



**Relazione Trimestrale al 30 settembre 2005**

**Operazioni straordinarie - Scissione proporzionale attività immobiliari**

**Risorse al servizio del prestito obbligazionario**

*Pontenuovo di Magenta, 14 novembre 2005*

A partire dalla relazione semestrale 2005, il Gruppo Reno De Medici (di seguito il “Gruppo”) adotta, per la redazione del bilancio consolidato, i principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”). Pertanto anche i dati comparativi del 2004 sono stati riesposti e rideterminati secondo gli IFRS.

- ◆ Ricavi netti al 30 settembre 2005: 288 milioni di euro, rispetto ai 312 milioni di euro a fine settembre 2004 (-7,8%)
- ◆ Margine operativo lordo: 22,9 milioni di euro, rispetto ai 33,3 milioni di euro dei primi nove mesi del 2004 che riflettevano componenti positive non ricorrenti per circa 9 milioni di euro (*per una migliore comprensione dei risultati economici consolidati, si rinvia a quanto riportato di seguito nel paragrafo Premessa*)
- ◆ Risultato di periodo: negativo per 7,1 milioni di euro, rispetto alla perdita di 0,7 milioni di euro a fine settembre 2004 che rifletteva le suddette componenti positive non ricorrenti
- ◆ Indebitamento finanziario netto: circa 192 milioni di euro rispetto ai circa 248 milioni di euro a fine dicembre 2004

\* \* \*

Il Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A. ha approvato in data odierna la Relazione Trimestrale al 30 settembre 2005.

## **PREMESSA**

Al fine di permettere una migliore comprensione dei risultati economici consolidati riportati nella presente Relazione Trimestrale, si ritiene opportuno richiamare l'attenzione sui seguenti aspetti.

Il Margine Operativo Lordo (o EBITDA) consolidato relativo ai primi nove mesi del 2004, pari a circa 33,3 milioni di euro, rifletteva, con riferimento alla controllata Aticarta S.p.A., proventi netti non ricorrenti pari a circa 9 milioni di euro, derivanti dalla positiva definizione dei rapporti contrattuali con BAT Italia S.p.A. avvenuta a fine settembre 2004. Al netto di tali componenti, l'EBITDA dei primi nove mesi del 2004 sarebbe risultato pari a circa 24,3 milioni di euro (circa 7,8% dei ricavi netti).

Il Margine Operativo Lordo consolidato al settembre 2005 è pari a circa 22,9 milioni di euro (8% circa dei ricavi netti).

Si segnala, inoltre, che l'EBITDA dei primi nove mesi del 2005 include il contributo negativo di alcune attività operative, per le quali le azioni strategiche adottate dal Gruppo prevedono la chiusura e/o la dismissione. Ci si riferisce, in particolare, alla fermata delle attività relative allo stabilimento di Prat (site in Barcellona, Spagna) e di alcune linee produttive della Capogruppo, nonché alla riconversione dello stabilimento di Pompei di proprietà della controllata Aticarta S.p.A.. L'EBITDA al 30 settembre 2005 riflette altresì costi operativi non ricorrenti connessi prevalentemente al processo di ristrutturazione in corso (consulenze, cessazioni di rapporti di lavoro, ecc.).

Al netto di tali componenti, pari nel complesso, a circa 1,5 milioni di euro, il Margine Operativo Lordo consolidato delle attività *core* sarebbe pari a circa 24,4 milioni di euro.

## **RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2005**

Il Gruppo Reno De Medici ha conseguito nel periodo gennaio-settembre 2005 ricavi netti per circa 288 milioni di euro rispetto ai circa 312 milioni di euro registrati nel corrispondente periodo dell'anno precedente<sup>1</sup>. In particolare, nel terzo trimestre 2005 i ricavi netti sono risultati pari a circa 87 milioni di euro rispetto ai circa 94 milioni di euro registrati nel terzo trimestre 2004. La flessione dei ricavi netti rispetto allo scorso esercizio, di circa il 7,8%, deriva prevalentemente da minori prezzi unitari di vendita e da minori volumi venduti anche a seguito della fermata delle attività produttive dello stabilimento di Pompei (di proprietà Aticarta S.p.A.) avvenuta nel giugno 2004. Nel terzo trimestre 2005 i volumi venduti sono in linea con quelli conseguiti nel corrispondente periodo dell'anno precedente.

