



DOCUMENTO INFORMATIVO

**REDATTO AI SENSI DELL'ART. 71 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI ADOTTATO DALLA
CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE
MODIFICATO E INTEGRATO, RELATIVO ALL'OPERAZIONE DI**

**ACQUISIZIONE DA PARTE DI RENO DE MEDICI S.P.A. DELL'INTERO
CAPITALE SOCIALE DI FINESKA B.V.**

21 luglio 2021

Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Reno De Medici S.p.A. in Milano, Viale Isonzo n. 25, sul sito *internet* di Reno De Medici S.p.A. (www.rdmgroup.com) nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarketStorage" (www.emarketstorage.com)

**SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PRO-FORMA E DEI DATI
PER AZIONE RELATIVI A RENO DE MEDICI S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2020**

Dati Economici

	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020		
	Dati Storici RDM IFRS	Rettifiche Pro Forma	RDM IFRS Pro Forma
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi di vendita	679.461	148.783	828.244
Risultato operativo	46.951	17.529	64.480
Totale utile (perdita) d'esercizio attribuibile			
- Gruppo	33.551	10.927	44.478
- Soci di minoranza			
Utile per azione (in €)			
-base	0,09	0,03	0,12
-diluito	0,09	0,03	0,12

Dati Patrimoniali

	Al 31 dicembre 2020		
	Dati Storici RDM IFRS	Rettifiche Pro Forma	RDM IFRS Pro Forma
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Attività non correnti	264.065	152.302	416.367
Attività correnti	250.933	(14.982)	235.951
Totale Attività	514.998	137.320	652.318
Totale Patrimonio netto del Gruppo	234.127	(1.182)	232.945
Totale Patrimonio netto	234.127	(1.182)	232.945
Passività non correnti	101.089	105.798	206.887
Passività correnti	179.782	32.704	212.486
Totale Passività	280.871	138.502	419.373
Totale Patrimonio netto e passività	514.998	137.320	652.318

INDICE

PREMESSE	6
1. AVVERTENZE	8
1.1 RISCHI O INCERTEZZE CONNESSI ALL'OPERAZIONE.....	8
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	8
2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE.....	8
2.1.1 <i>Descrizione della società oggetto dell'Operazione</i>	9
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'Operazione</i>	9
2.1.3 <i>Fonti di finanziamento</i>	10
2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE.....	10
2.2.1 <i>Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente</i>	10
2.2.2 <i>Programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Gruppo Eska</i>	11
2.3 RAPPORTI CON FINESKA E ANDES.....	11
2.3.1 <i>Rapporti significativi intrattenuti da RDM, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con Fineska e in essere al momento di effettuazione dell'Operazione</i>	11
2.3.2 <i>Rapporti ed accordi significativi tra RDM, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti del Consiglio di Amministrazione di RDM e Andes</i>	11
2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI DI CONSULTAZIONE DEGLI STESSI.....	11
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	12
3.1 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE, NONCHÉ SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTA DALL'EMITTENTE STESSO.....	12
3.2 IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO RDM.....	12
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE ACQUISITA	13
4.1 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE ACQUISITA.....	13
4.1.1 <i>Tavole comparative degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi di Fineska B.V.</i>	14
4.1.2 <i>Controllo da parte della società di revisione</i>	29
4.1.3 <i>Dati finanziari relativi al primo semestre dell'esercizio in corso</i>	30
4.1.4 <i>Rendiconti finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019 e situazione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2020 e 2019</i>	31
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	33
5.1. SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO FORMA AL 31 DICEMBRE 2020 E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO FORMA RELATIVO ALL'ESERCIZIO CHIUSO A TALE DATA DI FINESKA.....	33
5.2. INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE.....	51
6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	52
6.1 INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DI RDM DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CUI SI RIFERISCE L'ULTIMO BILANCIO PUBBLICATO.....	52
6.2 ELEMENTI DI INFORMAZIONE IN RELAZIONE ALLA RAGIONEVOLE PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	53
6.3 STIME E PREVISIONI.....	53
6.4 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLE STIME E PREVISIONI.....	53
ALLEGATI	54



DEFINIZIONI

In aggiunta ai termini altrimenti definiti nel presente documento informativo e salvo ove diversamente precisato, i seguenti termini avranno il significato di seguito indicato, essendo inteso che i termini e le espressioni definiti al maschile si intenderanno definiti anche al femminile e che i termini e le espressioni definiti al singolare si intenderanno definiti anche al plurale.

Andes	Andes C.V., veicolo societario (limited partnership) controllato dall'investment firm statunitense Andlinger & Co., con sede legale in Noorderstraat 394, 9611AW Sappemeer, Netherlands, numero di iscrizione presso la Camera di Commercio olandese 59189940.
Contratto	Il contratto preliminare di compravendita stipulato in data 8 luglio 2021 tra RDM e Andes e avente ad oggetto il 100% del capitale sociale di Fineska, al quale è stata data esecuzione in data 13 luglio 2021.
Data del Documento Informativo	La data di pubblicazione del presente Documento Informativo.
Data di Esecuzione	La data di esecuzione dell'Operazione, ossia il 13 luglio 2021.
Documento Informativo	Il presente documento informativo redatto ai sensi dell'art. 71 e in conformità all'Allegato 3B, Schema n. 3, del Regolamento Emittenti.
Dutch GAAP	Principi contabili generalmente accettati nei Paesi Bassi.
Fineska	Fineska B.V., holding del gruppo societario "Eska", con sede legale in Noorderstraat 394, 9611AW Sappemeer, Netherlands, capitale sociale di Euro 100,00, numero di iscrizione presso la Camera di Commercio olandese 59196203.
Gruppo Eska	Il gruppo societario "Eska", cui fa capo Fineska.



Gruppo RDM

Reno De Medici S.p.A. e le società che sono, o dovessero in futuro divenire, direttamente o indirettamente controllate.

Operazione

Operazione di acquisizione, da parte di RDM, del 100% del capitale sociale della società di diritto olandese Fineska detenuto da Andes.

Prezzo

Il prezzo pattuito tra Andes e RDM per l'Operazione, come definito nel Contratto.

Prospetti Consolidati Pro-Forma

I prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma, del conto economico consolidato pro-forma, del conto economico complessivo consolidato pro-forma del Gruppo RDM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, corredati delle relative note esplicative.

Regolamento Emittenti

Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

RDM o Emittente

Reno De Medici S.p.A., con sede legale in Viale Isonzo n. 25, Milano, 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.



PREMESSE

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Reno De Medici S.p.A. (“**RDM**” o l’“**Emittente**”) ai sensi dell’art. 71 del Regolamento Emittenti e del relativo Schema n. 3 dell’Allegato 3B, in relazione all’operazione di acquisizione, da parte di RDM, del 100% del capitale sociale della società di diritto olandese Fineska B.V. (“**Fineska**”), *holding* del gruppo societario Eska, detenuto da Andes C.V. (“**Andes**”), società controllata dall’*investment firm* statunitense Andlinger & Co (l’“**Operazione**”).

Come già comunicato al mercato RDM ha sottoscritto in data 8 giugno 2021 un impegno irrevocabile per la sottoscrizione di un contratto preliminare (il “**Contratto**”) relativo all’acquisto di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Fineska detenuta da Andes.

L’impegno delle parti alla sottoscrizione del Contratto era sospensivamente condizionato all’avvio e al completamento delle procedure giuslavoristiche e sindacali previste dalla normativa olandese.

Completate le predette procedure, in data 8 luglio 2021 le Parti hanno pertanto proceduto alla sottoscrizione del contratto preliminare di compravendita, dando esecuzione all’Operazione di compravendita in data 13 luglio 2021 (la “**Data di Esecuzione**”).

Si precisa, al riguardo, che l’Operazione è stata trattata da RDM quale operazione significativa ai sensi dell’articolo 71 del Regolamento Emittenti e del relativo Allegato 3B in quanto il controvalore dell’Operazione, pari a 147 milioni di Euro, supera la soglia di significatività del 25% della capitalizzazione di RDM al 31 dicembre 2020 che è pari a 91,6 milioni di Euro (la capitalizzazione di RDM al 30 dicembre 2020 è pari a 366,5 milioni di Euro).



Di seguito gli indici di rilevanza relativi all'operazione:

a)	Controvalore dell'operazione Capitalizzazione dell'emittente al 30 dicembre 2020	$\frac{147.075}{366.467}$	=	40,1%
b)	Totale Attivo del ramo d'azienda al 31 dicembre 2020 Totale Attivo dell'emittente al 31 dicembre 2020	$\frac{107.602}{514.998}$	=	20,9%
c)	Risultato (prima delle imposte e attività operative cessate) del ramo d'azienda al 31 dicembre 2020 Risultato (prima delle imposte e attività operative cessate) dell'emittente al 31 dicembre 2020	$\frac{16.990}{45.991}$	=	36,9%
d)	Patrimonio Netto del ramo d'azienda al 31 dicembre 2020 Patrimonio Netto Emittente al 31 dicembre 2020	$\frac{59.605}{234.127}$	=	25,5%
e)	Totale Passivo del ramo d'azienda al 31 dicembre 2020 Totale Attivo dell'emittente al 31 dicembre 2020	$\frac{47.997}{514.998}$	=	9,3%



1. AVVERTENZE

1.1 RISCHI O INCERTEZZE CONNESSI ALL'OPERAZIONE

L'Operazione presenta i rischi tipici dell'investimento in partecipazioni rilevanti e/o totalitarie nel capitale di società con azioni non quotate e, in particolare, l'eventualità che la partecipazione acquisita subisca deprezzamenti per effetto: (i) dell'insorgenza, nella situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Fineska, di sopravvenienze passive e/o insussistenze di attivo non conosciute e/o non prevedibili al momento del perfezionamento dell'Operazione ovvero (ii) di altri fattori non prevedibili al momento del perfezionamento dell'Operazione stessa.

Come già reso noto al mercato, si rammenta che una parte del Prezzo, pari a Euro 6.700.000,00, sarà trattenuta in custodia presso una terza parte ("escrow") per 2 (due) anni dalla Data di Esecuzione, a garanzia di eventuali obblighi di indennizzo previsti dal Contratto.

In aggiunta, dal momento che per effetto dell'Operazione RDM è divenuta socia unica di Fineska, *holding* del gruppo societario "Eska", l'Operazione comporta altresì i rischi tipici delle operazioni di integrazione societaria, tra cui l'integrazione dell'attività, del coordinamento dell'attività di sviluppo degli investimenti e della gestione della società. Pertanto, il processo di concreta integrazione tra il Gruppo RDM e il Gruppo Eska potrebbe essere completato con tempi e modi diversi da quelli allo stato pianificati e, conseguentemente comportare maggiori costi a oggi non previsti.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE

L'Operazione, perfezionatasi in data 13 luglio 2021, consiste nell'acquisizione da parte di RDM di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Fineska.

