



RenoDeMedici

Sede legale: Viale Isonzo, 25
20135 – Milano (Italy)
Codice Fiscale e Partita IVA n. 00883670150

**DOCUMENTO INFORMATIVO
RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA
CON PARTI CORRELATE**

**ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, e ai
sensi dell'art. 71 Regolamento Emittenti.**

*Acquisto da parte della R.D.M. Blendecques S.A.S, società interamente controllata da RDM, del 100% del
capitale sociale della Cascades S.A.S*

7 luglio 2016

Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Reno De Medici S.p.A., sul sito internet della Società, www.renodemedici.it e presso Borsa Italiana S.p.A.

SOMMARIO

PREMESSA.....	4
GLOSSARIO	5
1. AVVERTENZE	7
1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti d’interesse derivanti dalle Operazioni con parti correlate.....	7
1.2. Rischi connessi agli obiettivi della Società.....	7
1.3. Rischi connessi ai dati proforma.....	7
1.4. Rischi generali connessi all’Operazione.....	8
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI.....	9
2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell’Operazione.....	9
2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l’operazione sarà posta in essere e della natura della correlazione.....	9
2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società delle Operazioni.....	10
2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo delle Operazioni e valutazioni circa la congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.....	11
2.5. Incidenza dell’Operazione sui compensi dei componenti dell’organo di amministrazione della società e/o di società da questo controllate	11
2.6. Informazioni relative agli strumenti finanziari della società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell’emittente eventualmente coinvolti nell’Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie	11
2.7. Iter di approvazione dell’Operazione.....	11
3. ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL’OPERAZIONE FORNENDO ALMENO GLI INDICI DI RILEVANZA APPLICABILI. .	14
CAPITOLO 4 - DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE	16
4.1 <i>Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite</i>	16
4.2 <i>Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita</i>	16

CAPITOLO 5 - DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE.....	22
5.1 Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata pro-forma, Conto Economico Consolidato pro-forma e Rendiconto Finanziario Consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015 del Gruppo RDM	22
5.2. Prospetti Consolidati Pro-forma	26
5.3 Note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-forma.....	30
5.4 Indicatori pro-forma per azione della Società.....	42
6. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	43
7. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	44
ALLEGATO 1: PARERE COMITATO PARTI CORRELATE.....	45
ALLEGATO 2: FARINESS OPINION	49
ALLEGATO 3: OPINION SOCIETA' DI REVISIONE	56

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Reno De Medici S.p.A. ai sensi dell'art. 5 comma 1, del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato ed integrato, nonché ai sensi dell'art. 5 della Procedura in materia di Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 8 novembre 2010 e successive modifiche, nonché ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti.

L'Operazione in oggetto si inserisce nell'ambito di un progetto di ampliamento delle attività del Gruppo facente capo alla Reno De Medici S.p.A. nonché di integrazione con il gruppo Cascades.

GLOSSARIO

Ai fini del presente documento informativo, i termini sotto indicati hanno il significato ad essi di seguito attribuito:

BORSA ITALIANA	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n.6.
CASCADES CANADA ULC/VENDITORE	Indica Cascades Canada ULC, con sede in Canada, società che cede alla RDM Blendecques il 100% del capitale della Cascades S.A.S
CASCADES S.A.S	Indica la Società Cascades S.A.S con sede in La Rochette (Francia) il cui intero capitale è acquistato dalla RDM Blendecques.
CDA	Indica il Consiglio di Amministrazione <i>pro tempore</i> della Reno De Medici S.p.A.
COMITATO PARTI CORRELATE (CPC)	Indica il Comitato Consiliare di cui al Regolamento (come <i>infra</i> definito) di Reno De Medici S.p.A., composto dai membri del Comitato di Controllo Interno con funzione di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate
CONSOB	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
DOCUMENTO INFORMATIVO	Il presente Documento Informativo, redatto ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, e successive modificazioni ed integrazioni, e ai sensi dell'art. 71 Regolamento Emittenti nonché ai sensi dell'art. 5 del Regolamento per le Operazioni con Parti Correlate adottato da Reno De Medici S.p.A. (come <i>infra</i> definito).
FINANCIAL ADVISOR	Indica la Unicredit , esperto indipendente per l'Operazione (come <i>infra</i> definita) nominato da Reno De Medici S.p.A..
FINANCIAL FAIRNESS OPINION	Indica la Financial Fairness Opinion rilasciata dal Financial Advisor in favore del CPC in data 29 aprile 2016
GRUPPO RDM	Reno De Medici S.p.A. e le Società Controllate e Collegate, anche ai sensi dell'art. 2359 c.c..
OPERAZIONE	Indica il contratto di cessione dell'intero capitale della Cascades S.A.S sottoscritto tra la Cascades Canada Ulc (quale Venditore)

