



RenoDeMedici

*Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione
sui punti 1 (Situazione patrimoniale infrannuale al 30 giugno 2015) e 2 (Riduzione
volontaria del capitale sociale a copertura delle perdite risultanti dalla situazione
patrimoniale infrannuale al 30 giugno 2015) all'Ordine del Giorno dell'Assemblea
convocata per i giorni 30 ottobre e 2 novembre 2015
ai sensi dell'art. 125-ter del T.U.F. e dell'art. 72 del Regolamento Emittenti*

28 settembre 2015

Reno De Medici S.p.A.
Sede legale in Milano, Viale Isonzo n. 25
Capitale Sociale Euro 185.122.487,06 i.v.
Codice Fiscale e Partita IVA n. 00883670150

SOMMARIO

1. PREMESSA.....	3
2. RAGIONI DELL'OPERAZIONE	3
3. DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI.	4
4. SITUAZIONE PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA	5
5. INIZIATIVE CHE LA SOCIETÀ INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DELLA CONTINUITÀ AZIENDALE ...	9
6. PIANI DI RISTRUTTURAZIONE DELL'INDEBITAMENTO.....	9
7 CONCLUSIONI.....	10

1. PREMESSA

Signori Azionisti,

la presente relazione (la “Relazione”) viene redatta ai sensi dell’art. 125-ter del T.U.F. e dell’art. 72 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni (il “Regolamento Emittenti”).

Tale relazione ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di Reno De Medici S.p.A. (“RDM” o “Società”) al 30 giugno 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 28 settembre 2015 da sottoporre all’assemblea degli Azionisti convocata per il 30 ottobre 2015 in prima convocazione e, ove necessario, per il 2 novembre 2015 in seconda, che dovrà deliberare anche in merito alla proposta di riduzione del capitale sociale a copertura delle perdite.

Pur non essendo obbligatorio, viene nella sostanza seguito nella presente relazione lo schema previsto per le ipotesi di cui all’art. 2446 cod. civ. sebbene le perdite non siano tali da incidere sul capitale per oltre 1/3 (un terzo) come di seguito meglio specificato .

2. RAGIONI DELL’OPERAZIONE

Preliminarmente, è bene evidenziare nuovamente che, come si evince dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2015, la RDM non versa nella situazione prevista dall’art. 2446 c.c. (ovvero riduzione del capitale di oltre un terzo). Trattasi quindi di un’operazione di copertura volontaria delle perdite registrate nel corso degli anni per le motivazioni di seguito illustrate.

La RDM e, conseguentemente, il Gruppo di cui è a capo, a partire dal 2008, ovvero a seguito dell’integrazione con il Gruppo Cascades, è stata oggetto di una profonda ristrutturazione industriale che ha portato, da un lato, alla chiusura di centri di produzione non più competitivi e, dall’altro, alla focalizzazione sugli stabilimenti con maggiori prospettive di crescita.

In tale quadro si inseriscono: a) i rilevanti investimenti industriali effettuati che si aggirano intorno ai 75 Milioni di euro solo negli ultimi anni (2011-2014); b) l’ottimizzazione delle fonti di finanziamento mediante diversificazione sia per tipologia che per gli istituti di credito coinvolti.

Gli effetti positivi di tutto ciò sono stati confermati dai risultati positivi registrati negli ultimi due esercizi.

Tuttavia, la presenza di perdite che derivano da un passato più o meno recente, hanno impedito di poter condividere tali risultati con gli Azionisti nonché di attuare una politica di acquisto di azioni proprie.

Pertanto, anche a seguito delle richieste ricevute dagli azionisti nel corso delle ultime assemblee, si ritiene opportuno procedere con una operazione volontaria di copertura di tutte le perdite pregresse in parte utilizzando le riserve disponibili ed, in parte, riducendo il capitale sociale.

In sostanza, quel che si vuole ottenere è riallineare la sua fattispecie astratta del capitale di una società (c.d. «capitale nominale») alla fattispecie concreta, intesa come valore attuale del patrimonio netto (c.d. «capitale reale, restaurando in tal modo l’originaria corrispondenza del capitale nominale al capitale reale.

3. DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

La relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà messa a disposizione del pubblico, ai sensi degli artt. 125-ter del TUF e art. 72 del Regolamento Emittenti, presso la sede della Società, sul sito di stoccaggio autorizzato [www. NIS-Storage.it](http://www.NIS-Storage.it) e sul sito internet della Società all'indirizzo www.renodemedici.com, almeno 21 giorni prima dell'assemblea in prima convocazione (ossia entro la data del 9 ottobre 2015).