Il prezzo per l'acquisizione di Fineska 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 (sulla base dei dati consolidati, redatti in Euro, secondo i principi contabili Dutch GAAP). L'Equity Value è stato determinato in misura pari a 147 milioni di Euro, deducendo dall'Enterprise Value di 155 milioni di Euro una PFN adjusted negativa per 8 milioni di Euro.

Contrattualmente non sono previsti ulteriori aggiustamenti al prezzo. Il prezzo pagato al Closing è stato determinato sulla base dell'Equity Value maggiorato di un tasso di interesse del 3% annuo, applicato per il periodo compreso tra la data del 31 dicembre 2020 e la data del Closing.

L'esborso di cassa necessario al perfezionamento dell'acquisizione è stato reperito dal Gruppo RDM principalmente mediante il ricorso ad una linea specifica esterna di finanziamento.



2.1.1 Descrizione della società oggetto dell'Operazione

La società le cui azioni sono state oggetto di cessione da parte di Andes a favore di RDM è Fineska.

Fineska, è una società di diritto olandese, *holding* del gruppo societario “Eska”, con sede legale in Noorderstraat 394, 9611AW Sappemeer, Netherlands, capitale sociale di Euro 100,00 e numero di iscrizione presso la Camera di Commercio olandese 59196203.

Il Gruppo Eska è *leader* mondiale nella produzione di “*solid board*”, cartoncino ad alto spessore ottenuto da fibre 100% riciclate, con due impianti produttivi in Olanda (Sappemeer e Hoogezand) ed una capacità installata complessiva di 290.000 tonnellate annue. Le applicazioni del *solid board* vanno dal *luxury packaging* alla legatoria, dai puzzle e giochi da tavolo alle applicazioni grafiche. In aggiunta ai due stabilimenti produttivi, il Gruppo Eska dispone di tre centri di taglio e deposito rispettivamente negli Stati Uniti, in Italia e in Spagna, oltre a uffici commerciali in UK e Hong Kong.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione

Come anticipato, in data 8 giugno 2021 RDM ha sottoscritto un impegno irrevocabile per la sottoscrizione del Contratto relativo all'acquisto di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Fineska detenuta da Andes.

L'impegno delle parti alla sottoscrizione del Contratto era tuttavia condizionato all'avvio e al completamento delle procedure giuslavoristiche e sindacali previste dalla normativa olandese.

Il Contratto è stato, pertanto, sottoscritto da Andes, in qualità di venditore, e RDM, in qualità di acquirente, in data 8 luglio 2021, dando le parti corso all'esecuzione dell'Operazione in data 13 luglio 2021.

Il Prezzo dell'Operazione è pari a Euro 147 milioni di Euro ed è stato interamente pagato da RDM alla Data di Esecuzione.

Si precisa che il Prezzo è stato basato su un Enterprise Value complessivo di Euro 155 milioni, calcolato su un EBITDA consuntivato nel 2020 di Euro 24,6 milioni.

L'Equity Value è stato determinato in misura pari a Euro 147 milioni, deducendo dall'Enterprise Value una posizione finanziaria netta *adjusted* negativa per Euro 8 milioni.

Il Prezzo è stato dunque determinato sulla base dell'Equity Value, maggiorato di un tasso di interesse annuo del 3%, applicato per il periodo compreso tra la data del 31 dicembre 2020 e la Data di Esecuzione ed altri costi connessi all'operazione.

In data 7 giugno 2021 è stata altresì rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A. la fairness opinion sulla congruità dal punto di vista finanziaria del corrispettivo negoziato per



l'acquisizione della totalità delle azioni di Fineska e, sulla base delle analisi eseguite, il corrispettivo complessivo dell'Operazione è stato considerato congruo.

2.1.3 Fonti di finanziamento

RDM ha perfezionato l'Operazione facendo ricorso ad una linea specifica esterna di finanziamento da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. e Unicredit S.p.A., pari a complessivi Euro 100.000.000,00, avente le seguenti principali caratteristiche:

- (i) una durata di 5 anni dalla data del closing dell'operazione, con un piano di ammortamento in rate semestrali a partire dal 31 dicembre 2022;
- (ii) tasso d'interesse pari all'Euribor 3 mesi (con floor a zero) maggiorato di uno spread di 175 bps, soggetto a possibili aggiustamenti in funzione del raggiungimento di specifici obiettivi di sostenibilità in materia di Environmental, Social and Governance ("ESG").

Il finanziamento è garantito da un pegno sul 100% delle quote di Fineska e da un pegno sugli eventuali crediti derivanti dal contratto di acquisizione.

2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE

2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

Il Gruppo RDM, a seguito della vendita della controllata francese La Rochette S.A.S. avvenuta ad aprile 2021, è totalmente concentrato nella produzione di cartoncino su base riciclata.

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 RDM 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).

Il Gruppo Eska è leader di mercato a livello Europeo del segmento "specialities" e presenta risultati in costante crescita negli ultimi anni nonché buone prospettive di crescita nel medio termine. Il segmento specialities presenta margini di profitto (ritorno sulle vendite) mediamente superiori (+5%) agli altri segmenti. Il Gruppo Eska opera in tutti i settori merceologici del segmento (bookbinding, puzzles & games, stationery e luxury packaging) ed è in costante crescita nel "luxury" che rappresenta il segmento con maggiori margini di profitto e prospettive di crescita. Oltre ad essere leader di mercato in Europa, il Gruppo Eska ha una importante quota di mercato negli Stati Uniti, dove è presente con una organizzazione commerciale e un centro di taglio. È quindi possibile individuare tra i principali obiettivi gestionali i seguenti:

- Aumentare e consolidare il fatturato ed Ebitda del Gruppo RDM
- Diventare leader di mercato del segmento “specialities” con margini di profitto superiori alla media
- Incrementare la presenza geografica, finora limitata, nell’area Nord-Est dell’Europa
- Utilizzare la forte presenza del Gruppo Eska negli Stati Uniti per incrementare le vendite dei segmenti tradizionali
- Eliminare il rischio di avere un solo sito produttivo operante in tale segmento ed ottenere quindi potenziali sinergie.

2.2.2. Programmi elaborati dall’Emittente relativamente al Gruppo Eska

L’emittente non prevede, sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, di attuare nei successivi 12 mesi programmi di sviluppo industriale o piani di ristrutturazione/riorganizzazione ulteriori rispetto a quelli finalizzati al raggiungimento degli obiettivi descritti al paragrafo precedente.

2.3 RAPPORTI CON IL GRUPPO ESKA E ANDES

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti da RDM, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con società del Gruppo Eska e in essere al momento di effettuazione dell’Operazione

Alla Data di Esecuzione dell’Operazione non risultano rapporti significativi tra RDM, le società del Gruppo RDM ed il Gruppo Eska.

2.3.2 Rapporti ed accordi significativi tra RDM, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti del Consiglio di Amministrazione di RDM e Andes

Non risultano rapporti e/o accordi significativi tra RDM, le società del Gruppo RDM, i dirigenti e i componenti del Consiglio di Amministrazione di RDM, da una parte, e Andes, dall’altra.

2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI DI CONSULTAZIONE DEGLI STESSI

Il Documento Informativo e i relativi allegati sono a disposizione del pubblico presso la sede legale di Reno De Medici S.p.A. in Milano, Viale Isonzo n. 25, sul sito *internet* di Reno De Medici S.p.A. (www.rdmgroup.com) nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato “eMarketStorage” (www.emarketstorage.com).



3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE, NONCHÉ SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTA DALL'EMITTENTE STESSO

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Operazione e ai programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Gruppo Eska, si rinvia ai precedenti Paragrafi 2.2.1 e 2.2.2.

3.2 IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO RDM

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Operazione e ai programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Gruppo Eska, si rinvia ai precedenti Paragrafi 2.2.1 e 2.2.2.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE ACQUISITA

Nel presente Capitolo sono riportate le informazioni finanziarie consolidate di Fineska B.V. (“Fineska” e insieme alle sue controllate “Gruppo Eska”). Tali informazioni, come specificato nei successivi paragrafi, sono state tratte dai documenti pubblicati dalla stessa Fineska B.V., che non sono stati oggetto di alcuna approvazione da parte di nessun organo sociale della Società. Reno de Medici, pertanto, non assume alcuna responsabilità in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni relative a Fineska B.V. di cui al presente Capitolo 4.

4.1 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE ACQUISITA

Di seguito si riportano le situazioni patrimoniali consolidate al 31 dicembre 2020 e 2019, e i conti economici consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019 di Fineska B.V. Tali dati consolidati, redatti in Euro, secondo i principi contabili Dutch GAAP, sono stati estratti dal bilancio consolidato di Fineska B.V. al 31 dicembre 2020 e 2019.

I prospetti consolidati di Fineska B.V. devono essere letti congiuntamente ai bilanci che includono le note esplicative e che formano parte integrante di tali bilanci.

4.1.1 Tavole comparative degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi di Fineska B.V.

Situazioni patrimoniali-finanziarie consolidate al 31 dicembre 2020 e 2019

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre	
	2020	2019
Immobilizzazioni immateriali	1.462	1.368
Immobilizzazioni materiali	55.027	54.161
Altri crediti	-	97
Totale immobilizzazioni	56.489	55.626
Rimanenze	16.886	17.727
Crediti	19.822	25.880
Cassa e disponibilità liquide	14.405	8.702
Totale attivo circolante	51.113	52.309
Totale attivo	107.602	107.935
Patrimonio netto di gruppo	59.605	47.174
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	59.605	47.174
Fondi per rischi e oneri	1.847	2.500
Passività a medio lungo termine	11.309	18.259
Passività correnti	34.841	40.002
Totale passività	47.997	60.761
Totale patrimonio netto e passività	107.602	107.935

Conti economici consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Ricavi di vendita	147.353	162.555
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(763)	(228)
Valore della produzione	146.590	162.327
Costo Materie prime	(48.985)	(63.850)
Costo per servizi	(27.713)	(28.286)
Costo del personale	(38.159)	(39.163)
Altri costi operativi	(7.326)	(8.232)
Ammortamenti	(6.992)	(7.097)
Costi totali	(129.175)	(146.628)
Risultato operativo	17.415	15.699
Oneri finanziari	(425)	(271)
Risultato prima delle imposte	16.990	15.428
Imposte	(4.030)	(3.521)
Utile (Perdita) d'esercizio	12.960	11.907
<i>Totale utile (perdita) d'esercizio attribuibile a:</i>		
- Gruppo	12.960	11.907
- Soci di minoranza		17

4.1.1.1 Informazioni di carattere generale

Il Gruppo Eska vende in tutto il mondo prodotti in cartone, derivanti da carta riciclata, quali copertine rigide per libri, puzzle resistenti, tabelloni e plance per giochi da tavolo e imballaggi per diversi marchi di lusso.