	e la RDM Blendecques (quale Acquirente).
PARERE	Indica il parere del CPC sull'operazione rilasciato in data 29 giugno 2016 ai sensi del Regolamento Consob OPC (come infra definito) e della Procedura Operazioni con Parti Correlate della Reno De Medici S.p.A.
PROCEDURA OPERAZIONI PARTI CORRELATE	Indica la Procedura disciplinante le Operazioni con Parti Correlate adottata dal CDA di Reno De Medici S.p.A. in data 8 novembre 2010, e successive modificazioni ed integrazioni, ai sensi del regolamento Consob OPC.
R.E.	Indica il Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
RENO DE MEDICI S.P.A./RDM/SOCIETA'	Indica la Reno De Medici S.p.A. con sede in Milano, Viale Isonzo n. 25, capitale sociale € 140.000.000,00 i.v., Codice Fiscale, Partita IVA n. 00883670150.
R.D.M. BLENDÉCQUES S.A.S/ACQUIRENTE	Indica la R.D.M. Blendecques S.A.S. con sede in Blendecques (Francia) che acquista il 100% del capitale della Cascades S.A.S.
REGOLAMENTO CONSOB OPC	Indica il Regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato ed integrato.
SPA	Indica il contratto di Share Purchase Agreement per l'acquisto da parte di RDM Blendecques del 100% del capitale della Cascades S.A.S dalla Cascades Canada Ulc
TUF	Indica il Decreto Legislativo n. 58/98, come successivamente modificato e integrato.

1. AVVERTENZE

1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti d'interesse derivanti dalle Operazioni con parti correlate.

L'Operazione oggetto del presente Documento informativo costituisce un'Operazione con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob OPC e della Procedura Operazioni Parti Correlate adottata dalla RDM.

Nell'Operazione sono stati adottati da RDM i presidi e le misure previste dal Regolamento Consob e dalla Procedura OPC per le operazioni di maggiore rilevanza con le Parti Correlate.

In particolare: (i) il Comitato Parti Correlate, con l'astensione del suo Presidente, Mr. Hall, è stato prontamente informato dei termini e delle Condizioni dell'Operazione ed è stato altresì coinvolto nella fase istruttoria e delle trattative attraverso riunioni, interlocuzioni e, più in generale, la ricezione di un flusso di informazioni completo e tempestivo; (ii) la Società, in data 13 ottobre 2015, ha conferito incarico alla Ernst & Young Financial Business Advisor S.p.A. incarico per l'esecuzione della Due Diligence sulla Cascades S.A.S; (iii) il Comitato, in data 19 ottobre 2015, ha conferito ad Unicredit S.p.A. l'incarico quale Esperto Indipendente per la predisposizione ed il rilascio di Fairness Opinion a favore del Comitato medesimo con riguardo alla congruità del prezzo di acquisto della Cascades S.A.S nonché, più in generale, sulla condizioni previste nel SPA; (iv) il Comitato Parti Correlate ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione stessa.

1.2. Rischi connessi agli obiettivi della Società.

Il presente Documento Informativo contiene previsioni ed intenti che il Gruppo RDM ritiene, ragionevolmente, di raggiungere attraverso l'Operazione, riguardanti, in particolare, l'acquisizione di una presenza diretta sul mercato del virgin fiber packaging nonché attraverso sinergie di Gruppo.

Allo stato, trattandosi di valutazioni previsionali, non è possibile assicurare il pieno e totale raggiungimento degli obiettivi prefissati considerati imacro scenari economici ed il settore merceologico in cui il Gruppo opera.

1.3. Rischi connessi ai dati proforma.

Il Capitolo 4 del Documento Informativo presenta i prospetti della situazione economica e patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, della RDM, corredati dalle relative note esplicative (i "Prospetti Consolidati Pro-forma").

I Prospetti Consolidati Pro-forma - assoggettati a esame da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 7 luglio 2016 - sono stati predisposti al fine di rappresentare i principali effetti dell'Operazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo RDM.

Si evidenzia che le informazioni contenute nei Prospetti Consolidati Pro-forma, per loro stessa natura, rappresentano, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dall'Operazione.

Poiché i dati pro-forma sono redatti 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 essi non intendono rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo RDM, non costituiscono un outlook finanziario ed economico e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell'Operazione con riferimento alla situazione patrimoniale – finanziaria consolidata pro-forma, ai conti economici consolidati pro-forma e ai rendiconti finanziari pro-forma, tali documenti vanno letti ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

1.4. Rischi generali connessi all'Operazione.

Oltre a quelli evidenziati, l'Operazione non espone RDM e/o altre società del Gruppo RDM a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate.

