary shares are admitted to negotiations on the STAR segment managed by Borsa Italiana S.p.A., is Europe’s second largest producer of recycled-based coated cartonboard.

On the 4<sup>th</sup> of July 2021, Apollo Global Management, Inc., global alternative investment manager, entered into definitive agreements, through certain funds managed by its affiliates (the “**Apollo Funds**”), to acquire an interest (the “**Interest**”) of approximately 67% in the share capital of RDM (collectively, the “**Transaction**”).

In particular, Rimini BidCo S.p.A. (“**Rimini**” or the “**Offeror**”), a newly incorporated company controlled by the Apollo Funds, and the two largest shareholders of RDM, Cascades Inc. and Caisse de dépôt et placement du Québec, have signed two separate definitive share purchase and sale agreements for the purchase by Rimini of a total of #251,924,385 ordinary shares of RDM, representing 66.682% of its share capital (and 66.723% of the voting rights exercisable at the RDM shareholders’ meeting), at a price of €1.45 per share (the “**Consideration**”).

Following the closing of the Transaction, which took place on October 26, 2021, Rimini communicated that, on the same date, the legal prerequisites for the promotion by the Offeror of a mandatory totalitarian public tender offer pursuant to Articles 102 and 106, paragraph 1, of the TUF (*Testo Unico della Finanza*) (the “**Offer**”) on the ordinary shares of the Company at a price equal to the Consideration had been fulfilled.

The Offer is aimed at the delisting of the Company. In the event that the delisting is not accomplished at the end and due to the effect of the Offer, the delisting may be achieved by means of a merger of the Company in Rimini or in another company controlled by the Apollo Funds.

In this regard, on October 14, 2021, RDM granted Equita SIM S.p.A. (“**Equita**”) a mandate (the “**Mandate**”) to act as financial advisor to the Independent Directors of the same, including the release of a fairness opinion (the “**Opinion**”) in relation to the fairness from a financial point of view of the Consideration

**\*\* This is an English courtesy translation of the original document prepared in Italian language \*\***  
**Please consider that only the original version in Italian language has legal value**

in favour of the RDM Independent Directors (the “**Recipients**”). Equita acts as financial advisor to the Recipients, therefore it has not provided and does not provide any advisory services relating to, but not limited to, those of an accounting, legal, tax, actuarial, industrial or environmental nature. Equita shall receive under the terms of the Mandate a remuneration which is not affected by the completion of the Offer.

The present Opinion is not intended as an analysis of the merits of the Offer and of the effects and prospects that the Offer may have on the Company, and it doesn't constitute a recommendation to accept or not the Offer.

The present Opinion is not addressed to any person other than the Recipients and, therefore, no other individual shall be entitled to rely on this Opinion, and any judgement of third parties, with reference to the valuation of the Consideration, shall remain their sole responsibility and competence.

Individual sections of the Opinion should not be read independently of the others. Each section must be considered purely and exclusively in conjunction with the other sections of the document, in its entirety. In particular, the conclusions set out in the Opinion are based on the valuations performed as a whole and, therefore, no single conclusion should be used for other purposes or considered separately from the context in which they were formulated. The partial use of the content of the Opinion and/or the use of the Opinion for different purposes than those for which it was prepared may lead to a misinterpretation, even significantly, of all the considerations included in the Opinion and/or its conclusions. Under no circumstances should the valuations performed for the purposes of the Opinion be considered in a different context. In particular, the Opinion and the conclusions contained herein do not constitute the provision of investment services or activities pursuant to the TUF (*Testo Unico della Finanza*). The Opinion constitutes neither an offer to the public nor advice or recommendation to buy or sell any financial product.

The Opinion shall not be published or disclosed, either in whole or in part, to third parties or used for purposes other than those described in the Opinion itself, except in cases where publication or disclosure is expressly requested by the competent supervisory authorities, including Borsa Italiana S.p.A., Bank of Italy and CONSOB, or in compliance with legal and regulatory requirements or any administrative or judicial provisions. Furthermore, Equita authorises the Recipients to include this Opinion in RDM company records and documents, only within the limits required by the provisions in force and by the applicable regulations in relation to the Offer. Any other use requires Equita's prior written authorisation. Equita assumes no responsibility, either directly and / or indirectly, for damages or loss that may result from improper use and / or use by parties other than the Recipients of the information contained in this Opinion.