Al 31 dicembre 2020, il Gruppo Eska operava attraverso stabilimenti di produzione ubicati in Olanda, tre centri di taglio e deposito rispettivamente negli Stati Uniti, in Italia e Spagna oltre ad uffici commerciali ubicati nel Regno Unito e ad Hong Kong.

La predisposizione del bilancio in conformità agli Dutch GAAP richiede al *management* la formulazione di stime e assunzioni che influenzano gli importi comunicati relativi ad attività e passività, la rappresentazione di attività e passività contingenti alla data del bilancio e gli importi comunicati relativi a ricavi e costi riconosciuti durante il periodo di rendicontazione. Tali stime si basano su esperienze passate e informazioni a disposizione del *management* su eventi e azioni correnti che il Gruppo Eska può intraprendere in futuro. Tra le voci significative soggette a stime figurano gli accantonamenti per svalutazione dei crediti e delle imposte anticipate, le

passività legali, le posizioni fiscali e gli effetti derivanti dalle riforme fiscali, la valutazione delle rimanenze, le passività correlate a piani pensionistici e altri benefici ai dipendenti, le valutazioni di attività immateriali e a lungo termine, e gli strumenti finanziari. Infine, si segnala che il *management* ha dovuto inoltre applicare il proprio giudizio professionale per stimare i possibili impatti della pandemia Covid-19 con riferimento all'eventuale rischio di continuità aziendale e alla recuperabilità del valore degli asset iscritti in bilancio.

4.1.1.2 Note di commento alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Si riportano nel seguito i commenti alle più significative voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di Fineska.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali del Gruppo Eska, che non sono considerate a vita utile indefinita, vengono ammortizzate lungo le loro vite utili in base al beneficio economico atteso.

Di seguito si presenta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>		
	Software	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2018	1.108	1.108
Di cui:		
- costo storico	8.018	8.018
- fondo ammortamento	(6.910)	(6.910)
Investimenti	644	644
Ammortamenti	(398)	(398)
Riclassifiche	14	14
Saldo netto al 31 dicembre 2019	1.368	1.368
Di cui:		
- costo storico	8.677	8.677
- fondo ammortamento	(7.309)	(7.309)
Investimenti	587	587
Ammortamenti	(493)	(493)
Saldo netto al 31 dicembre 2020	1.462	1.462
Di cui:		
- costo storico	9.264	9.264
- fondo ammortamento	(7.802)	(7.802)



I software sono ammortizzati lungo una vita utile di 5 anni.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali vengono valutate al loro costo d'acquisto al netto degli ammortamenti accumulati e svalutazioni. I costi di iscrizione delle immobilizzazioni materiali iscritti a seguito di acquisizioni si basano sui fair value stimati alla data di acquisto.

Di seguito si presenta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>					
	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2018	11.733	38.018	3.128	644	53.523
Di cui:					
- costo storico	52.739	189.567	8.532	644	251.482
- fondo ammortamento	(41.006)	(151.549)	(5.404)		(197.959)
Investimenti	1.448	4.142	325	1.286	7.201
Disinvestimenti			(135)		(135)
Riclassifiche			1		1
Nuovi leasing finanziari			142		142
Differenze cambio sul costo storico	1	39	6		46
Ammortamenti	(837)	(5.295)	(567)		(6.699)
Fondo ammortamenti su disinvestimenti			114		114
Differenze cambio sul fondo ammortamento	(1)	(29)	(2)		(32)
Saldo netto al 31 dicembre 2019	12.344	36.875	3.012	1.930	54.161
Di cui:					
- costo storico	54.188	193.748	8.871	1.930	258.737
- fondo ammortamento	(41.844)	(156.873)	(5.859)		(204.576)
Investimenti	2.517	2.676	288	1.725	7.206
Disinvestimenti		(95)	(341)		(436)
Nuovi leasing finanziari			184		184
Differenze cambio sul costo storico	(2)	(173)	(22)		(197)
Ammortamenti	(854)	(5.067)	(507)		(6.428)
Fondo ammortamenti su disinvestimenti		73	295		368
Differenze cambio sul fondo ammortamento	2	155	12		169
Saldo netto al 31 dicembre 2020	14.007	34.444	2.921	3.655	55.027
Di cui:					
- costo storico	56.703	196.156	8.980	3.655	265.494
- fondo ammortamento	(42.696)	(161.712)	(6.059)		(210.467)

Le immobilizzazioni materiali detenute tramite leasing finanziario ammontano a Euro 740 migliaia al 31 dicembre 2020. I terreni e fabbricati risultano essere oggetto di garanzia in relazione al finanziamento concesso da Coöperatieve Rabobank U.A.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene calcolato a quote costanti sulle base delle vite utili stimate: per gli immobili, da 20 a 40 anni, per i macchinari da 10 a 20 anni, e le altre immobilizzazioni immateriali da 3 a 10 anni.

Gli investimenti sostenuti nell'esercizio 2020 sono relativi principalmente a impianti volti a migliorare la salute e sicurezza dei lavoratori e a migliorare la capacità produttiva di alcuni prodotti, tra i quali il cartone liscio. Altri investimenti significativi sono relativi a fabbricati e strumenti informatici.

L'impairment test per queste attività a vita utile definita richiede significative stime ed assunzioni, in particolare per quanto concerne l'identificazione dei gruppi di attività e la determinazione del fair value di mercato. Il Gruppo Eska valuta la recuperabilità del valore contabile delle attività durevoli (incluse le immobilizzazioni materiali e le immobilizzazioni immateriali) ogni volta che gli eventi o le variazioni di circostanze indichino che il valore contabile di un'attività possa non essere interamente recuperabile. Le svalutazioni vengono riconosciute quando i futuri flussi di cassa previsti non scontati derivanti dall'attività sono inferiori rispetto al relativo valore netto contabile. La svalutazione è pari all'eccedenza tra il valore contabile di un'attività ed il suo fair value ed è contabilizzata a conto economico.

Altri crediti

Gli altri crediti vengono valutati inizialmente al fair value e successivamente al costo ammortizzato. Di seguito si presenta la movimentazione degli altri crediti non correnti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>			
	Imposte anticipate	Altri crediti a medio lungo termine	Totale
Saldo al 31 dicembre 2018	92	100	192
Trasferimenti	5		5
Incassi		(100)	(100)
Saldo al 31 dicembre 2019	97		97
Trasferimenti	(97)		(97)
Saldo al 31 dicembre 2020			

Rimanenze

Le rimanenze del Gruppo Eska sono composte da materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti. Le materie prime ed i prodotti di consumo sono valutati al costo con il metodo del first-in/first-out (FIFO) oppure, se inferiore, al valore netto di realizzo. I semilavorati ed i prodotti finiti sono valutati al minore tra il costo standard di produzione, comprendente i costi diretti e indiretti di produzione, ed il valore netto di realizzo.

Di seguito si presenta il dettaglio delle rimanenze al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2020	2019
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.418	5.079
Prodotti finiti e merci	11.468	12.648
Totale	16.886	17.727

Crediti

I crediti del Gruppo Eska sono valutati con il metodo del costo ammortizzato. Di seguito si presenta il dettaglio dei crediti al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2020	2019
Crediti commerciali	17.411	20.763
Crediti tributari e previdenziali	1.286	3.391
Crediti diversi	356	140
Ratei e risconti attivi	769	1.586
Totale	19.822	25.880

Il Gruppo Eska vende un'ampia gamma di prodotti in tutto il mondo. La concentrazione del rischio di credito rispetto ai crediti commerciali è limitata in considerazione dell'ampio numero di clienti. Le vendite sono assicurate presso una compagnia di assicurazione del credito e vengono effettuate a clienti che soddisfano la politica di rating del credito della Società. Vengono eseguite costanti valutazioni sul merito creditizio dei clienti e, in genere, non sono necessarie garanzie.

Il Gruppo Eska ha stanziato un fondo svalutazione crediti, sulla base di stime del management, su esposizioni ritenute critiche. Il fondo svalutazione crediti risulta pari a Euro 165 migliaia e Euro 193 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2020 e 2019.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide del Gruppo Eska sono pari a Euro 14.405 migliaia e Euro 8.702 migliaia al 31 dicembre 2020 e 2019 rispettivamente. Non risultano disponibilità liquide vincolate al 31 dicembre 2020 e 2019.

Patrimonio netto

Di seguito si presenta la movimentazione del patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2020.

<i>(In migliaia di Euro)</i>						
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di traduzione	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2018		22.700	614	24.829	8.899	57.042
Destinazione risultato di esercizio				8.899	(8.899)	
Utile (perdita) d'esercizio					11.924	11.924
Riclassifiche	21.575	(21.575)				
Rimborso di capitale sociale	(21.575)					(21.575)
Altri movimenti				(334)		(334)
Adeguamento riserva traduzione			117			117
Totale movimenti		(21.575)	117	8.565	3.025	(9.868)
Saldo netto al 31 dicembre 2019		1.125	731	33.394	11.924	47.174
Destinazione risultato di esercizio				11.924	(11.924)	
Utile (perdita) d'esercizio					12.960	12.960
Altri movimenti			19	29		48
Adeguamento riserva traduzione			(577)			(577)
Totale movimenti			(558)	11.953	1.036	12.431
Saldo netto al 31 dicembre 2020		1.125	173	45.347	12.960	59.605

Il risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, pari a Euro 8.899 migliaia, è stato interamente destinato alle altre riserve nel corso dell'esercizio 2019.

In data 26 novembre 2019, è stato deliberato un aumento di capitale di Euro 21.575 migliaia eseguito mediante l'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni.

Successivamente, nella stessa data, il valore nominale delle 10.000 azioni è stato modificato da Euro 2.157,51 a Euro 0,01, comportando una riduzione del capitale sociale per Euro 21.575 migliaia. Tale ammontare, pari a Euro 21.575 migliaia è stato ripagato agli azionisti della società, in seguito allo svolgimento del test richiesto dal codice civile olandese.

Il risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, pari a Euro 11.924 migliaia, è stato interamente destinato alle altre riserve nel corso dell'esercizio 2020.

Fondi rischi e oneri

Di seguito si presenta la movimentazione dei fondi rischi e oneri per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2020.