La presente relazione è stata redatta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili utilizzando gli stessi criteri di rilevazione e misurazione adottati ai fini della redazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014.

Non sono intervenute modifiche nella logica di riclassificazione dei dati contabili.

I dati contabili al 30 giugno 2015 non sono stati sottoposti a revisione legale.

4. SITUAZIONE PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA

Reno De Medici S.p.A. - situazione infrannuale al 30 giugno 2015			
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
(importi in Euro)			
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	127.357.538	133.714.134	125.755.120
Altre immobilizzazioni immateriali	836.483	867.933	903.521
Partecipazioni in società controllate	68.697.963	68.697.963	75.800.974
Partecipazioni in società collegate, joint venture ed altre imprese	597.508	600.650	600.651
Imposte anticipate	1.677.083	2.033.483	2.668.375
Altri crediti	376.491	396.638	365.120
To tale attività non correnti	199.543.066	206.310.801	206.093.761
Attività correnti			
Rimanenze	33.824.939	36.881.710	34.326.394
Crediti commerciali	35.717.500	27.168.525	32.154.995
Crediti verso società del Gruppo	10.183.472	9.609.544	18.649.275
Altri crediti	2.642.887	4.590.373	3.494.987
Altri crediti verso società del Gruppo	5.294.849	7.243.462	6.277.044
Disponibilità liquide	2.109.485	2.086.712	3.391.403
To tale attività correnti	89.773.132	87.580.326	98.294.098
Attività non correnti destinate alla vendita			
	2.331.445	1.838.163	-
TOTALE ATTIVO	291.647.643	295.729.290	304.387.859

Reno De Medici S.p.A. - situazione infrannuale al 30 giugno 2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
(importi in Euro)			
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto			
Capitale sociale	185.122.487	185.122.487	185.122.487
Altre riserve	3.007.538	2.794.561	3.367.724
- <i>Riserva legale</i>	613.883	442.655	442.655
- <i>Riserva straordinaria</i>	1.149.947	1.149.947	1.149.947
- <i>Riserva di hedging</i>	70.910	29.161	(72.001)
- <i>Riserva "actuarial gain/(loss)"</i>	(1.932.202)	(1.932.202)	(1.257.877)
- <i>Riserva cessione Ovaro</i>	3.105.000	3.105.000	3.105.000
Utili (Perdite) portati a nuovo	(38.726.258)	(41.979.589)	(41.979.589)
Utile (Perdita) d'esercizio	2.239.197	3.424.558	7.676.521
Totale Patrimonio netto	151.642.964	149.362.017	154.187.143
Passività non correnti			
Debiti verso banche e altri finanziatori	24.887.560	15.139.883	10.435.565
Altri debiti verso società del Gruppo	-	-	714.286
Strumenti derivati	4.431	18.085	157.980
Altri debiti	156.309	182.361	208.412
Benefici ai dipendenti	7.466.055	7.649.043	8.257.494
Fondi rischi e oneri a lungo	2.157.983	4.134.155	4.865.585
Totale passività non correnti	34.672.338	27.123.527	24.639.322
Passività correnti			
Debiti verso banche e altri finanziatori	19.446.242	32.064.548	44.752.933
Strumenti derivati	196.813	267.786	301.800
Debiti commerciali	50.152.870	50.581.237	51.527.337
Debiti verso società del Gruppo	3.070.643	2.915.170	2.493.674
Altri debiti	6.867.637	6.265.095	7.078.936
Altri debiti verso società del Gruppo	24.150.205	26.078.993	16.872.984
Imposte correnti	803.236	177.809	1.747.327
Benefici ai dipendenti	-	893.108	786.403
Fondi rischi e oneri breve	644.695	-	-
Totale passività correnti	105.332.341	119.243.746	125.561.394
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	291.647.643	295.729.290	304.387.859