Equita declares that it is not in any situation of conflict of interest and that as of the date of this Opinion it does not have any economic relationship with RDM and/or its reference shareholders and therefore meets the independence requirement for the purposes of the Mandate. Equita belongs to a group that offers a wide range of financial, investment and ancillary services and activities (such as, for example, investment banking, securities brokerage, investment consultancy, individual portfolio management, equity research, corporate broking) to Italian and foreign institutional clients, in relation to which it cannot be excluded that conflicts of interest may arise with respect to the subject matter of the Assignment. In the event that the procedures to be followed and the measures adopted are not sufficient to ensure, with reasonable certainty, that the risk of harm to the interests of the Recipients can be avoided, Equita shall inform the same of the nature and/or sources of the conflicts so that any initiatives and/or arrangements reasonably necessary to protect the interests of the Recipients can be undertaken in accordance with the relevant legislation in force.

**\*\* This is an English courtesy translation of the original document prepared in Italian language \*\***  
**Please consider that only the original version in Italian language has legal value**

### **Warnings and documentation**

For the preparation of this Opinion, Equita relied on information provided by the Company and public information. Specifically, the most relevant documents are the following:

- Interim Report of the Company at 30/09/2021 released on 08/11/2021
- Structure of the Group RDM provided by RDM received on 19/10/2021
- Financial and economic prospective estimates of the Company provided by RDM management on 03/11/2021
- 2018, 2019 and 2020 annual financial reports
- RDM investors presentations available on the Company website
- Press releases of the Company
- Reports from research analysts who cover or used to cover RDM stock:
  - ✓ Intermonte equity research dated 19/04/2021
  - ✓ Midcap Partners equity research dated 23/03/2021
  - ✓ Intesa Sanpaolo equity research dated 11/05/2021
- Brokers' reports of companies comparable to RDM
- Notice pursuant to art. 102, paragraph 1 of TUF (*Testo Unico della Finanza*) published on 26/10/2021

In addition, in-depth videoconference sessions were held with RDM management regarding prospective economic and financial projections of the Company.

Finally, publicly available data and information were used. In particular, data and information collected through Borsa Italiana, FactSet and Bloomberg related to RDM and selected listed companies that Equita deemed relevant in view of the purpose of the Opinion.

For the purposes of preparing this Opinion, Equita relied entirely, without independent verification, on the truthfulness, fairness, accuracy and completeness of all documentation and information used. Equita has not undertaken any independent review, investigation or assessment of such documentation and of such information has not performed any independent accounting, financial, tax, legal, commercial and, in general, administrative audit and/or technical review. In addition, Equita has not provided, obtained, or reviewed any specialized opinions - such as, by way of example, but not limited to, legal, accounting, actuarial, environmental, IT or tax opinions - and, accordingly, this Opinion does not consider the possible implications relating to such matters and possibly the subject of such types of specialized opinions.

All financial estimates and projections used by Equita for the purposes of drawing up the Opinion have been prepared by the Company's management. Moreover, with regard to all the economic and financial information and projections received, Equita has assumed that they have been prepared in a reasonable manner. In particular, Equita confirmed that the perspective projections received reflect, to date, the best estimates and judgements that can be identified by the management. Moreover, the forecast data contained in RDM's economic and financial projections present, by their nature, elements of uncertainty and subjectivity that depend on the actual implementation of the assumptions used in the formulation of the forecasts.

Therefore, Equita assumes no responsibility for the truthfulness, correctness, accuracy, and completeness of all the documentation, estimates and information used for its analyses and for the preparation and drafting of the Opinion.

*\*\* This is an English courtesy translation of the original document prepared in Italian language \*\*  
Please consider that only the original version in Italian language has legal value*

### **Limitations and constraints of the valuation analyses**

The valuation analyses performed for the purpose of this Opinion show the following main limitations and constraints:

- FY2021, FY2022 and FY2023 estimates were prepared by the Company's management, taking into account the various price increases resulting from the strong inflationary pressures currently affecting the cost of raw materials and energy. However, by their nature, the forecast data contained in the management's economic and financial projections contain elements of uncertainty and subjectivity that are difficult to assess, especially in relation to the continuous changes in the prices of raw materials within the current macroeconomic context;
- management estimates have been developed up to 2023 and therefore cover a prospective time horizon of only two years;
- during 2021, RDM have finalized: i) the sale of the entire equity investment held in R.D.M. La Rochette S.A.S.; ii) the acquisition of 100% of the share capital of Papelera del Principado S.A. ("Paprinisa"), Ondupacart S.A, Cogeneraciò del Pla S.A. and Fergerdell S.L. and iii) the acquisition of 100% of the share capital of the Dutch company Fineska B.V., holding company of the "Eska" group. These changes in the scope of consolidation, which were only partially acknowledged by some research analyst, means that the estimates provided in the Company's equity research reports were not very meaningful. Therefore, we considered the application of valuation methods based on analysts' target prices to be not very significant;
- the application of other valuation methodologies in connection with trading multiples was also considered not very relevant as – also in light of conversations with the management – the Company is limitedly comparable with other similar listed companies, mainly due to the different business mix, size and economic and financial profile;
- the first nine months of 2021 were characterized by a strong inflationary effect, common to all economic sectors, which led to a temporary contraction in margins, as a result of the increase in the cost of raw materials and energy. Therefore, the application of valuation methodologies based on implied multiples of previous comparable transactions was deemed to be not very significant, as the Company's key economic indicator (EBITDA), for the purposes of applying the multiple, was significantly impacted by such temporary dynamic.