<i>(In migliaia di Euro)</i>				
	Fondo per imposte differite	Fondo per altri benefici futuri ai dipendenti	Fondo trattamento di fine rapporto	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2018	2.026	1.041	275	3.342
Incrementi		79	22	101
Pagamenti		(131)	(4)	(135)
Rilasci	(807)			(807)
Differenze cambio	(1)			(1)
Saldo netto al 31 dicembre 2019	1.218	989	293	2.500
Incrementi		108	17	125
Pagamenti		(104)	(114)	(218)
Rilasci	(565)			(565)
Differenze cambio	5			5
Saldo netto al 31 dicembre 2020	658	993	196	1.847

A seguito delle agevolazioni fiscali utilizzate dagli ex azionisti di Greenpower Hoogezand B.V., il valore fiscale di alcune immobilizzazioni materiali è inferiore al valore contabile delle stesse per un valore pari a Euro 4.264 migliaia. Nessuna passività fiscale differita è stata registrata in relazione a tale differenza temporanea in conformità ai principi contabili applicabili. L'importo dei fondi a breve termine è pari a Euro 442 migliaia (di cui Euro 351 migliaia relativi a imposte differite e Euro 71 migliaia relativi ad altri benefici futuri a dipendenti) ed Euro 566 migliaia (di cui Euro 384 migliaia relativi a imposte differite, Euro 77 migliaia relativi ad altri benefici futuri a dipendenti e Euro 105 migliaia relativi a TFR) rispettivamente al 31 dicembre 2020 e 2019.

Passività non correnti

Le passività non correnti sono valutate al costo ammortizzato. Di seguito si presenta la movimentazione delle passività non correnti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>			
	Finanziamenti	Passività per leasing finanziari	Totale
Saldo al 31 dicembre 2018			
	5.960	899	6.859
Nuovi finanziamenti	22.000	120	22.120
Rimborsi	(6.000)	(343)	(6.343)
Oneri finanziari	(296)		(296)
Riclassifica con finanziamenti a breve termine	(4.000)	(83)	(4.083)
Differenza di traduzione		3	3
Saldo al 31 dicembre 2019	17.663	596	18.259
Nuovi finanziamenti		180	180
Rimborsi	(7.000)	(298)	(7.298)
Oneri finanziari	110		110
Riclassifica con finanziamenti a breve termine		64	64
Differenza di traduzione		(6)	(6)
Saldo al 31 dicembre 2020	10.773	536	11.309

Finanziamenti

In data 21 novembre 2019, è stata sottoscritto un finanziamento con Coöperatieve Rabobank U.A. Tale finanziamento risulta garantito tramite iscrizione di ipoteche sulle proprietà immobiliari situate nei Paesi Bassi e da pegni su beni mobili, quali crediti, diritti di proprietà intellettuale, conti correnti bancari e benefici assicurativi.

Tale finanziamento è suddiviso in tre distinte linee:

- Linea A: consiste di un finanziamento *senior* di importo pari a Euro 12 milioni, il cui rimborso è previsto in dodici rate trimestrali dall'ammontare pari a Euro 1 milione ciascuna, a partire dal 31 marzo 2020. Il tasso di interesse è pari all'EURIBOR, maggiorato di uno spread dell'1,85%;

- Linea B: consiste di un finanziamento *senior* di importo pari a Euro 10 milioni, il cui rimborso è previsto in un'unica rata con scadenza 31 dicembre 2022. Il tasso di interesse è pari all'EURIBOR, maggiorato di uno spread dell'1,85%;
- Linea di credito rotativa pari a Euro 7,5 milioni, classificata tra le passività correnti. Il tasso di interesse è pari all'EURIBOR, maggiorato di uno spread pari all'1,25%.

I covenant finanziari su tale finanziamento sono verificati annualmente e sono relativi al mantenimento del livello degli investimenti in immobilizzazioni al di sotto di Euro 5 milioni, con la possibilità di utilizzare fino al 75% delle disponibilità liquide nette generate durante l'esercizio precedente, e la realizzazione di un EBITDA minimo pari a Euro 13,5 milioni.

I flussi di cassa relativi all'attività di finanziamento sono principalmente relativi al rimborso dei finanziamenti preesistenti.

Passività per leasing finanziari

Le passività per leasing finanziari si riferiscono principalmente al leasing di carrelli elevatori. Il tasso medio applicato su tali leasing è pari al 5%.

Passività correnti

Le passività correnti sono valutate al costo ammortizzato. Di seguito si presenta il dettaglio delle passività correnti al 31 dicembre 2020 e 2019.

(in Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2020	2019
Finanziamenti passivi correnti	4.000	4.000
Passività finanziarie per leasing correnti	248	312
Debiti commerciali	17.199	20.115
Debiti tributari	1.583	1.553
Debiti verso istituti di previdenza	1.273	2.779
Debiti diversi		24
Debiti per salari e stipendi	1.596	1.154
Ratei e risconti passivi	8.942	10.065
Totale	34.841	40.002

Le passività sopra riportate verranno estinte nel corso dell'esercizio successivo. Il fair value delle passività correnti approssima il loro valore di carico in ragione della breve durata del debito.

4.1.1.3 Note di commento al conto economico consolidato

Il Gruppo Eska opera attraverso quattro aree geografiche - Olanda, Unione Europea, Altri Paesi europei, e Resto del mondo.

Ricavi

Di seguito si presenta il dettaglio dei ricavi per area geografica per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Paesi Bassi	7.853	7.698
Altri paesi dell'Unione Europea	67.459	71.139
Altri paesi europei	10.207	11.789
Resto del mondo	61.834	71.929
Totale	147.353	162.555

I ricavi netti hanno registrato una riduzione nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, con una variazione negativa pari al 9,35%, principalmente a causa della riduzione dei volumi di vendita (-3%) e dei prezzi di vendita, i quali hanno raggiunto livelli simili al 2019 negli ultimi mesi del 2020.

Costi per il personale

Si presenta di seguito il dettaglio dei costi per il personale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Salari e stipendi	(23.369)	(23.382)
Contributi pensionistici	(3.976)	(3.706)
Altri contributi sociali	(3.889)	(4.145)
Altri costi del personale	(6.925)	(7.930)
Totale	(38.159)	(39.163)

I costi per il personale relativi a lavoratori con contratto a termine sono classificati negli altri costi per il personale. In relazione all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, tali costi sono stati riclassificati dalla voce salari e stipendi, in cui erano classificati fino all'esercizio precedente.

Si presenta di seguito il dettaglio per area geografica e per funzione aziendale del numero medio dei dipendenti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019, ad esclusione dei lavoratori interinali.

Numero medio	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Paesi Bassi	332	313
Resto del mondo	65	72
Totale	397	385
Impiegati direttamente o indirettamente nel processo produttivo	306	295
Impiegati nelle altre divisioni	91	90
Totale	397	385

Durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019, il Gruppo Eska impiegava rispettivamente 67 e 82 lavoratori interinali.

Altri costi operativi

Si presenta di seguito il dettaglio degli altri costi operativi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(in Euro migliaia)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Costi per godimento di beni di terzi	(1.987)	(1.805)
Spese d'ufficio	(1.047)	(956)
Assicurazioni	(1.012)	(857)
Spese per automatizzazioni	(1.212)	(1.187)
Spese di comunicazione	(512)	(539)
Spese di viaggio e trasferte	(277)	(914)
Marketing e pubblicità	(390)	(688)
Consulenze diverse	(983)	(1.079)
Costi per la revisione legale dei conti	(149)	(129)
Altri proventi (oneri) netti	477	306
Costi per attività straordinarie	(234)	(384)
Totale	(7.326)	(8.232)

Gli altri costi operativi pari a Euro 7.326 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e Euro 8.232 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 includono utili e perdite su cambi netti pari a Euro 48 migliaia e Euro 35 migliaia rispettivamente.

Proventi e oneri finanziari

Si presenta di seguito il dettaglio dei proventi e oneri finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Interessi attivi	44	27
Interessi passivi	(469)	(298)
Totale	(425)	(271)

Gli interessi passivi hanno registrato un incremento pari a Euro 171 migliaia,

attestandosi su un valore pari Euro 469 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 rispetto a Euro 298 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale variazione è principalmente riconducibile ai maggiori interessi relativi alla sottoscrizione del finanziamento concesso da Coöperatieve Rabobank U.A nel novembre 2019.

Imposte sul reddito

Si presenta di seguito il dettaglio delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Risultato prima delle imposte	16.990	15.428
Imposte sul reddito per l'esercizio in corso	(4.131)	(3.891)
Imposte sul reddito per l'esercizio precedente	102	370
Aliquota d'imposta effettiva	23,7%	22,8%
Aliquota d'imposta applicabile	24,3%	25,2%

L'aliquota fiscale applicabile è stata calcolata sulla base della contribuzione delle singole società del gruppo al risultato consolidato, tenendo in considerazione le aliquote fiscali dei relativi paesi.

L'aliquota fiscale applicabile registra una riduzione nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 come conseguenza delle differenze del risultato ante imposte per i differenti paesi e di maggiori deduzioni fiscali.

4.1.2 Controllo da parte della società di revisione

Il bilancio consolidato di Fineska dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione De Jong & Laan accountants B.V., che ha emesso la propria relazione di revisione, senza rilievi, in data 1 giugno 2021.

Il bilancio consolidato di Fineska dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., che ha emesso la propria relazione di



revisione, senza rilievi, in data 29 settembre 2020.

4.1.3 Dati finanziari relativi al primo semestre dell'esercizio in corso

Si fa presente che, al momento della presentazione del presente Documento informativo, non risultano ancora disponibili i dati finanziari relativi al primo semestre dell'esercizio 2021.