Si evidenzia che non si rileva un maggior rischio di conflitto di interesse in capo alla RDM rispetto a quello insito in ogni operazione con parte correlata. Conseguentemente, la Società ha posto in essere tutti i presidi previsti dalla normativa vigente e dalla procedura adottata affinché la presente Operazione fosse conclusa in linea con i normali parametri di mercato applicabili in operazioni simili.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI

2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.

In data 29 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione della RDM deliberava di esplorare la possibilità di acquisire il 100% del capitale della Cascades S.A.S investendo il Comitato Parti Correlate della valutazione dell'Operazione ai sensi della Procedura in essere. Si evidenzia che la delibera del Consiglio di Amministrazione, così come tutte le successive delibere relative all'Operazione, sono state assunte con l'astensione di Mr. Hall (Presidente del consiglio di Amministrazione e Presidente del Comitato Operazioni Parti Correlate) e di Mr. Laurent Lemaire considerata la loro posizione apicale in Cascades Inc. (società che detiene, indirettamente, il 100% del capitale di Cascades S.A.S).

Quindi in data 14 marzo 2016, al termine della Due Diligence, RDM, anche per conto di parte terza da nominare, e Cascades Inc. hanno sottoscritto un Letter of Interest non vincolante per definire i principi di massima della possibile cessione. Quindi, a seguito della due diligence effettuata e al fine di razionalizzare anche le risorse organizzative oltre che al fine di consolidare e rafforzare la propria presenza sul territorio francese, veniva deliberato di far acquisire il 100% del capitale della Cascades S.A.S dalla RDM Blendecques S.A.S

Il prezzo di cessione è pari ad € 10.000.000. Tale prezzo sarà poi verificato all'esito del trasferimento sulla base dei parametri di rideterminazione dello stesso contrattualmente previsti che prevedono la deduzione dell'eventuale debito finanziario.

Il Contratto non prevede alcuna clausola sospensiva e/o risolutiva dell'efficacia dello stesso.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione sarà posta in essere e della natura della correlazione.

L'Operazione si configura come operazione fra Parti Correlate, come definite dal Principio Contabile Internazionale IAS 24 concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento CE n. 1606/2002, in quanto Cascades Inc. è la società ultima nella linea di controllo del Gruppo Cedente (Cascades Canada) nonché il socio di maggioranza della RDM che, a sua volta, detiene il 100% del capitale dell'Acquirente.

Si segnala inoltre che:

- a. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione della RDM, Mr. Robert Hall, è Vice Presidente della Cascades Inc;

- b. Il Consigliere della RDM, Mr. Laurent Lemaire, è Presidente della Cascades S.A.S nonché azionista della Cascades Inc.

Tanto Mr. Hall quanto Mr. Lemaire hanno dato immediata notizia al Consiglio del possibile conflitto d'interesse sin dalla seduta del 29 aprile 2015, evidenziando la propria volontà di astenersi dalla discussione e da qualsiasi votazione in merito. In particolare, Mr. Hall, quale presidente del CPC si è astenuto dal partecipare a tutte le riunioni dello stesso aventi ad oggetto l'esame della transazione.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società delle Operazioni.

Al fine di meglio esplicitare le motivazioni strategico-economica della presente acquisizione, si ritiene necessario ripercorrere l'iter dell'aggregazione tra il Gruppo Cascades ed il Gruppo RDM.

In data 13 settembre 2007 RDM e Cascades, nell'ambito degli accordi inerenti la fusione avvenuta il 1 marzo 2008, hanno sottoscritto un Combination Agreement che prevedeva, tra l'altro, la concessione a RDM di una Call Option e a favore di Cascades S.A.S di una Put Option sui Virgin Assets.

Si ricorda che nei Virgin Assets rientrava, sin dall'inizio, l'attività produttiva sita in La Rochette (Francia), che producono carton board da fibra vergine, attualmente non prodotto da RDM.

Nel corso della riunione del 2 agosto 2012, allo scadere della Call Option riconosciuta a RDM, il Consiglio della stessa aveva già rilevato, dopo approfondita analisi, che l'esercizio della Call Option e il conseguente acquisto dei Virgin Asset corrispondeva agli interessi della Società e che tale Operazione avrebbe costituito la naturale conclusione di quel processo di aggregazione industriale iniziato con l'ingresso del Gruppo Cascades nella compagine societaria di RDM attraverso la fusione del 1 marzo 2008.