A seguito della menzionata vendita di EPG, il settore cartone<sup>2</sup> rappresenta circa il 94% dei ricavi netti, rispetto al 6% circa delle attività cartotecniche residue svolte dallo stabilimento di Rovereto di proprietà di Aticarta S.p.A. La suddivisione dei ricavi netti del settore cartone per area geografica non rileva sostanziali variazioni rispetto al settembre 2004: i ricavi netti sul mercato italiano rappresentano il 50% del totale, mentre quelli sui mercati UE e extra-UE rispettivamente il 40% e il 10% circa.

<sup>1</sup> Cfr. Prospetti Contabili Consolidati del Gruppo RDM al 30.09.2005

<sup>2</sup> Nel settore cartone sono compresi anche i risultati delle attività di cogenerazione svolte in Spagna in considerazione dell'alto grado di interdipendenza di tali attività con quelle di produzione di cartone.

Il Margine Operativo Lordo si è attestato, a livello consolidato, sui circa 22,9 milioni di euro a fine settembre 2005, rispetto ai circa 33,3 milioni di euro del settembre 2004 (dato che rifletteva componenti positive non ricorrenti, richiamate in Premessa, per circa 9 milioni di euro).

Nel terzo trimestre 2005 il Margine Operativo Lordo si è attestato su circa 4,8 milioni di euro, rispetto ai 12,1 milioni di euro del terzo trimestre 2004 (dato che rifletteva le componenti non ricorrenti richiamate in Premessa).

Il risultato netto consolidato di periodo è negativo per circa 7,1 milioni di euro e riflette anche altri oneri per circa 15,7 milioni di euro, riferiti essenzialmente al riallineamento del valore di carico del credito verso il Grupo Torras S.A. al valore insito nella sentenza di primo grado emessa dal Tribunale di Madrid lo scorso settembre<sup>3</sup>, nonché il contributo delle attività operative cessate riconducibile alla vendita della partecipazione in Europoligrafico S.p.A. avvenuta nel mese di giugno 2005.

Il risultato netto consolidato del terzo trimestre 2005 risulta negativo per circa 6,7 milioni di euro rispetto al dato positivo di circa 0,8 milioni di euro del terzo trimestre 2004 (che rifletteva le componenti non ricorrenti richiamate in Premessa).

Nel corso dei primi nove mesi del 2005, il Gruppo ha sostenuto investimenti tecnici per circa 6,2 milioni di euro (circa 11 milioni di euro al settembre 2004), relativi prevalentemente ad interventi di manutenzione straordinaria nei principali siti produttivi, alla modifica della linea copertina nello stabilimento di Villa Santa Lucia e ad interventi sull'impianto di preparazione impasti dello stabilimento di Santa Giustina.

L'indebitamento finanziario netto consolidato, a fine settembre 2005, è pari a circa 192 milioni di euro rispetto ai circa 248 milioni al dicembre 2004. Il decremento è dovuto principalmente alla cessione di Europoligrafico S.p.A., avvenuta a fine giugno 2005, che ha comportato un incasso di circa 33 milioni di euro, al netto dell'erogazione di un *vendor loan* all'acquirente di 3 milioni di euro, ed il deconsolidamento di indebitamento finanziario per circa 13 milioni di euro.

In particolare, l'esposizione lorda a breve termine è pari a circa 209 milioni di euro ed include il prestito obbligazionario, residuante per 145 milioni di euro, con scadenza maggio 2006, le quote dei finanziamenti a medio lungo termine, per circa 15 milioni di euro, con scadenza nei 12 mesi successivi e l'indebitamento bancario a breve termine, per 49 milioni di euro, composto prevalentemente da linee di smobilizzo di crediti verso clienti. Nei primi nove mesi del 2005 sono stati effettuati rimborsi su finanziamenti a medio lungo termine per circa 12 milioni di euro.