Reno De Medici S.p.A. - situazione infrannuale al 30 giugno 2015

CONTO ECONOMICO	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
(importi in Euro)			
Ricavi di vendita	112.219.337	208.812.422	113.379.388
- di cui parti correlate	9.670.170	34.344.865	21.318.271
Altri ricavi a proventi	4.575.194	17.110.486	9.834.272
- di cui parti correlate	2.689.619	6.081.512	3.158.139
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(2.659.402)	(2.319.011)	(3.096.805)
Costo Materie prime e servizi	(87.481.536)	(168.005.399)	(89.429.314)
- di cui parti correlate	(4.763.091)	(8.297.417)	(4.353.942)
Costo del personale	(13.354.212)	(28.160.309)	(14.322.807)
Altri costi operativi	(1.505.953)	(2.795.303)	(1.170.073)
Margine Operativo Lordo	11.793.428	24.642.886	15.194.661
Ammortamenti	(5.820.919)	(11.525.216)	(5.801.892)
Svalutazioni	(1.399.022)	(943.279)	-
Risultato Operativo	4.573.487	12.174.391	9.392.769
<i>Oneri finanziari</i>	<i>(1.711.365)</i>	<i>(4.367.078)</i>	<i>(2.395.063)</i>
<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	<i>107.893</i>	<i>168.403</i>	<i>65.594</i>
<i>Proventi finanziari</i>	<i>116.987</i>	<i>278.804</i>	<i>132.944</i>
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.486.485)	(3.919.871)	(2.196.525)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(281.718)	(3.683.836)	759.950
Imposte	(566.087)	(1.146.126)	(279.673)
Utile (Perdita) d'esercizio	2.239.197	3.424.558	7.676.521

Reno De Medici S.p.A. - situazione infrannuale al 30 giugno 2015

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
(migliaia di Euro)			
Cassa	9	9	11
Disponibilità bancarie	2.100	2.078	3.381
A. Disponibilità liquide	2.109	2.087	3.392
Altri crediti verso società del Gruppo	5.295	7.243	6.277
Crediti verso altri finanziatori	576	249	263
B. Crediti finanziari correnti	5.871	7.492	6.540
<i>1. Debiti bancari correnti</i>	4.472	17.717	34.403
<i>2. Parte corrente finanziamenti a medio e lungo termine</i>	14.974	14.294	10.325
<i>3. Debiti verso altri finanziatori</i>	0	54	25
Debiti verso banche e altri finanziatori (1+2+3)	19.446	32.065	44.753
Altri debiti verso società del Gruppo	24.150	26.079	16.873
Derivati - passività finanziarie correnti	197	268	302
C. Indebitamento finanziario corrente	43.793	58.412	61.928
D. Indebitamento finanziario corrente netto (C-A-B)	35.813	48.833	51.996
Debiti verso banche e altri finanziatori	24.888	15.140	10.436
Debiti finanziari verso controllate	0		714
Derivati - passività finanziarie non correnti	4	18	158
E. Indebitamento finanziario non corrente	24.892	15.158	11.308
F. Indebitamento finanziario netto (D+E)	60.705	63.991	63.304

5. INIZIATIVE CHE LA SOCIETÀ INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DELLA CONTINUITÀ AZIENDALE

Il Consiglio di Amministrazione evidenzia come le perdite pregresse risultanti dal progetto dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2015 derivano dai risultati negativi conseguiti dalla Società nel corso di esercizi precedenti. Come già illustrato nella parte introduttiva, i fattori che hanno determinato l'insorgenza delle perdite pregresse sono stati individuati e sanati dalla Società come evidenziato dall'utile maturato nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014 nonché di quello maturato nel corso del primo semestre 2015. Ne discende che la RDM non presenta alcuna criticità tale da mettere in alcun modo in discussione la continuità aziendale.

Alla luce di quanto precede, considerate le iniziative intraprese dalla Società nel corso degli esercizi precedenti e tenuto presente che, qualora l'assemblea dovesse approvare la proposta di copertura delle perdite pregresse mediante l'utilizzo delle riserve disponibili e la riduzione del capitale sociale, tali perdite pregresse sarebbero integralmente ripianate, la Società ritiene che non sia necessario intraprendere alcuna ulteriore iniziativa finalizzata al risanamento della gestione o al mantenimento della continuità aziendale.

6. PIANI DI RISTRUTTURAZIONE DELL'INDEBITAMENTO

La Società non ha approvato né ha in corso di approvazione piani di ristrutturazione dell'indebitamento.

7. CONCLUSIONI

A seguito dell'eventuale riduzione del capitale l'articolo 5 dello Statuto Sociale sarà conseguentemente modificato per riflettere la nuova composizione del capitale sociale, che verrebbe ad ammontare in Euro 150.399.255,80.