4.1.4 Rendiconti finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019 e situazione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2020 e 2019

Rendiconti finanziari consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019

Si presenta di seguito il rendiconto finanziario consolidato di Fineska per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Risultato operativo	17.415	15.699
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	493	398
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.498	6.699
Variazione dei fondi benefici a dipendenti e altri fondi	(93)	(35)
Variazione crediti	6.058	169
Variazione rimanenze	841	(286)
Variazione debiti	(5.422)	(2.249)
Variazione complessiva capitale circolante	1.477	(2.366)
Flusso di cassa generato da attività ordinaria	25.790	20.395
Imposte pagate nell'esercizio	(4.435)	(4.349)
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(308)	(208)
Flusso di cassa generato da attività operativa	21.047	15.837
Investimenti di immobilizzazioni immateriali	(587)	(659)
Investimenti di immobilizzazioni materiali	(6.975)	(5.463)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie		100
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	68	70
Flusso di cassa assorbito da attività di investimento	(7.495)	(5.952)
Nuovi finanziamenti		22.000
Rimborso finanziamenti	(7.307)	(9.692)
Rimborso di capitale sociale		(21.577)
Flusso di cassa assorbito da attività di finanziamento	(7.307)	(9.269)
Flusso di cassa netto generato nell'esercizio	6.245	617
Differenze cambio da conversione	(542)	113
Variazione delle disponibilità liquide non vincolate	5.703	730
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	8.702	7.972
Disponibilità liquide alla fine del periodo	14.405	8.702

Situazione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2020 e 2019

Si presenta di seguito il la situazione finanziaria netta consolidata di Fineska al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>		Al 31 dicembre	
		2020	2019
A	Disponibilità liquide	14.405	8.702
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C	Altre attività finanziarie correnti		
D	Liquidità (A + B + C)	14.405	8.702
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)		
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.248	4.312
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	4.248	4.312
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(10.157)	(4.390)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	11.309	18.259
J	Strumenti di debito		
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	11.309	18.259
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	1.152	13.869

Le voci “F. Parte corrente del debito finanziario non corrente” e “I. Debito finanziario non corrente” includono le passività per leasing finanziari il cui importo è riepilogato nella seguente tabella:

<i>(in migliaia di Euro)</i>		Passività associate a contratti di locazione	
		Corrente	Non corrente
Al 31 dicembre 2019		312	596
Al 31 dicembre 2020		248	536

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

La presente Sezione include il documento *“Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Pro Forma al 31 dicembre 2020 e Conto Economico Consolidato Pro Forma relativo all'esercizio chiuso a tale data di Reno De Medici S.p.A.*, predisposto per rappresentare i principali effetti dell'Acquisizione (come definita di seguito) sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica consolidata di Reno De Medici S.p.A. Il suddetto documento è stato assoggettato a esame da parte della Società di Revisione, la quale ha emesso la propria relazione in data 21 luglio 2021, allegata al presente Documento Informativo quale Allegato A, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati ad eccezione delle possibili rettifiche connesse per i) adeguare i criteri di classificazione e di valutazione utilizzati da Fineska B.V. a quelli utilizzati da Reno De Medici S.p.A. e ii) per l'allocazione del costo stimato per l'acquisizione di Fineska B.V. alle relative attività acquisite e passività assunte.

5.1. Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata Pro Forma al 31 dicembre 2020 e Conto Economico Consolidato Pro Forma relativo all'esercizio chiuso a tale data di Fineska

Premessa

Il presente documento include i prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro forma al 31 dicembre 2020, e del conto economico consolidato pro forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 di Reno De Medici S.p.A., corredati dalle relative note esplicative (nel complesso i **“Prospetti Consolidati Pro Forma”**). I Prospetti Consolidati Pro Forma sono stati redatti ai fini dell'inclusione degli stessi nel documento informativo da redigersi ai sensi dell'art. ai sensi dell'Articolo 71 del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il Regolamento Emittenti) e del relativo schema n. 3 dell'Allegato 3B, al fine di fornire un'esauriente informativa in merito all'operazione di acquisizione di Fineska B.V. da parte di Reno De Medici S.p.A. (di seguito **“RDM”** e congiuntamente con le società da questa controllate, il **“Gruppo RDM”**). In particolare, i Prospetti Consolidati Pro Forma sono stati predisposti per rappresentare gli effetti pro forma della seguente transazione (l'**“Acquisizione”**) sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica di RDM:

- l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Fineska B.V. (congiuntamente con le società dalla stessa controllate, **“Fineska”**) da parte di RDM;
- il finanziamento dell'Acquisizione (come di seguito definito) e dei relativi costi sostenuti da RDM. In data 8 luglio 2021, Intesa San Paolo S.p.A. e

Unicredit S.p.A. si sono impegnate a concedere un finanziamento (il “**Term Loan Facility**”, e congiuntamente all’Acquisizione, le “**Operazioni**”) per un ammontare complessivo pari a Euro 100 milioni a RDM. Inoltre, per effetto dell’Acquisizione, Fineska sarà tenuta a rimborsare il proprio indebitamento verso Coöperatieve Rabobank U.A pari a complessivi Euro 14,8 milioni al 31 dicembre 2020 (operazioni che insieme sono definite “**Finanziamento**”).

Nell’ambito della presentazione degli effetti pro forma del Term Loan Facility stipulato con Intesa San Paolo S.p.A. ed Unicredit S.p.A., non sono riflessi gli effetti derivanti dal potenziale cambio di controllo che potrebbe modificare l’assetto proprietario della Reno De Medici S.p.A.

Il 13 luglio 2021 RDM e Andes hanno dato esecuzione all’operazione prevista nel contratto di compravendita sottoscritto in data 8 luglio 2021, finalizzato all’acquisto dell’intero capitale sociale di Fineska.

Le rettifiche pro forma sono limitate a riflettere gli effetti isolabili e quantificabili in modo oggettivo che ci si attende abbiano un impatto continuativo sui risultati delle società aggregate. I Prospetti Consolidati Pro Forma sono predisposti ai fini illustrativi sulla base delle informazioni e di talune assunzioni che il *management* di RDM e Fineska ritengono siano ragionevoli, comprese le assunzioni di base ai termini dell’accordo di acquisizione del capitale sociale di Fineska stipulato fra RDM e Andes.

I Prospetti Consolidati Pro Forma sono stati predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici di RDM, i principali effetti delle Operazioni sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica consolidata di RDM, come se le stesse fossero virtualmente avvenute il 31 dicembre 2020, con riferimento agli effetti patrimoniali e, per quanto si riferisce agli effetti economici, in data 1 gennaio 2020.

Si evidenzia, inoltre, che le informazioni contenute nei Prospetti Consolidati Pro Forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalle Operazioni. In particolare, poiché i dati pro forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l’utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro forma. Pertanto, si precisa che qualora l’Acquisizione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro Forma. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti delle Operazioni con riferimento alla situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro forma e al conto economico consolidato pro forma, tali documenti devono essere letti e interpretati senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.



In ultimo, si segnala che i Prospetti Consolidati Pro Forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati di RDM e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

I Prospetti Consolidati Pro Forma devono essere letti congiuntamente:

- al bilancio annuale consolidato del Gruppo RDM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, predisposto in conformità agli IFRS (come di seguito definiti) e assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione in data 7 aprile 2021;
- al bilancio annuale consolidato del Gruppo Eska per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, predisposto in conformità con i principi contabili Dutch GAAP e assoggettato a revisione contabile limitata da parte di De Jong & Laan accountants B.V. che ha emesso la propria relazione di revisione in data 1 giugno 2021.

Prospetti Consolidati Pro Forma

Nel presente Paragrafo sono riportati gli schemi relativi alla situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro forma al 31 dicembre 2020, al conto economico consolidato pro forma relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e le relative note esplicative.

Situazione patrimoniale consolidata pro forma

Nella seguente tabella sono riportate per tipologia le rettifiche pro forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi delle Operazioni sulla situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020 di RDM.

(migliaia di Euro)	RDM IFRS	Fineska Riclassifica to	Rettifiche Pro Forma		RDM IFRS Pro Forma
			Acquisizio ne	Finanziam ento	
	Nota 1	Nota 2	Nota 3	Nota 4	
ATTIVITA'					
<i>Attività non correnti</i>					
Immobilizzazioni materiali	220.745	54.279			275.024
Diritti d'uso	15.166	748	3.882 (e)		19.796
Avviamento	4.389		89.072 (b)		93.461
Immobilizzazioni immateriali	14.013	1.462	2.859 (a)		18.334
Immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	2.736				2.736
Partecipazioni	950				950
Imposte anticipate	243				243
Altri crediti	5.823				5.823
Totale attività non correnti	264.065	56.489	95.813		416.367
Attività correnti					
Rimanenze	102.231	16.886			119.117
Crediti commerciali	59.959	15.967			75.926
Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	6.272				6.272
Altri crediti	18.774	2.411			21.185
Strumenti derivati correnti	712				712
Cassa e disponibilità liquide	62.985	14.405	(147.075)	82.424 (a)	12.739
Totale attività correnti	250.933	49.669	(147.075)	82.424	235.951
TOTALE ATTIVO	514.998	106.158	(51.262)	82.424	652.318

**PASSIVITÀ E PATRIMONIO
NETTO**

Totale Patrimonio netto del Gruppo	234.127	59.605	(59.605)	(1.182)	232.945
Totale Patrimonio netto	234.127	59.605	(59.605) (h)	(1.182) (b)	232.945
Debiti verso banche e altri finanziatori	50.845	11.309	(7.889) ^(e) (f)	98.825 (c)	153.090
Strumenti derivati	388				388
Imposte differite	7.231	658	1.761 (d)	(55) (d)	9.595
Benefici ai dipendenti	37.245	1.116			38.361
Fondi rischi e oneri a lungo	5.380	73			5.453
Totale passività non correnti	101.089	13.156	(6.128)	98.770	206.887
Debiti verso banche e altri finanziatori	21.062	4.248	11.771 ^(e) (f)	(14.773) (c)	22.308
Strumenti derivati	517				517
Debiti commerciali	130.811	17.074	299 (g)		148.184
Altri debiti	23.205	10.490	2.474 (c)		36.169
Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto	101				101
Imposte correnti	2.447	1.585	(73) (d)	(391) (d)	3.568
Benefici ai dipendenti	113				113
Fondi rischi e oneri a breve	1.526				1.526
Totale passività correnti	179.782	33.397	14.471	(15.164)	212.486
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	514.998	106.158	(51.262)	82.424	652.318

Conto economico consolidato pro forma

Nella seguente tabella sono riportate per tipologia le rettifiche pro forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Acquisizione sul conto economico consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 di RDM.