### **PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO**

Tra i principali fatti di rilievo si segnalano i seguenti.

In data 26 settembre 2005, è stato siglato tra Reno De Medici S.p.A. e Termica Boffalora S.r.l. un atto per la revisione dei termini del contratto di fornitura di energia termica allo

---

<sup>3</sup> Cfr. Relazione Semestrale 2005

stabilimento di Magenta e per la definizione dell'insieme dei rapporti contrattuali con la società collegata. In sintesi, Reno De Medici S.p.A., relativamente al menzionato stabilimento, viene a beneficiare di una ridefinizione dei prezzi di fornitura e dell'estensione del contratto fino al dicembre 2009.

Sempre alla fine del mese di settembre 2005, è stato siglato, tra le autorità di governo centrali e locali, le competenti rappresentanze sindacali e la controllata Aticarta S.p.A., un protocollo di intesa relativo allo stabilimento di Pompei. Il protocollo intende favorire un piano di riconversione del sito produttivo e prevede, tra l'altro, la richiesta di un provvedimento di CIGS ai sensi della legge 223/91, per dodici mesi a decorrere dal 18 ottobre 2005, lo svuotamento dello stabilimento da tutti i materiali e dai macchinari ausiliari e complementari alla produzione di cartoncino da fibra vergine, nonché diversi impegni delle parti firmatarie tesi a promuovere un processo di riqualificazione professionale dei dipendenti dello stabilimento funzionale alla loro ricollocazione nelle nuove attività che si localizzeranno nel sito.

Per ulteriori fatti di rilievo si rinvia alla Relazione Trimestrale.

Il Gruppo, inoltre, in relazione al progetto di riallineamento del proprio assetto finanziario alle esigenze del piano industriale, ha da tempo avviato un progetto di valorizzazione di *asset non core* di natura industriale e immobiliare.

#### **OPERAZIONI STRAORDINARIE – SCISSIONE PROPORZIONALE**

**Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dare seguito ad una serie di operazioni straordinarie volte, tra l'altro, al riequilibrio della struttura finanziaria del Gruppo. Esse vertono sulla valorizzazione degli attivi immobiliari, anche attraverso la scissione proporzionale della Reno De Medici S.p.A. in due distinte società:**

- **una industriale dedicata alla produzione e vendita di cartone da riciclo,**
- **e l'altra dedita ad attività di valorizzazione di attività immobiliari.**

**Il Consiglio di Amministrazione ha quindi deliberato l'adozione del seguente programma, dando mandato al Presidente ed all'Amministratore Delegato, di procedere alla relativa attuazione, salvo i necessari passaggi formali occorrenti da parte del Consiglio di Amministrazione:**

- **trasferimento in capo alla controllata Red. Im S.r.l. degli attivi di natura immobiliare non produttivi di reddito, adiacenti allo stabilimento di Magenta;**
- **trasferimento in capo alla controllata Red. Im S.r.l. dei valori immobiliari siti in Barcellona, derivanti dalla operazione di valorizzazione in corso con la società spagnola Espais Promocions Immobiliaries S.A..**

**La somma di tali operazioni farà sorgere un credito in capo alla Capogruppo di circa € 40 milioni nei confronti di Red. Im S.r.l., i quali verranno rimborsati in denaro successivamente alla:**

- **scissione proporzionale della Capogruppo a favore di una beneficiaria di nuova costituzione, la quale avrà all'attivo la partecipazione in Red Im. S.r.l. (proprietaria dei citati attivi immobiliari e sui quali verrà attuato un piano di sviluppo) e lo stabilimento dimesso di Ciriè.**

**Si segnala che la nuova società immobiliare (beneficiaria della scissione) darà luogo, in concomitanza con l'ammissione a quotazione, alle seguenti operazioni:**