Tuttavia, all'epoca il Consiglio prese atto che non sussistevano le condizioni economico-finanziarie per la realizzazione della stessa ed espresse, per tali ragioni, il proprio parere contrario all'esercizio della Call Option sui Virgin Assets da parte di RDM. Non si può non dimenticare che al momento di tale valutazione la situazione finanziaria della RDM era in una fase di lenta ripresa. A ciò si aggiungevano le valutazioni in merito al contesto macroeconomico con le turbolenze sui mercati finanziari, europei in particolare, e le relative incertezze che hanno imposto nell'interesse della RDM un atteggiamento di estrema cautela e prudenza. Senza dimenticare che la crisi finanziaria di tale periodo (2012) rendeva 'praticamente' impossibile il ricorso al sostegno bancario per operazioni di finanza a medio termine.

Nell'arco di soli 3 esercizi, grazie ad una politica di razionalizzazione della produzione e di investimenti, la situazione economico-finanziaria del Gruppo RDM è radicalmente cambiata come dimostrano i risultati degli ultimi esercizi.

È dunque apparso naturale riprendere la valutazione della possibile acquisizione dei virgin assets.

Pertanto, a seguito dell'operazione di acquisto della Cascades S.A.S, il Gruppo RDM potrà:

- a) Aumentare, indicativamente, il proprio EBITDA di Gruppo di 3,4 milioni.
- b) Affermare la propria presenza in nuovo mercato merceologico.

- c) Confermare e consolidare la propria posizione di secondo produttore europeo di Cartonboard.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo delle Operazioni e valutazioni circa la congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.

Il corrispettivo stabilito nel contratto di cessione, come detto, è pari ad € 10.000.000 fatti salvi gli aggiustamenti post trasferimento come contrattualmente previsto.

Tale corrispettivo è stato ritenuto congruo, dal punto di vista finanziario, anche dall'Esperto Indipendente nominato dal CPC e dal CPC stesso.

In particolare, Unicredit nell'esprimere la propria opinione a favore del Comitato ha evidenziato che ha applicato le seguenti metodologie usualmente utilizzate nel mercato di riferimento:

- a) Comparable Transactions Multiples;
- b) Comparable Trading Multiples;
- c) Discounted Cash Flows Methodology.

Unicredit, per la sua valutazione ha applicato i criteri utilizzati in operazioni similari e la discounted cash flow methodology.

Copia del parere dell'Esperto Indipendente è allegata al presente Documento Informativo.

2.5. Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questo controllate

Il perfezionamento dell'Operazione non incide sui compensi dei componenti dell'organo amministrativo di RDM e/o di altre società del Gruppo ad essa facente capo né nei confronti dei membri del Consiglio della Società acquisita.

2.6. Informazioni relative agli strumenti finanziari della società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie

L'Operazione non genera, direttamente o indirettamente, alcun interesse in capo ad alcun esponente degli organi di amministrazione e di controllo, né al direttore generale né ad alcun dirigente dell'Emittente, fatto salvo quanto già riportato nel paragrafo 2.2.

2.7 Iter di approvazione dell'Operazione.

2.7.1. Attività del Consiglio di Amministrazione.

Come già evidenziato, in data 29 aprile 2015, il Consiglio di RDM ha deliberato di svolgere le opportune analisi e valutazione rispetto al possibile acquisto da parte di RDM e/o di società del Gruppo RDM dei Virgin Assets quale naturale prosecuzione del progetto di integrazione con il Gruppo Cascades iniziato nel 2007. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, in considerazione della natura di parte correlata della controparte, l'inizio di una specifica attività istruttoria, propedeutica all'eventuale perfezionamento dell'Operazione, diretta, in particolare, ad approfondire l'opportunità e la convenienza dell'Operazione stessa per il Gruppo RDM. In tale sede, il Consiglio ha altresì investito il CPC della valutazione ed esame dell'Operazione e raccomandato al Consigliere Delegato di mantenere uno stretto coordinamento con il CPC competente ad esprimere il proprio parere circa l'interesse alla conclusione dell'Operazione, la sua convenienza economica e la correttezza, anche sostanziale, delle relative condizioni, nonché con il Collegio Sindacale.

Quindi, in data 13 ottobre 2015, è stato conferito incarico ad Ernst & Young per l'esecuzione di Due Diligence sulla Cascades S.A.S

Il Consiglio ha esaminato il progredire delle trattative e ricevuto aggiornamenti sulla situazione dell'operazione nel corso delle sedute del 6 novembre 2015; dell'11 febbraio 2016; del 17 marzo 2016; definitivamente deliberando sull'Operazione e la struttura della stessa in data 29 aprile 2016 conferendo mandato all'Amministratore Delegato per definire il contratto. L'approvazione è avvenuta con il parere favorevole del Comitato Parti Correlate (allegato 1).