### **Valuation methodologies**

The valuations carried out for this Opinion are aimed solely at expressing an opinion regarding the fairness from a financial point of view of the Consideration, by means of a comparison with the estimated value of the economic capital attributable to RDM ordinary shares. Such valuations are therefore meaningful in the context of the Mandate and in no event may (i) be considered as possible indications of the market price or the economic value, current or prospective, of the shares subject to the Offer and (ii) be compared with other valuations made in different contexts or for different purposes.

According to best valuation practice, the valuations carried out for the purposes of the Opinion were conducted on a stand-alone basis, assuming the operational autonomy of the Company and ignoring the impact of any synergies and/or extraordinary costs resulting from the Offer or the fiscal, accounting, financial and/or operational impacts of the Offer on the Company. The analyses were also carried out assuming the continuity of the Company current business, without substantial changes in its management or corporate structure.

Equita has also assumed that all governmental, regulatory or other authorizations and approvals necessary for the execution of the Offer will be obtained without any negative impact on the Company and

**\*\* This is an English courtesy translation of the original document prepared in Italian language \*\***  
**Please consider that only the original version in Italian language has legal value**

that the execution of the Offer will be completed in accordance with the terms and conditions outlined in the announcement pursuant to Article 102 of the TUF (*Testo Unico della Finanza*), without exceptions, modifications or changes to any of the relevant terms or conditions.

In line with the best national and international valuation practices, the following valuation methodologies were considered the most relevant to estimate the value of the Company in the Opinion, having regard to its characteristics, the type of business and reference markets in which it operates, and the limitations and constraints described above:

- Discounted Cash Flow method ("**DCF**"), which determines the company's worth by discounting the future unlevered cash flows of the company at a given weighted average cost of capital ("**WACC**"), minus the net debt and debt-like items;
- the stock market prices methodology ("**Market Prices**"), according to which the value of a company is determined on the basis of the capitalization of the relevant securities traded on regulated exchanges, during different time horizons preceding the announcement of the Transaction;
- the methodology of premia paid in previous tender offers ("**Tender Offer Premia**"), which is based on the application, to the weighted average stock market prices recorded by the relevant security traded, of the premia implicit in the consideration of selected takeover bids;

In the application of the aforementioned methodologies, the characteristics and limitations implicit in each of them were considered, based on professional valuation practice normally applied in the sector.

On the other hand, for the reasons explained in the preceding paragraph, valuation methodologies based on the following were considered not meaningful, and therefore applied only as a control methodology:

- target prices published by research analysts ("**Target Prices**") who cover the RDM stock; this methodology determines the value of a company on the basis of the target valuations that financial analysts publish on the company analyzed;
- stock market multiples of comparable listed companies ("**Trading Multiples**"), applied to certain expected economic parameters of the company;
- multiples of previous comparable transactions ("**M&A Multiples**"), which determines the economic value of a company by applying the implicit multiples of precedent transactions to certain economic and financial metrics of the company.

### **Conclusions**

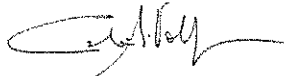
On the basis of the valuation analyses described above and the considerations set out above, as of today's date, Equita believes that the Price of Euro 1.45 per share recognized in the context of the Offer is fair from a financial point of view.

Neither Equita nor any of its directors, officers, employees or advisors shall be liable for any direct and/or indirect damages that may be suffered by any third party who has relied on any statement made or omitted to be made in this Opinion. Any liability arising directly or indirectly from the use of this Opinion is expressly excluded. Neither the receipt of this Opinion nor any information contained herein or subsequently communicated in connection with the Mandate shall be construed as investment advice by Equita.