- **integrazione (con modalità tecniche in via di definizione) con le attività immobiliari di altri operatori, il cui contenuto verrà comunicato al Mercato non appena sarà stato formalizzato l'accordo;**
- **un aumento di capitale in contanti pari ad almeno € 20 milioni, da offrire in opzione ai soci, allo scopo di consentire alla beneficiaria immobiliare di mantenere un assetto finanziario idoneo ai propri obiettivi di sviluppo.**

**A tal proposito, si segnala che è stata acquisita la disponibilità da parte di Alerion Industries S.p.A., socio di maggioranza relativa, a garantire il buon esito del collocamento dell'aumento di capitale della società beneficiaria della scissione per l'importo di € 20 milioni.**

**Inoltre, al fine di far fronte ai propri impegni verso Reno De Medici, Red Im. S.r.l. accenderà un mutuo fondiario di € 20 milioni (in avanzata fase di definizione) sugli attivi di natura immobiliare acquisiti.**

**Pertanto, gli azionisti riceveranno, ciascuno in proporzione alla propria partecipazione detenuta in Reno De Medici S.p.A., azioni della "società beneficiaria" – per la quale sarà richiesta a Borsa Italiana l'ammissione a quotazione – che avrà in portafoglio i citati attivi immobiliari suscettibili di favorevoli prospettive di valorizzazione.**

**Nel suo complesso, per effetto del perfezionamento delle citate operazioni, l'attuale Reno De Medici S.p.A. (la Capogruppo quotata che rivestirà il ruolo di "società scissa" nel contesto della quotazione) manterrà tutti gli attuali *asset* a destinazione industriale e destinerà l'incasso dei suddetti crediti di € 40 milioni nei confronti di Red Im. S.r.l. al rimborso del prestito obbligazionario, con miglioramento della posizione finanziaria per pari importo (al netto degli altri effetti conseguenti all'andamento delle proprie attività ordinarie).**

**Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha convenuto di riunirsi entro il mese di Dicembre 2005, al fine di approvare i termini definitivi del complesso delle operazioni prospettate, nonché i prospetti informativi relativi all'insieme delle operazioni straordinarie indicate.**

#### **INFORMATIVA SUI PRESTITI OBBLIGAZIONARI**

**L'indebitamento finanziario netto consolidato include un prestito obbligazionario di 145 milioni di euro<sup>4</sup>, emesso dalla controllata Reno De Medici International S.A.. Tale**

---

<sup>4</sup> L'importo è al netto di obbligazioni Reno De Medici International S.A., per un importo nominale di 5 milioni di euro, precedentemente riacquistate dalla Capogruppo e successivamente vendute all'emittente per l'annullamento.

prestito obbligazionario, avente scadenza 4 maggio 2006, è assistito da garanzia a prima richiesta della Capogruppo, Reno De Medici S.p.A.. L'*Offering Circular* relativo a tale prestito obbligazionario è a disposizione del pubblico sul sito [www.renodemedici.it](http://www.renodemedici.it) sezione Investor Relations.

Per il rimborso del suddetto prestito obbligazionario, il Gruppo conta sulle seguenti risorse:

- liquidità disponibile ed attualmente già accantonata allo scopo per circa € 33 milioni;
- liquidità per ulteriori € 40 milioni circa, riveniente dalle operazioni straordinarie sopra esposte;
- l'accensione di un finanziamento di € 60 milioni a medio-lungo termine, attualmente in fase di delibera con un pool di Banche, in aggiunta alle attuali linee a medio-lungo termine già concesse al Gruppo ed in fase di ammortamento (pari a circa € 55 milioni al 30 settembre 2005), per complessivi circa € 115 milioni;
- disinvestimenti (in corso) di attività industriali non core, la cui definizione è prevista entro la fine dell'esercizio in corso.