Quindi, in data 20 giugno 2016, l'Assemblea degli Azionisti di RDM Blendecques S.A.S ha approvato l'acquisizione della Cascades S.A.S

A tale ultimo riguardo si ritiene opportuno evidenziare che, in conformità al dettato legislativo francese, i rappresentanti sindacali di entrambe le società coinvolte nell'Operazione, sono stati tempestivamente e costantemente informati e che gli stessi non hanno espresso parere contrario né hanno richiesto la nomina di un proprio esperto per la valutazione dell'Operazione.

2.7.2. Attività del CPC

La Procedura adottata dalla Società RDM prevede che, per le operazioni di maggiore rilevanza, il Comitato Parti Correlate sia direttamente coinvolto nelle trattative e nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo con la facoltà di richiedere informazioni e di formulare osservazioni agli organi delegati e ai soggetti incaricati della conduzione delle trattative o dell'istruttoria.

Inoltre, nella vigente Procedura sociale si prevede che le operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate siano approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società, previo motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate, che deve esprimersi sull'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il Comitato Parti Correlate è stato conseguentemente informato, dalle competenti Strutture della Società, dei termini e delle condizioni dell'Operazione ed è stato altresì coinvolto nella fase istruttoria e delle trattative attraverso la ricezione di un flusso di informazioni completo e tempestivo.

In particolare, il CPC, avvalendosi della facoltà prevista nella Procedura, in data 19 ottobre 2015 ha nominato quale proprio advisor indipendente Unicredit S.p.A. che è stato incaricato di rilasciare una *fairness opinion* sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Per la scelta dell'esperto indipendente il CPC ha analizzato tre diverse proposte. La scelta è stata operata applicando i seguenti criteri, ovvero: un elevato standing professionale; un adeguato track record in operazioni analoghe; l'assenza di rapporti che potessero inficiare il requisito dell'Indipendenza

Il CPC ha tenuto una pluralità di incontri, aventi ad oggetto l'esame dei lavori istruttori, al fine di valutare l'interesse sociale al compimento dell'Operazione, la sua convenienza economica e la correttezza, anche sostanziale, delle relative condizioni.

Il 29 aprile 2016, il CPC ha espresso all'unanimità parere favorevole sull'interesse sociale dell'Operazione, sulla sua convenienza economica e sulla correttezza, anche sostanziale, delle relative condizioni e, pertanto, al compimento della stessa anche sulla base della *fairness opinion* favorevole rilasciata in medesima data da Unicredit S.p.A..

Ad esito di tale riunione il Comitato Consiliare Parti Correlate, ha prontamente trasmesso al Consiglio di Amministrazione il proprio parere affinché quest'ultimo potesse a sua volta deliberare in merito all'Operazione.

3. ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE FORNENDO ALMENO GLI INDICI DI RILEVANZA APPLICABILI.

3.1 Effetti significativi della transazione sui fattori chiave che influenzano l'Emittente e il suo business

La transazione permetterà al Gruppo Reno de Medici di ampliare il suo portafoglio prodotti includendo un nuovo segmento di mercato, cartoncino da imballaggio ricavato da fibra vergine.

I prodotti ricavati da fibra riciclata e fibra vergine attualmente sono commercializzati utilizzando due differenti marchi, Cascades e Reno de Medici, attraverso un gruppo di società chiamato R.D.M. Marketing (ex Careo).

L'operazione semplificherà la strategia di gruppo, dal momento che tutti i prodotti saranno commercializzati con il marchio Reno de Medici, con conseguenti benefici in termini di valore del marchio e di maggiore visibilità sul mercato. I brand Cascades e Careo verranno abbandonati in Europa.

La produzione beneficerà delle sinergie che deriveranno dalla condivisione del know-how che permetterà di ottimizzare la valutazione degli investimenti ed un rapporto più efficace con i fornitori di impianti, macchinari, prodotti chimici e tele e feltri.

Da un punto di vista finanziario una presenza più rappresentativa in Francia dovrebbe consentire a RDM nuove opportunità finanziarie, dal momento che dovrebbe aumentare la caratterizzazione europea del Gruppo che è particolarmente apprezzato dalle più importanti istituzioni finanziarie europee.

Con l'acquisizione di Cascades S.A.S, l'organico del Gruppo Reno de Medici si incrementerà di oltre 300 dipendenti, raggiungendo un totale di quasi 1.500 dipendenti.