(migliaia di Euro)	RDM IFRS	Fineska Riclassificato	Rettifiche Pro Forma		RDM IFRS Pro Forma
			Acquisizio ne	Finanziamen to	
	Nota 5	Nota 6	Nota 7	Nota 8	
Ricavi di vendita	679.461	148.783			828.244
Altri ricavi e proventi	12.725				12.725
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(10.464)	(918)			(11.382)
Costo Materie prime e servizi	(484.547)	(85.179)	804 (a)	(1.401) (a)	(570.323)
Costo del personale	(108.016)	(37.164)			(145.180)
Altri costi operativi	(5.348)	(359)			(5.707)
Margine operativo	83.811	25.163	804	(1.401)	108.377
Ammortamenti	(31.672)	(6.992)	(45) (b)		(38.709)
Svalutazioni e Rivalutazioni	(5.188)				(5.188)
Risultato operativo	46.951	18.171	759	(1.401)	64.480
Oneri finanziari	(2.952)	(1.181)	(147)	(1.952)	(6.232)
Proventi (oneri) su cambi	(575)				(575)
Proventi finanziari	2.296				2.296
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.231)	(1.181)	(147) (a)	(1.952) (b)	(4.511)
Proventi (oneri) da partecipazioni	271				271
Imposte	(12.440)	(4.030)	(151) ^(a) _(b)	859 (c)	(15.762)
Utile (Perdita) d'esercizio	33.551	12.960	461	(2.494)	44.478
Totale utile (perdita) d'esercizio attribuibile a:					
- Gruppo	33.551	12.960	461	(2.494)	44.478
- Soci di minoranza					

Base di preparazione

I Prospetti Consolidati Pro Forma sono stati elaborati in conformità alla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, che disciplina la metodologia di redazione dei dati pro forma. In particolare, i Prospetti Consolidati Pro Forma sono stati predisposti rettificando i dati storici del Gruppo RDM, desunti dal bilancio annuale consolidato del Gruppo RDM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, al fine di simulare i principali effetti patrimoniali, finanziari ed economici che potrebbero derivare dalle Operazioni. Tali prospetti sono presentati in migliaia di Euro e preparati sulla base dei principi contabili utilizzati nei bilanci consolidati di RDM, predisposti in accordo con gli "*International Financial Reporting Standards*" adottati dall'Unione Europea (di seguito anche "**IFRS**"). Si evidenzia che i bilanci consolidati di Fineska sono predisposti in accordo con i Dutch GAAP e presentati in migliaia di Euro. I dati storici di Fineska riflessi nei Prospetti Consolidati Pro Forma derivano pertanto dai bilanci consolidati di Fineska predisposti in accordo con i Dutch GAAP e, ove applicabile, sono stati rettificati per adeguarli agli IFRS adottati da RDM, come successivamente illustrato nella Nota 3 del presente documento.

Si precisa che talune assunzioni, utilizzate per la predisposizione del presente documento e basate sulle condizioni di mercato osservabili alla data di predisposizione dello stesso, saranno aggiornate al completamento delle Operazioni. In particolare, la determinazione preliminare del *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte potrebbe variare, anche in maniera significativa, in seguito al completamento di talune valutazioni e analisi che, alla data di predisposizione del presente documento, non sono state ancora avviate o si trovano in una fase preliminare. Il *management*, tuttavia, ritiene che la determinazione preliminare del *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte, utilizzata al fine del presente documento, si basi su stime e assunzioni ritenute ragionevoli in considerazione delle informazioni di cui si dispongono alla data di predisposizione del presente documento. In aggiunta, l'analisi preliminare delle differenze tra Dutch GAAP e IFRS e delle relative contabilizzazioni è stata effettuata sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione del presente documento. Al termine delle Operazioni, il *management* provvederà ad effettuare una analisi definitiva dalla quale non si può escludere potrebbero emergere differenze anche materiali rispetto a quanto evidenziato nei Prospetti Consolidati Pro Forma.

Nota 1 - Situazione patrimoniale finanziaria consolidata del Gruppo RDM

La colonna in oggetto include la situazione patrimoniale finanziaria consolidata del Gruppo RDM al 31 dicembre 2020, estratta dal bilancio annuale consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Nota 2 - Situazione patrimoniale finanziaria consolidata riclassificata di Fineska al 31 dicembre 2020

Rappresenta la situazione patrimoniale finanziaria consolidata riclassificata di Fineska al 31 dicembre 2020, predisposta apportando le rettifiche pro forma sui dati storici annuali consolidati.

Nella tabella che segue sono riportate per tipologia le rettifiche pro forma effettuate per rappresentare la situazione patrimoniale finanziaria consolidata riclassificata di Fineska al 31 dicembre 2020. In particolare:

Nota 2.1: La colonna in oggetto include la situazione patrimoniale finanziaria consolidata del Gruppo Eska al 31 dicembre 2020, estratta dal bilancio annuale consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Nota 2.2: La colonna in oggetto evidenzia l'applicazione di talune riclassifiche apportate alle attività e passività di Fineska al fine di renderle coerenti con i criteri di esposizione adottati da RDM.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Dati storici Fineska	Riclassifiche	Fineska Riclassificato	
	Nota 2.1	Nota 2.2	Totale	
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	55.027	(748)	54.279	(1)
Diritti d'uso		748	748	(1)
Immobilizzazioni immateriali	1.462		1.462	
Totale attività non correnti	56.489		56.489	
Attività correnti				
Rimanenze	16.886		16.886	
Crediti commerciali	19.822	(3.855)	15.967	(2)(3)
Altri crediti		2.411	2.411	(3)
Cassa e disponibilità liquide	14.405		14.405	
Totale attività correnti	51.113	(1.444)	49.669	
TOTALE ATTIVO	107.602	(1.444)	106.158	
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO				
Totale Patrimonio netto del Gruppo	59.605		59.605	
Totale Patrimonio netto	59.605		59.605	
Passività non correnti				
Debiti verso banche e altri finanziatori	11.309		11.309	
Imposte differite		658	658	(4)
Benefici ai dipendenti		1.116	1.116	(5)
Fondi rischi e oneri a lungo	1.847	(1.774)	73	(4)(5)
Totale passività non correnti	13.156		13.156	
Passività correnti				
Debiti verso banche e altri finanziatori		4.248	4.248	(6)
Debiti commerciali	34.841	(17.767)	17.074	(6)
Altri debiti		10.490	10.490	(2)(6)(7)
Imposte correnti		1.585	1.585	(7)
Totale passività correnti	34.841	(1.444)	33.397	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	107.602	(1.444)	106.158	

- (1) I diritti d'uso sono stati riclassificati dalla voce "*Immobilizzazioni materiali*" alla voce "*Diritti d'uso*" per un ammontare pari a Euro 748 migliaia;
- (2) I rebates e gli sconti ai clienti sono stati riclassificati dalla voce "*Altri debiti*" alla voce "*Crediti commerciali*" per un ammontare pari a Euro 1.444 migliaia;
- (3) I crediti di natura non commerciale sono stati riclassificati dalla voce "*Crediti commerciali*" alla voce "*Altri crediti*";
- (4) Le passività per imposte differite sono state riclassificate dalla voce "*Fondi rischi e oneri a lungo*" alla voce "*Imposte differite*" per un ammontare di Euro 658 migliaia;
- (5) I fondi relativi al trattamento di fine rapporto con i dipendenti sono stati riclassificati dalla voce "*Fondi rischi e oneri a lungo*" alla voce "*Benefici ai dipendenti*" per un ammontare pari a Euro 1.116 migliaia;
- (6) I debiti finanziari correnti e alcuni debiti di natura non commerciale sono stati riclassificati dalla voce "*Debiti commerciali*" alle voci "*Debiti verso banche e altri finanziatori*" e "*Altri debiti*" rispettivamente per un ammontare di Euro 4.248 migliaia ed Euro 13.519 migliaia;
- (7) I debiti per imposte correnti sono stati riclassificati dalla voce "*Altri debiti*" alla voce "*Imposte correnti*" per un ammontare pari a €1.585 migliaia.

Nota 3 - Acquisizione Fineska (situazione patrimoniale finanziaria consolidata)

Allocazione del corrispettivo alle attività nette acquisite

Ai fini contabili, l'Acquisizione è contabilizzata in accordo con l'IFRS 3 - "*Aggregazioni aziendali*". Nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro forma, il corrispettivo è stato allocato tra le attività acquisite e le passività assunte di Fineska sulla base di una stima preliminare dei rispettivi *fair value* effettuata dal management di RDM e Fineska alla data dell'Acquisizione. La differenza tra il corrispettivo e il *fair value* delle attività e passività di Fineska è stato contabilizzato come avviamento. RDM, tuttavia, non ha completato il processo di allocazione del corrispettivo alle attività nette acquisite e, pertanto, l'allocazione finale potrebbe differire in misura significativa rispetto alla allocazione preliminare. Di conseguenza, la valutazione finale potrebbe determinare delle differenze significative tra i risultati definitivi e quelli preliminari utilizzati ai fini dei Prospetti Consolidati Pro forma. Considerando che RDM non ha ancora completato l'allocazione del corrispettivo per l'acquisizione di Fineska, l'allocazione preliminare effettuata per le finalità del presente documento è quindi da considerarsi provvisoria e soggetta a modifiche.

Determinazione del corrispettivo ai fini dei Prospetti Consolidati Pro Forma

Sulla base delle informazioni sopra riportate, il corrispettivo ai fini dei Prospetti Consolidati Pro Forma per l'Acquisizione è determinato come segue:

		(migliaia di Euro)
Azioni Fineska pagate in denaro	(A)	149.549
Corrispettivo per azioni Fineska		<u>149.549</u>
Premi ed emolumenti riconosciuti al management di Fineska per il completamento dell'Acquisizione	(B)	(3.187)
Ammontare aggiuntivo ricevuto da Fineska relativamente a Emissions Trading Scheme	(C)	1.012
Altro	(D)	(299)
Adeguamento del corrispettivo		<u>(2.474)</u>
Corrispettivo di acquisto per Acquisizione Fineska pro forma		<u>147.075</u>
- di cui pagato in denaro		<u>147.075</u>

- (A) Riflette l'ammontare del corrispettivo iniziale da riconoscere agli azionisti di Eska determinato come segue:

	(migliaia di Euro)
Prezzo base di acquisizione	146.800
Interessi maturati sul prezzo di acquisizione	2.341
Interessi maturati in via anticipata sull'importo della garanzia	<u>408</u>
Corrispettivo iniziale per azioni Eska	<u>149.549</u>

- (B) Riflette l'ammontare dei premi e degli emolumenti riconosciuti ai dipendenti ed al management di Fineska per il completamento dell'Acquisizione.
- (C) Riflette il *fair value* dell'ammontare delle quote di emissioni di CO₂ ottenute da Fineska nell'ambito dell'*European Emission Trading Scheme* prima del completamento dell'Acquisizione.
- (D) Altri costi sostenuti da Fineska prima del completamento dell'Acquisizione

Determinazione preliminare dell'Avviamento

La seguente tabella presenta la determinazione preliminare dell'avviamento sulla base della stima preliminare del *fair value* delle attività nette acquisite di Fineska, in accordo con gli IFRS, al 31 dicembre 2020:

	(migliaia di Euro)
Corrispettivo di acquisto per il Gruppo Eska	147.075
dedotto il fair value delle attività nette acquisite	<u>58.003</u>
Avviamento preliminare	<u>89.072</u>

Si riporta di seguito una descrizione delle principali rettifiche di *fair value* effettuate in via preliminare:

- (a) Il valore delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2020 e la vita utile residua, in anni, sono stati stimati come segue:

	(migliaia di Euro)	Vita utile residua media ponderata in anni
Stima preliminare del <i>fair value</i>	4.321	
Quote di emissione Co2 assegnate (ETS)	2.859	n/a
Software	1.462	3
dedotto il valore contabile storico	<u>1.462</u>	
Stima preliminare della rettifica	<u>2.859</u>	

Il *fair value* delle immobilizzazioni immateriali include le quote di CO₂, ottenute nell'ambito dell'*European Emission Trading Scheme*. Tali diritti sono state valutati sulla base del prezzo di vendita che verrebbe ottenuto sul mercato dalla loro disposizione.