**\*\* This is an English courtesy translation of the original document prepared in Italian language \*\***  
**Please consider that only the original version in Italian language has legal value**

Kind Regards.

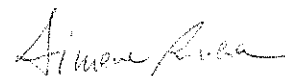


( Carlo Andrea Volpe )

Co-Head of *Investment Banking*

Head of *Corporate Advisory*

EQUITA SIM S.p.A.



( Simone Riviera )

Managing Director

Head of *Corporate M&A*

EQUITA SIM S.p.A.

**N. DOCUMENTS WHICH THE BIDDER PUTS AT THE PUBLIC'S DISPOSAL AND PLACES WHERE THESE DOCUMENTS CAN BE INSPECTED**

The Bid Document and the documents referred to in Paragraphs 1 and 2 can be consulted by the public at:

- the premises indicated below of each Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Subscriptions:
  - BNP Paribas Securities Services – Milan Branch Office, in Milan, Piazza Lina Bo Bardi No. 3;
  - Intesa Sanpaolo S.p.A., in Milan, Largo Raffaele Mattioli No. 3;
- the registered office of the Issuer in Milan, Viale Isonzo No. 25;
- the Bidder's registered office located at Via Alessandro Manzoni No. 38, Milan;
- the website of the Global Information Agent at [www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com); and
- the website of the Issuer at [www.rdmgroup.com/it/](http://www.rdmgroup.com/it/).

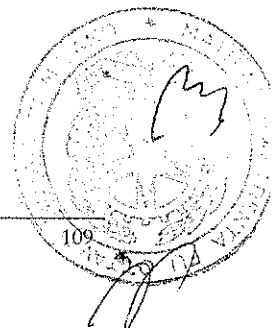
To this end, a dedicated e-mail account, [opa.renodemedici@investor.morrowsodali.com](mailto:opa.renodemedici@investor.morrowsodali.com), and a toll-free number, 800 141 319, have been set up by the Global Information Agent. For callers from abroad, the number +39 06 9762 0599 is available. These telephone numbers shall be available from Monday to Friday from 9:00 to 18:00 (Central European Time).

**N.1 DOCUMENTS RELATING TO THE BIDDER**

- Articles of Association and Memorandum of Association of the Bidder.

**N.2 DOCUMENTS RELATING TO THE ISSUER**

- Consolidated financial statements and draft financial statements as at 31 December 2020 and condensed interim consolidated financial statements as at 30 June 2021, accompanied by the annexes required by law.



**DECLARATION OF LIABILITY**

The Bidder, AGM Management, LLC, AP Impact AIF SCSp, Rimini TopCo S.p.A., as well as all the other entities belonging to the control chain of the Bidder, are liable for the completeness and truthfulness of the data and information contained in this Bid Document.

The Bidder, AGM Management, LLC, AP Impact AIF SCSp, Rimini TopCo S.p.A., as well as all the other entities belonging to the control chain of the Bidder, declare that, to the best of their knowledge, the information contained in the Bid Document is true and there are no omissions that could alter its scope.

**Rimini BidCo S.p.A.**

*(also in the name and on behalf of AGM Management, LLC, AP Impact AIF SCSp, Rimini TopCo S.p.A., as well as all the other entities belonging to the control chain of the Bidder)*

---

Name:

Title:

Repertorio n. 7110

VERBALE DI ASSEVERAZIONE DI TRADUZIONE  
(Art.1, n. 4 del R.D.L. 14.7.1937 n. 1666)

Il diciotto novembre duemilaventuno

18 novembre 2021

in Milano, Piazza di Santa Maria delle Grazie n. 1, nel mio studio.

Avanti a me Dottor **Mathias BASTRENTA**, Notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, è presente il signor:

= **Francesco DAMERI**, nato a Modena il 2 ottobre 1990, domiciliato a Milano, via Carroccio n. 8.

Detto Comparente, della cui identità personale io Notaio sono certo, mi presenta la traduzione dall'italiano all'inglese del documento che precede e mi chiede di asseverarla con giuramento.

Aderendo alla richiesta, ammonisco ai sensi di legge il Comparente, il quale presta quindi il giuramento di rito ripetendo la formula: "Giuro di avere bene e fedelmente proceduto alle operazioni a me affidate e di non avere avuto altro scopo che quello di far conoscere la verità.".

Richiesto io Notaio ho ricevuto il presente atto, del quale ho dato lettura al Comparente, che lo approva e con me lo sottoscrive.

Consta di un foglio scritto da persona di mia fiducia per una facciata sin qui.

*Francesco Dameri*

*Dameri*

*Mathias Bastrenta*