3.2 Implicazioni della Transazione sulle linee strategiche relative alle relazioni commerciali e finanziarie e ai servizi centralizzati

Le attività di marketing e di distribuzione non cambieranno significativamente, dal momento che la struttura, composta dal gruppo di società denominate R.D.M. Marketing, gestisce già le suddette operazioni sia per RDM che per Cascades S.A.S

Le attività di marketing, come già detto, beneficeranno di una semplificazione della policy del marchio.

Le sinergie finanziarie derivanti dall'Operazione sono state già sintetizzate nel precedente paragrafo.

Nel Gruppo RDM è già esistente una policy che prevede la centralizzazione dei servizi manageriali resi alle controllate. Tale policy verrà estesa a Cascades S.A.S

Le aree più importanti che saranno oggetto della centralizzazione sono quelle che richiedono una più elevata specializzazione e un know-how a livello europeo, come:

- Area tecnica, ed in particolare i rapporti con i con i fornitori di impianti, macchinari, prodotti chimici e tele e feltri;
- Risorse umane, ed in particolare il management delle relazioni industriali a livello europeo;
- Area fiscale, ed in particolare il rispetto della normative di transfer price;
- Area IT;
- Approvvigionamento dell'energia;
- Finanza.

3.3 Indici di rilevanza applicabili

Si rappresentano gli indici di rilevanza relativi all'operazione

Controvalore dell'operazione	<u>10.000</u>	=	
Capitalizzazione dell'emittente al 31 marzo 2016	129.977		7,7%
Totale Attivo della società acquisita al 31 dicembre 2015	<u>129.195</u>	=	
Totale Attivo dell'emittente al 31 marzo 2016	358.462		36,0%
Risultato prima delle imposte della società acquisita al 31 dicembre 2015	<u>(48.688)</u>	=	
Risultato prima delle imposte dell'emittente al 31 marzo 2016	3.718		NA
Patrimonio Netto della società acquisita al 31 dicembre 2015	<u>769</u>	=	
Patrimonio Netto dell'Emittente al 31 marzo 2016	154.741		0,5%
Totale Passivo della società acquisita al 31 dicembre 2015	<u>128.425</u>	=	
Totale Attivo dell'emittente al 31 marzo 2016	358.462		35,8%

CAPITOLO 4 - DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite

L'Operazione ha per oggetto l'acquisto da parte della RDM Blendecques S.A.S del 100% del capitale della società Cascades S.A.S, in riferimento alla quale si forniscono di seguito i dati economici, patrimoniali e finanziari.

4.2 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita

Di seguito sono presentati le situazioni patrimoniali-finanziarie ed economiche riclassificate di Cascades S.A.S relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2015, corredati di sintetiche note esplicative, elaborati conformemente alle disposizioni della legislazione francese e ai principi contabili generalmente ammessi in Francia, applicabili alla chiusura dell'esercizio.

Tali situazioni sono state rielaborate secondo la classificazione adottata dal Gruppo nella predisposizione del bilancio consolidato.

4.2.1 Situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2015 e 2014

Situazione patrimoniale e finanziaria

(dati in migliaia di Euro)	31.12.15	31.12.14
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	8.103	37.832
Immobilizzazioni immateriali		17
Partecipazioni	82.684	82.747
Altri crediti	1.728	1.813
Totale attività non correnti	92.515	122.409
Attività correnti		
Rimanenze	16.747	22.167
Crediti commerciali	18.861	18.147
Altri crediti	5.763	4.542
Disponibilità liquide	22	3
Totale attività correnti	41.393	44.859
TOTALE ATTIVO	133.908	167.268

(dati in migliaia di Euro)	31.12.15	31.12.14
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Totale Patrimonio netto del Gruppo	875	18.932
Soci di minoranza		
Totale Patrimonio netto	875	18.932
Passività non correnti		
Benefici ai dipendenti	3.699	3.803
Fondi rischi e oneri a lungo	220	303
Totale passività non correnti	3.919	4.106
Passività correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	3.225	2.274
Debiti commerciali	14.116	14.382
Altri debiti	111.773	127.574
Totale passività correnti	129.114	144.230
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	133.908	167.268

- **Immobilizzazioni materiali (Terreni, Fabbricati, Attrezzature):** includono principalmente il valore netto dei terreni, fabbricati e macchinari dello stabilimento situato a La Rochette (Francia). La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta essenzialmente alla svalutazione effettuata dalla società al 31 dicembre 2015 sulla base dei risultati dell'impairment test.
- **Partecipazioni:** includono essenzialmente la partecipazione in Reno de Medici S.p.A. alienata nel corso del 2016 prima della sottoscrizione del contratto di acquisizione di Cascades S.A.S. da parte di RDM Blendecques.
- **Altri crediti non correnti:** includono essenzialmente il "Construction effort pret", ovvero il credito derivante dal versamento da parte di Cascades S.A.S all'Organismo Collettore di un contributo sociale a favore dei dipendenti;
- **Rimanenze:** sono costituite esclusivamente da giacenze di fine periodo al netto di un fondo svalutazione pari a 8.482 mila Euro dovuto essenzialmente alla svalutazione delle parti di ricambio effettuata dalla società al 31 dicembre 2015 sulla base dei risultati dell'impairment test.
- **Crediti verso clienti:** includono principalmente i crediti verso i clienti al netto di un fondo svalutazione pari a 253 mila Euro.