- (b) L'avviamento preliminare pro forma è stato calcolato sulla base di una stima del *fair value* del corrispettivo di acquisto e di una stima del *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte, come riportato di seguito, per un ammontare complessivo pari a Euro 89.072 migliaia:

	(migliaia di Euro)
Corrispettivo di acquisto per il Gruppo Eska	147.075
dedotto il valore contabile delle attività nette acquisite	(59.605)
dedotto l'incremento del valore nette acquisite per le rettifiche preliminari di fair value	(86)
dedotto l'incremento fiscale sulle rettifiche preliminari	<u>1.688</u>
Avviamento preliminare	<u>89.072</u>



(c) Il valore dei debiti diversi al 31 dicembre 2020 è stato adeguato come segue:

	(migliaia di Euro)
Stima preliminare del fair value	12.964
dedotto il valore contabile storico	<u>10.490</u>
Stima preliminare della rettifica	<u>2.474</u>

Il valore dei debiti diversi al 31 dicembre 2020 è stato adeguato al fine di riflettere l'impatto degli oneri non ricorrenti riconosciuti prima dell'acquisizione e che hanno dato luogo all'aggiustamento di prezzo, descritto nel paragrafo precedente, relativi sostanzialmente ai premi ed emolumenti ai dirigenti di Fineska per il completamento dell'Acquisizione.

(d) Il valore riflette gli effetti fiscali sulle rettifiche di fair value e IFRS sotto descritte, calcolati sulla base delle aliquote fiscali applicabili.

Analisi preliminare degli impatti IFRS

- (e) I Prospetti Consolidati Pro Forma includono talune rettifiche preliminari ai dati storici del bilancio consolidato di Fineska, predisposto in accordo con i Dutch GAAP, al fine di allinearli agli IFRS.
- (i) *Trattamento contabile dei leasing operativi.* RDM e Fineska hanno effettuato una analisi preliminare relativamente al trattamento contabile dei leasing operativi. Secondo i Dutch GAAP, i leasing operativi sono contabilizzati tra i costi operativi e non prevedono la capitalizzazione del diritto d'uso dell'asset e la contestuale iscrizione del debito finanziario per leasing nella situazione patrimoniale-finanziaria. Tale trattamento contabile differisce rispetto al principio *IFRS 16* il quale richiede, nel caso in cui non ricorrano le esenzioni previste per i leasing di breve durata e per i leasing i cui sottostanti siano di modesto valore, la rilevazione iniziale del diritto d'uso e della relativa passività, con la rilevazione a conto economico dell'ammortamento del diritto d'uso secondo un criterio sistematico e gli oneri finanziari secondo il criterio dell'interesse effettivo. Tale rettifica ha comportato l'emersione di diritti d'uso e passività finanziari pari a Euro 3.882 migliaia (di cui Euro 2.884 migliaia non correnti ed Euro 998 migliaia correnti), oltre ad un impatto negativo sul conto economico pari a Euro 90 migliaia.
- (ii) *Trattamento contabile dell'avviamento.* RDM e Fineska hanno effettuato una analisi preliminare relativamente al trattamento contabile dell'avviamento. Secondo i Dutch GAAP, l'avviamento è rilevato e contabilizzato secondo il principio *DAS 216*, il quale prevede che successivamente alla rilevazione iniziale lo stesso venga sistematicamente ammortizzato lungo la sua vita utile. Tale trattamento contabile differisce rispetto a quanto previsto dagli IFRS, i quali non prevedono l'ammortamento dell'avviamento in quanto *asset* a vita utile indefinita. Tale rettifica ha comportato un impatto positivo a conto economico pari a Euro 777 migliaia.

Altri aggiustamenti legati all'Acquisizione

- (f) Il valore riflette la riclassifica dei debiti finanziari di Fineska verso Coöperatieve Rabobank U.A. da *Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti* a *Debiti verso banche e altri finanziatori correnti* per Euro 10.773 migliaia. Per effetto del completamento dell'Acquisizione, tali debiti saranno infatti estinti anticipatamente.
- (g) Il valore riflette le passività relative ai costi sostenuti da Fineska prima del completamento dell'Acquisizione.
- (h) Il valore riflette l'impatto sul totale patrimonio netto pro forma dello storno del valore del patrimonio netto di Fineska iscritto in bilancio.

Nota 4 - Effetti finanziari (situazione patrimoniale finanziaria consolidata)

Con lo scopo di garantire il finanziamento dell'Acquisizione, RDM ha sottoscritto un accordo di finanziamento con un pool di banche, costituito da Intesa San Paolo S.p.A. ed Unicredit S.p.A., per un importo di Euro 100 milioni e per un periodo di 5 anni. RDM utilizzerà la somma ottenuta per finanziare in parte il corrispettivo da pagare in denaro per l'Acquisizione, come evidenziato nella tabella di seguito riportata:

(migliaia di Euro)

	<u>Fonti</u>	Note		<u>Impieghi</u>	Note
Utilizzo Term Loan Facility	100.000		Corrispettivo di acquisto in denaro	147.075	
Utilizzo di disponibilità liquide preesistenti	64.651	i	Debiti finanziari Fineska	15.000	ii
			Costi di transazione	1.401	iii
			Oneri connessi al Term Loan Facility	1.175	iv
	<u>164.651</u>			<u>164.651</u>	

- i. L'ammontare si riferisce alle disponibilità liquide preesistenti utilizzate da RDM per il pagamento del corrispettivo eccedente il *Term Loan Facility* ottenuto e per l'estinzione dei debiti finanziari di Fineska nei confronti di Coöperatieve Rabobank U.A.;
- ii. L'ammontare si riferisce ai debiti finanziari di Fineska nei confronti di Coöperatieve Rabobank U.A. soggetti ad estinzione anticipata;
- iii. Si riferisce ai costi di transazione di natura non ricorrente che ci si attende di sostenere per il perfezionamento dell'Acquisizione, pari a Euro 1.401 migliaia.
- iv. Si riferisce alla stima dei costi connessi all'ottenimento del Term Loan Facility, pari a Euro 1.175 migliaia.

Di seguito vengono ulteriormente descritte le rettifiche relative ai Finanziamenti:

- (a) Riflette l'utilizzo del *Term Loan Facility* in relazione alla cassa utilizzata per l'Acquisizione e i costi a essa connessi:

(migliaia di Euro)

Utilizzo Term Loan Facility	100.000
Oneri connessi al Term Loan Facility	(1.175)
Debiti finanziari Fineska	(15.000)
Costi di transazione	(1.401)
Totale	<u>82.424</u>

- (b) Riflette l'impatto sul patrimonio netto pro forma dei costi di transazione connessi al perfezionamento dell'Acquisizione e dell'eliminazione degli oneri differiti connessi ai finanziamenti estinti anticipatamente da Fineska, al netto dei relativi impatti fiscali:

(migliaia di Euro)

Costi di transazione	1.401
Oneri differiti connessi ai debiti finanziari Fineska	227
Fiscalità differita	(446)
Totale	1.182

- (c) Riflette l'evoluzione dell'indebitamento per effetto del ricorso al *Term Loan Facility* e all'estinzione anticipata dei debiti finanziari di Fineska nei confronti di Coöperatieve Rabobank U.A., come dettagliato nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	Debiti verso banche e altri finanziatori - corrente	Debiti verso banche e altri finanziatori - non corrente
Debiti finanziari Fineska	(14.773)	
Rimborso anticipato del debito esistente	(14.773)	-
Utilizzo Term Loan Facility	-	100.000
Oneri relativi al Term Loan Facility	-	(1.175)
Variazione dei debiti a lungo termine	(14.773)	98.825

- (d) Riflette l'effetto fiscale delle rettifiche finanziarie, calcolato sulla base delle aliquote fiscali delle giurisdizioni a cui si riferiscono.

Nota 5 - Situazione economica consolidata del Gruppo RDM

La colonna in oggetto include il prospetto di conto economico consolidato del Gruppo RDM per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, estratta dal bilancio annuale consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Nota 6 - Conto economico Dutch GAAP riclassificato di Fineska

Rappresenta il conto economico consolidato Dutch GAAP riclassificato di Fineska per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, predisposto sulla base delle rettifiche sui dati storici del conto economico complessivo consolidato.

Nella tabella che segue sono riportate per tipologia le rettifiche pro forma effettuate per rappresentare il conto economico consolidato riclassificato di Fineska per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. In particolare:

Nota 6.1: La colonna in oggetto include il conto economico consolidato del Gruppo Eska per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, estratto dal bilancio annuale consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Nota 6.2: La colonna in oggetto evidenzia l'applicazione di alcune riclassifiche con lo scopo di allineare i ricavi e i costi classificati per destinazione nel conto economico di Fineska al conto economico di RDM, classificato per natura.

Conto economico consolidato riclassificato di Fineska per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020

	Dati storici Fineska	Riclassifiche	Fineska Riclassificato
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
	Nota 6.1	Nota 6.2	Totale
Ricavi di vendita	147.353	1.430	148.783 ⁽¹⁾
Altri ricavi e proventi			
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(763)	(155)	(918) ⁽²⁾
Costo Materie prime e servizi	(76.698)	(8.481)	(85.179) ⁽⁴⁾
Costo del personale	(38.159)	995	(37.164) ⁽³⁾
Altri costi operativi	(7.326)	6.967	(359) ⁽⁵⁾
Margine operativo	24.407	756	25.163
Ammortamenti	(6.992)		(6.992)
Risultato operativo	17.415	756	18.171
Oneri finanziari	(425)	(756)	(1.181) ⁽⁵⁾
Proventi (oneri) finanziari netti	(425)	(756)	(1.181)
Imposte	(4.030)		(4.030)
Utile (Perdita) d'esercizio	12.960		12.960
Totale utile (perdita) d'esercizio attribuibile a:			
- Gruppo	12.960		12.960
- Soci di minoranza			

- (1) Le commissioni di vendita degli agenti incluse nel costo del venduto ed esposte nella voce “Ricavi di vendita” sono state riclassificati alla voce “Costi materie prime e servizi” per un ammontare pari a Euro 1.430 migliaia;
- (2) La variazione delle rimanenze di materie prime inclusa nel costo del venduto ed esposti nella voce “Variazione delle rimanenze di prodotti finiti” sono stati riclassificati nelle voci “Costi materie prime e merci” per un ammontare pari a Euro 155 migliaia;
- (3) La voce “Costo del personale” include una riclassifica di Euro 955 migliaia relativi a sussidi ricevuti nel corso dell’esercizio;
- (4) Nella voce “Costo Materie prime e servizi” sono inclusi costi per Euro 8.481, sostanzialmente attribuibili alla riclassifica di consulenze, costi di assicurazione e altri costi operativi esposti nella voce “Altri costi operativi”.
- (5) Gli effetti cambio, esposti nella voce, “Altri costi operativi” sono stati riclassificati nella voce “Oneri finanziari”, per un ammontare pari a Euro 756 migliaia.