La proposta di deliberazione di riduzione del capitale sociale di cui al punto 2 dell'O.d.G. non richiede l'approvazione dell'assemblea speciale delle azioni di risparmio, ai sensi dell'art. 2376 cod. civ. e dell'art. 146 T.U.F., in quanto esse non subiscono alcun pregiudizio, tenuto conto del fatto che le azioni sono senza indicazione del valore nominale e che i privilegi patrimoniali delle azioni di risparmio sono parametrati ad un valore monetario assoluto (Euro 0,49) e non alla parità contabile delle azioni.

Non sussiste diritto di recesso a favore dei titolari di azioni ordinarie e di risparmio.

* * *

In virtù di quanto sopra, Vi proponiamo di assumere le seguenti deliberazioni:

Punto 1 all'Ordine del Giorno

“L'Assemblea Ordinaria degli azionisti della società Reno De Medici S.p.A.:

- *Vista la situazione patrimoniale infra-annuale al 30 giugno 2015;*
- *Vista la relazione degli amministratori;*
- *Tenuto conto delle osservazioni del Collegio Sindacale;*

DELIBERA

- *(i) di approvare la situazione patrimoniale infra-annuale al 30 giugno 2015 dalla quale emerge un utile di periodo di euro 2.239.196,98, a fronte di perdite portate a nuovo di complessivi euro 38.726.258,48.”*

Punto 2 all'Ordine del Giorno

“L'Assemblea Straordinaria degli azionisti della società Reno De Medici S.p.A., preso atto:

- *della situazione patrimoniale infra-annuale al 30 giugno 2015 approvata dalla presente assemblea;*
- *delle perdite pregresse che emergono dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2015 pari ad Euro 38.726.258,48;*
- *delle riserve disponibili pari ad Euro 1.763.830,24 (riserva legale + riserva straordinaria) come risultante dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2015;*
- *degli utili di periodo, risultanti dalla situazione patrimoniale infra-annuale al 30 giugno 2015, pari ad Euro 2.239.196,98;*

DELIBERA

- di procedere, previo integrale utilizzo delle riserve disponibili ammontanti ad Euro 1.763.830,24, a ripianare le perdite pregresse risultanti dalla situazione al 30 giugno 2015 per Euro 38.726.258,48 al netto degli utili di periodo di Euro 2.239.196,98 riducendo il capitale sociale dagli attuali Euro 185.122.487,06 ad Euro 150.399.255,80, e pertanto per Euro 34.723.231,26, fermo restando il numero delle azioni in circolazione, prive dell'indicazione del valore nominale;
- (ii) modificare conseguentemente l'articolo 5 dello Statuto sociale come segue:

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
<p style="text-align: center;">Art. 5</p> <p>5.1. Il capitale sociale è di Euro 185.122.487,06 (centoottantacinquemilioneicentoventiduemilaquattrocentoottantasette/06) diviso in n. 377.800.994 azioni prive di valore nominale ripartite in:</p> <ul style="list-style-type: none"> - n. 377.512.370 azioni ordinarie - n. 288.624 azioni di risparmio convertibili in azioni ordinarie a richiesta degli azionisti nel corso dei mesi di febbraio e settembre di ogni anno. <p style="text-align: center;"><i>omissis</i></p>	<p style="text-align: center;">Art. 5</p> <p>5.1. Il capitale sociale è di Euro 185.122.487,06 (centoottantacinquemilioneicentoventiduemilaquattrocentoottantasette/06) 150.399.255,80 (centocinquantamilionitrecentonovantanovemiladuecentocinquantacinque/80) diviso in n. 377.800.994 azioni prive di valore nominale ripartite in*:</p> <ul style="list-style-type: none"> - n. 377.512.370 azioni ordinarie - n. 288.624 azioni di risparmio convertibili in azioni ordinarie a richiesta degli azionisti nel corso dei mesi di febbraio e settembre di ogni anno. <p style="text-align: center;"><i>Omissis</i></p> <p><i>l'esatta composizione del capitale sociale sarà determinata al termine del periodo di conversione delle azioni di risparmio attualmente in corso.</i></p>

- (iii) di conferire al Consiglio di Amministrazione – e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro – ogni potere occorrente per dare esecuzione, anche a mezzo di procuratori, alla presente deliberazione e depositarla per l'iscrizione presso il Registro delle Imprese, accettando e introducendo nelle medesime le modificazioni, aggiunte o soppressioni, formali e non sostanziali, eventualmente richieste dalle Autorità competenti.”

Milano, 28 settembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

f.to Mr. Robert Hall