- **Altri crediti correnti:** includono essenzialmente crediti IVA, pari a 1.973 mila Euro, crediti d'imposta sulle spese di ricerca, 422 mila Euro, crediti d'imposta per la competitività e l'impiego (CICE), pari a 1.338 mila Euro.
- **Patrimonio Netto:** include il capitale sociale pari a Euro 59.116.000, formato da n. 29.558.000 azioni dal valore nominale pari ad Euro 2,00. Di seguito la movimentazione del Patrimonio netto:

Patrimonio netto al 31.12.14	18.932
Aumento di capitale	20.000
Variazione delle riserve	330
Risultato dell'esercizio	(38.387)
Patrimonio netto al 31.12.15	875

- **Benefici ai dipendenti:** include esclusivamente i benefici successivi al rapporto di lavoro garantiti nei confronti dei dipendenti.
- **Altri debiti correnti:** includono essenzialmente il debito finanziario nei confronti di Cascades Europe S.A.S, pari a 98.911 mila Euro, debiti verso l'Erario e gli Istituti di Previdenza, pari a 4.862 mila Euro e debiti verso il personale, pari a 2.045 mila Euro.

Conto Economico

(dati in migliaia di Euro)	31.12.15	31.12.14
Ricavi di vendita	123.659	115.237
Altri ricavi e proventi	3.437	4.991
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(246)	(59)
Costo Materie prime e servizi	(100.269)	(90.470)
Costo del personale	(19.816)	(20.451)
Altri costi operativi	(2.630)	(2.733)
Margine Operativo Lordo	4.135	6.515
Ammortamenti	(3.442)	(4.296)
Svalutazioni	(35.783)	
Risultato Operativo	(35.090)	2.219
<i>Oneri finanziari</i>	<i>(4.069)</i>	<i>(4.082)</i>
<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	<i>(59)</i>	<i>113</i>
<i>Proventi finanziari</i>	<i>304</i>	<i>393</i>
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.824)	(3.575)
Proventi (oneri) da partecipazioni		(14.748)
Imposte	527	504
Utile (Perdita) d'esercizio	(38.387)	(15.601)

- **Ricavi delle vendite:** rappresentano i ricavi derivanti dalla vendita dei prodotti dello stabilimento di La Rochette.
- **Altri ricavi e proventi:** si riferiscono essenzialmente al rilascio di fondi iscritti negli esercizi precedenti.
- **Costi per materie prime e servizi:** si riferiscono principalmente agli acquisti di materie prime, pari a 69.998 mila Euro, alle spese di manutenzione, pari a 6.582 mila Euro, alle commissioni sulle vendite, pari a 1.861 mila Euro, alle spese di trasporto, pari a 8.133 mila Euro, e alle spese di elettricità, pari a 8.455 mila Euro.
- **Costo del personale:** la voce si riferisce ai salari e gli stipendi relativi al personale della società.

- **Altri costi operativi:** includono principalmente tasse e contributi.
- **Ammortamenti:** includono principalmente gli ammortamenti delle attività materiali immobilizzate, determinati secondo le aliquote vigenti.
- **Svalutazioni:** includono la svalutazione delle immobilizzazioni e del magazzino sulla base dei risultati dell'impairment test effettuato dalla società al 31 dicembre 2015.
- **Oneri finanziari netti:** includono principalmente gli interessi maturati sul debito finanziario verso Cascades Europe S.A.S, pari a 1.920 mila Euro, e gli sconti commerciali riconosciuti ai clienti, pari a 1.609 mila Euro.
- **Imposte:** includono il ricavo derivante dal credito d'imposta riconosciuto sulla competitività e l'impiego (CICE).

I bilanci di esercizio al 31 dicembre 2014 e 2015 di Cascades S.A.S sono stati sottoposti a controllo da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers Audit S.A. la quale nelle relazioni emesse rispettivamente in data 26 giugno 2015 e 16 giugno 2016 ha espresso un giudizio senza rilievi.