Nota 7 - Acquisizione Fineska (conto economico consolidato)

- (a) Riflette l’impatto dell’allineamento del trattamento contabile dei leasing operativi ai principi contabili di RDM, come descritto nella Nota 3 (e), in applicazione dell’IFRS 16 e l’impatto dei costi sostenuti da Fineska per il completamento dell’operazione, al netto dei relativi impatti fiscali, come riportato nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020
Eliminazione di canoni di locazione leasing operativi per applicazione IFRS 16	1.103
Incremento degli oneri finanziari per applicazione IFRS 16	(147)
Oneri sostenuti da Fineska per il completamento dell’Acquisizione	(299)
Effetto fiscale	73

- (b) Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, materiali e dei diritti d’uso sono stati calcolati sulla base della stima preliminare delle rettifiche di fair value e degli adeguamenti relativi agli impatti IFRS. Tali importi sono basati su una valutazione preliminare; nel caso fossero effettuate ulteriori analisi, la stima della rettifica potrebbe essere diversa. La tabella seguente illustra gli incrementi/(decrementi) pro forma in relazione agli ammortamenti ed il relativo impatto fiscale calcolato sulla base dell’aliquota fiscale applicabile nella fattispecie:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020
Ammortamenti	(45)
Ammortamento dei Diritti d’uso	(1.046)
Ammortamento dell’Avviamento	1.001
Effetto fiscale	(224)

Nota 8 - Effetti finanziari (conto economico consolidato)

- (a) Rappresenta i costi di transazione di natura non ricorrente che RDM si attende di sostenere per il perfezionamento dell'Acquisizione, pari a Euro 1.401 migliaia.
- (b) Rappresenta la stima dell'incremento dei costi per interessi in relazione al *Term Loan Facility* ed il decremento dei costi per interessi per l'estinzione anticipata dei debiti finanziari di Fineska nei confronti di Coöperatieve Rabobank U.A. I costi per interessi pro forma sono di seguito riportati:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	
Elisione degli interessi passivi		
Debiti finanziari Fineska	145	
<i>Debiti finanziari sui finanziamenti iscritti a conto economico rettificati</i>		372
<i>Oneri finanziari residui da ammortizzare</i>		(227)
<i>Rimborso anticipato del debito esistente</i>	145	
<i>Interessi passivi sul Term Loan Facility</i>		
Term Loan Facility (Euribor +1.75%)	(2.097)	
Incremento interessi passivi	(1.952)	

- (c) Rappresenta l'effetto fiscale delle precedenti rettifiche utilizzando l'aliquota fiscale applicabile nella giurisdizione a cui la rettifica si riferisce.

5.2. Indicatori Pro-Forma per azione

Nella seguente tabella sono riportati i principali indicatori per azioni relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 di RdM, risultanti dalle rettifiche pro forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Acquisizione.

	Dati storici RdM	Rettifiche Pro Forma	Dati RdM Pro Forma
(migliaia di Euro, se non specificato diversamente)			
Media ponderata delle azioni ordinarie base in circolazione (in migliaia)	375.421		375.421
Media ponderata delle azioni ordinarie diluite in circolazione (in migliaia)	375.421		375.421
Risultato del periodo attribuibile alla quota di pertinenza della Società	46.951	17.529	64.480
Risultato Operativo	46.951	17.529	64.480
Patrimonio netto del Gruppo	234.127	(1.182)	232.945
Utile per azione (in Euro)			
Base	0,09	0,03	0,12
Diluito	0,09	0,03	0,12
Risultato Operativo per azione (in Euro)			
Base	0,13	0,04	0,17
Diluito	0,13	0,04	0,17
Patrimonio netto del Gruppo per azione (in Euro)			
Base	0,62		0,62
Diluito	0,62		0,62

6 PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DI RDM DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CUI SI RIFERISCE L'ULTIMO BILANCIO PUBBLICATO

L'esercizio 2020 è stato caratterizzato dall'emergenza Covid-19, con due ondate e relativi provvedimenti restrittivi, maggiormente concentrati nel secondo e quarto trimestre dell'anno. L'emergenza pandemica ha determinato un notevole peggioramento del quadro macroeconomico ed un inevitabile effetto recessivo che ha colpito tutti i paesi in cui il Gruppo RDM opera. Nonostante la criticità del quadro macroeconomico generale, i volumi di vendita del Gruppo nell'esercizio 2020 hanno fatto segnare un lieve incremento rispetto all'esercizio precedente in quanto la maggior parte degli utilizzatori finali dei prodotti del Gruppo è concentrata in settori, in particolare quello alimentare e farmaceutico, che sono stati strategici nella situazione di emergenza e hanno fatto registrare, con dinamiche diverse nei vari trimestri, una sostanziale stabilità dei volumi.

Dopo la contrazione registrata nel primo trimestre 2021, l'economia sta mostrando segnali di ripresa e di riapertura, contestualmente al miglioramento del quadro pandemico e della campagna vaccinale. Nonostante il contesto economico sia fortemente legato all'andamento della pandemia, e presenti di conseguenza un elevato livello di incertezza, gli ultimi dati evidenziano una ripresa dell'attività economica manifatturiera e dei servizi. È inoltre attesa un'accelerazione dell'attività economica nella seconda metà del 2021, contestualmente all'allentamento delle misure di contenimento della pandemia.

Per quanto riguarda l'Area Euro, che rappresenta il principale mercato in cui opera il Gruppo, le ultime proiezioni segnalano una crescita del PIL reale del 4.6% nel 2021 e del 4.7% nel 2022. A livello globale, le prospettive di crescita per il 2021 si assestano invece attorno al 5.5%.

In tale contesto economico, nel corso del primo semestre del 2021, i risultati del Gruppo RDM hanno risentito dell'aumento dei costi operativi determinati dalle principali materie prime utilizzate per la fabbricazione e riflettono parzialmente solo a partire dal secondo trimestre l'effetto dell'adeguamento dei listini dei prezzi di vendita. L'andamento della domanda nei primi sei mesi del 2021 è rimasta a livelli soddisfacenti, mostrando una leggera flessione.

Nel primo semestre 2021 il Gruppo RDM ha continuato a generare flussi di cassa positivi migliorando ulteriormente la posizione finanziaria netta rispetto alla chiusura dell'esercizio 2020.

6.2 ELEMENTI DI INFORMAZIONE IN RELAZIONE ALLA RAGIONEVOLE PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO

Nel core business del Gruppo RDM, White Lined Chipboard (WLC), l'outlook a breve termine rimane molto positivo in termini di volumi mentre ci si attende che possa essere impattato dai recenti forti incrementi delle fibre e dei costi energetici. In termini di redditività il Gruppo RDM ha, per le dinamiche spiegate in precedenza, una visione moderatamente negativa nel breve termine. Esiste al momento una visione positiva per l'ultimo trimestre dell'anno quando i diversi incrementi del prezzo di vendita saranno effettivi e andranno a compensare l'effetto inflattivo sulle materie prime e energia.

L'Emittente continuerà a perseguire nell'esercizio 2021 il programma di iniziative già avviato nel triennio 2018-2020, volte all'incremento strutturale della propria redditività e si aspetta ulteriori benefici dalle nuove iniziative che sono partite nel 2021, a cominciare dall'integrazione di Paprinsa e l'area Iberica, dall'inizio del programma di Lean Manufacturing a partire da una cartiera pilota per poi proseguire nel resto del gruppo ed infine dal programma di digitalizzazione e automazione. Il Gruppo RDM si aspetta inoltre nella seconda metà del 2021 ulteriori benefici derivanti dall'integrazione del Gruppo Eska.

6.3 Stime e previsioni

Nel presente Documento Informativo, non si forniscono stime e/o previsioni concernenti l'andamento dell'esercizio in corso e di quelli futuri.

6.4 Relazione della società di revisione sulle stime e previsioni

In considerazione del fatto che non vengono fornite stime e/o previsioni concernenti l'andamento dell'esercizio in corso e di quelli futuri, non è stato necessario predisporre la relativa relazione della società di revisione sulle stime e previsioni.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. B. B.', is positioned above the printed text.

Amministratore Delegato, anche
per conto del Consiglio di Amministrazione



ALLEGATI

Allegato A Relazione della società di revisione concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma.

RELAZIONE SULL'ESAME DEI "PROSPETTI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2020 E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020 E RELATIVE NOTE ESPLICATIVE DI RENO DE MEDICI SPA"

Al Consiglio di Amministrazione di
Reno De Medici SpA

- 1 Abbiamo esaminato i *"Prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2020 e del conto economico consolidato pro-forma relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e relative note esplicative di Reno De Medici SpA"* (di seguito i **"Prospetti Consolidati Pro-Forma"**).

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle relative note esplicative per riflettere retroattivamente i principali effetti connessi all'acquisizione di Fineska B.V. (di seguito definita come l'**"Operazione"**).

I Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano dai dati storici relativi al:

- a. bilancio consolidato di Reno de Medici SpA (di seguito definita come la **"Società"**) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche SpA che, sullo stesso, ha emesso una relazione senza rilievi in data 7 aprile 2021;
- b. bilancio consolidato di Fineska B.V. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, assoggettato a revisione contabile da parte di De Jong & Laan accountants B.V. che, sullo stesso, ha emesso una relazione senza rilievi in data 1 giugno 2021;

e dalle scritture di rettifica pro-forma a essi applicate e da noi esaminate.

- 2 I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti ai fini dell'inclusione degli stessi nel documento informativo da redigersi ai sensi dell'art. 71, comma 1, ed in conformità all'Allegato 3B, schema n.3, del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, adottato da Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2020 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, il 1 gennaio 2020. Tuttavia, va rilevato

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

che, qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli Amministratori della Società. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. 1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla Società per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione degli stessi è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione e i principi contabili utilizzati per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma siano corretti.

Milano, 21 luglio 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Andrea Brivio
(Partner)