**Il flusso di cassa generato dalla gestione dovrebbe consentire dal prossimo esercizio il servizio del debito bancario per capitale ed interessi per oltre 20-25 milioni di €/anno. Ciò è coerente con la struttura del passivo che è in corso di ridefinizione.**

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

I volumi di vendita conseguiti nel terzo trimestre 2005 hanno dimostrato una sostanziale tenuta rispetto a quelli registrati nel corso del terzo trimestre 2004, manifestando una graduale ripresa rispetto al trend iniziale del corrente esercizio.

I prezzi di vendita, che nel corso del primo semestre 2005 avevano mostrato un andamento in progressiva flessione, si sono mantenuti pressoché costanti nel corso del terzo trimestre. Sul versante dei costi di produzione, i prezzi delle materie prime hanno rilevato un andamento scarsamente dinamico mentre i costi energetici hanno segnato sensibili incrementi sia in Italia, dove secondo ultime stime Assocarta hanno raggiunto punte del 25% nel 2005, sia negli altri paesi europei seppur con diverse gradazioni.

In tale contesto, i maggiori produttori europei del settore cartone, tra cui Reno De Medici, hanno annunciato incrementi dei prezzi di vendita con decorrenza gennaio 2006. È pertanto prevedibile, nel quarto trimestre 2005, una accelerazione degli ordini per anticipare l'annunciato aumento che in ogni caso dovrà essere effettivamente confermato dal mercato nel prossimo esercizio.

Le azioni di ristrutturazione e di riassetto del Gruppo, che si focalizzano sulla produzione di cartone da riciclo prospettano per fine anno il completamento del *turnaround* e quindi un 2006 in grado di generare margini industriali più elevati a parità di condizioni di mercato. Le migliorate efficienze raggiunte nelle strutture produttive consentiranno di cogliere la fase di ripresa dei consumi attesa per il prossimo esercizio.

## Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato	3° Trim. 2005	3° Trim. 2004
	Euro/000	
Ricavi di vendita	87.236	94.492
Altri ricavi	2.089	9.921
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(5.690)	(3.759)
Costo Materie prime e servizi	(60.413)	(70.002)
Costo del personale	(16.091)	(17.455)
Altri costi operativi	(2.057)	(1.001)
Proventi (oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(189)	(33)
Proventi (oneri) atipici	(55)	(30)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>4.830</b>	<b>12.133</b>
Ammortamenti	(7.223)	(8.674)
Svalutazioni	(60)	0
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(2.453)</b>	<b>3.459</b>
	<i>Oneri finanziari netti</i>	
	(3.632)	(4.173)
	<i>Plusvalenza riacquisto Bond</i>	0
	0	0
	<i>Effetto attualizzazione credito vs Grupo Torras S.A.</i>	56
	301	301
Proventi (Oneri) finanziari netti	(3.576)	(3.872)
Proventi da partecipazioni	184	535
Altri proventi (oneri)	0	0
Imposte	(890)	(125)
<b>Utile (perdita) di periodo ante attività cessate</b>	<b>(6.735)</b>	<b>(3)</b>
	<i>Plusvalenza netta da cessione Europoligrafico</i>	0
	0	0
	<i>Risultato di periodo Europoligrafico</i>	829
Attività operative cessate	0	829
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>(6.735)</b>	<b>826</b>
attribuibile a:		
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	(6.853)	677
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza dei terzi	118	149

Conto economico consolidato	1 gen - 30 set 2005	1 gen - 30 set 2004
	Euro/000	
Ricavi di vendita	287.612	311.979
Altri ricavi	5.176	12.734
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(3.060)	(1.327)
Costo Materie prime e servizi	(209.228)	(226.675)
Costo del personale	(51.662)	(57.372)
Altri costi operativi	(5.141)	(5.664)
Proventi (oneri) da attività non correnti destinate alla dismissione	(243)	(111)
Proventi (oneri) atipici	(512)	(220)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>22.942</b>	<b>33.344</b>
Ammortamenti	(23.986)	(25.934)
Svalutazioni	(9.233)	0
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(10.277)</b>	<b>7.410</b>
	<i>Oneri finanziari netti</i>	(10.925)
	<i>Plusvalenza riacquisto Bond</i>	1.430
	<i>Effetto attualizzazione credito vs Grupo Torras S.A.</i>	666
Proventi (Oneri) finanziari netti	(10.259)	(9.113)
Proventi da partecipazioni	1.365	1.706
Altri proventi (oneri)	(15.728)	0
Imposte	(2.723)	(1.590)
<b>Utile (perdita) di periodo ante attività cessate</b>	<b>(37.622)</b>	<b>(1.587)</b>
	<i>Plusvalenza netta da cessione Europoligrafico</i>	27.259
	<i>Risultato di periodo Europoligrafico</i>	3.313
Attività operative cessate	30.572	884
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>(7.050)</b>	<b>(703)</b>
attribuibile a:		
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	(7.412)	(1.113)
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza dei terzi	362	410



Stato patrimoniale consolidato	30.09.2005	31.12.2004
Euro/000		
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	228.179	267.193
Investimenti immobiliari	1.284	1.284
Avviamento	759	1.297
Altre Immobilizzazioni immateriali	3.662	4.739
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	13.705	17.825
Imposte anticipate	0	0
Strumenti derivati	0	5.183
Attività finanziarie disponibili per la vendita	233	256
Crediti commerciali	161	262
Altri crediti	13.693	28.086
Attività non correnti destinate alla dismissione	4.919	8.883
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>266.595</b>	<b>335.008</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	107.527	119.613
Crediti commerciali	115.928	141.755
Altri crediti	13.177	6.925
Strumenti derivati	2.130	2.105
Attività finanziarie disponibili per la vendita	193	144
Attività finanziarie con fair value rilevato a conto economico	0	0
Disponibilità liquide	54.761	25.003
<b>Totale attività correnti</b>	<b>293.716</b>	<b>295.545</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>560.311</b>	<b>630.553</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Patrimonio netto del gruppo	148.100	155.512
Interessi di minoranza	630	560
<b>Patrimonio netto</b>	<b>148.730</b>	<b>156.072</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	39.943	198.751
Strumenti derivati	20	1.247
Altri debiti	7.409	553
Imposte differite	4.867	3.314
Fondo TFR	25.576	29.823
Fondi rischi e oneri a lungo	20.061	22.069
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	981
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>97.876</b>	<b>256.738</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	209.100	71.979
Strumenti derivati	2.825	2.859
Debiti verso fornitori	76.433	108.024
Altri debiti	22.404	33.461
Imposte correnti	2.943	1.420
<b>Totale passività correnti</b>	<b>313.705</b>	<b>217.743</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>560.311</b>	<b>630.553</b>

<b>Posizione finanziaria netta consolidata</b>	<b>30.09.2005</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Euro/000			
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	60.491	64.446	25.137
Debiti finanziari a breve	(214.652)	(212.323)	(77.092)
Valutazione derivati parte corrente	(695)	(692)	(754)
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>(154.856)</b>	<b>(148.569)</b>	<b>(52.709)</b>
Crediti finanziari a medio termine	3.000	0	0
Debiti finanziari a medio termine	(39.943)	(41.057)	(198.751)
Valutazione derivati parte non corrente	(20)	(25)	3.936
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(191.819)</b>	<b>(189.651)</b>	<b>(247.524)</b>

Per ulteriori informazioni si prega di contattare:

**Reno De Medici S.p.A.**

**Guido Vigorelli**

**Tel. 02/979601**

**E-mail [investor.relations@renodemedici.it](mailto:investor.relations@renodemedici.it)**

**Bonaparte 48**

**Alessandro Iozzia - Monica Strigelli**

**Tel. 02/8800971 Fax 02/72010530**

**E-mail [Alessandro.iozzia@bonaparte48.com](mailto:Alessandro.iozzia@bonaparte48.com) - [Monica.strigelli@bonaparte48.com](mailto:Monica.strigelli@bonaparte48.com)**