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

Il presente capitolo include il documento “*Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata pro-forma, Conto Economico Consolidato pro-forma e Rendiconto Finanziario Consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015 del Gruppo RDM*” analizzato dal Consiglio di Amministrazione della Società e predisposto per rappresentare i principali effetti dell'operazione di acquisizione della partecipazione descritta precedentemente ed avente ad oggetto la società Cascades S.A.S avvenuta in data 30 giugno 2016.

Il suddetto documento è stato assoggettato a esame da parte di Deloitte & Touche, la quale ha emesso la propria relazione in data 7 luglio 2016, allegata al presente Documento Informativo, 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.

5.1 Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata pro-forma, Conto Economico Consolidato pro-forma e Rendiconto Finanziario Consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015 del Gruppo RDM

Premessa

Nel presente capitolo sono presentati i prospetti della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Pro-forma, del Conto Economico Consolidato Pro-forma e del Rendiconto Finanziario Consolidato Pro-forma del Gruppo RDM per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015 (di seguito anche i “Prospetti Consolidati Pro-forma”) corredati dalle relative note esplicative in relazione a:

- l'operazione di acquisizione della partecipazione descritta precedentemente ed avente ad oggetto la società Cascades S.A.S avvenuta in data 30 giugno 2016;
- le altre operazioni ad essa connesse (la cessione delle partecipazioni alla Cascades Inc. da parte della Cascades S.A.S, l'aumento del capitale sociale di Cascades S.A.S e il Consolidamento del Gruppo R.D.M. Marketing)

(congiuntamente le “Operazioni”).

L'acquisizione di Cascades S.A.S ha comportato la predisposizione da parte del Gruppo RDM del presente documento informativo ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 nonché dell'articolo 71 del Regolamento di attuazione del DLgs 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il

“Regolamento Emittenti”). I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti unicamente ai fini dell’inserimento degli stessi nel sopra menzionato documento informativo.

5.1.1 Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti conformemente alla metodologia di redazione dei dati pro-forma disciplinata dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 e partendo: dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo RDM ai quali sono stati aggregati i dati di bilancio al 31 dicembre 2015 di Cascades S.A.S e successivamente applicando le rettifiche pro-forma.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo RDM, approvato dall’Assemblea degli Azionisti dell’Emittente in data 29 aprile 2016, è stato assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 6 aprile 2016.

Il bilancio d’esercizio di Cascades S.A.S al 31 dicembre 2015, approvato dall’Assemblea degli Azionisti in data 20 giugno 2016 e redatto secondo i principi contabili francesi, è stato assoggettato alla revisione contabile dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers Audit S.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 16 giugno 2016. Lo stesso è stato riclassificato e rettificato per allinearlo ai principi IFRS applicati dal Gruppo RDM sulla base della situazione patrimoniale-finanziaria redatta da Cascades S.A.S ai fini del presente prospetto pro-forma al 31 dicembre 2015, assoggettata anch’essa a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers Audit S.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 29 giugno 2016.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-forma, laddove non specificatamente segnalato, sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo RDM e in particolare gli International Financial Reporting Standards (“IFRS”) adottati dall’Unione Europea. Tali principi contabili sono illustrati nelle note esplicative al suddetto bilancio consolidato. Inoltre, si segnala che i Prospetti Consolidati Pro-forma non rappresentano un “*complete set of financial statements*” secondo lo IAS 1 e l’informativa fornita nelle note esplicative non include l’informativa minima richiesta dai principi IFRS.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono espressi in Euro, moneta funzionale della Reno De Medici S.p.A. Ove non indicato diversamente, tutti gli importi espressi in Euro sono stati arrotondati alle migliaia.

Le rettifiche pro-forma, sulla base di quanto riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono state apportate al fine di rilevare gli effetti significativi connessi alle Operazioni per rifletterli retroattivamente sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e trasformarlo in dati pro-forma per simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti delle Operazioni sull’andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo RDM,

come se esse fossero virtualmente avvenute il 31 dicembre 2015 per i soli effetti patrimoniali e, per quanto attiene gli effetti economici e i flussi di cassa, il 1° gennaio 2015.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'acquisizione fosse stata realmente realizzata alla data presa a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma (al 31 dicembre 2015), anziché il 30 giugno 2016, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;

ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti dell'acquisizione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed alle decisioni operative conseguenti alle operazioni stesse.

iii) Si precisa che talune assunzioni, utilizzate per la predisposizione del presente documento sono state formulate sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione del presente documento. Esse verranno pertanto aggiornate a valle dell'analisi definitiva che sarà effettuata in sede di primo consolidamento. Non si può pertanto escludere che da tale analisi possano emergere differenze rispetto a quanto evidenziato 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 dell'Operazione con riferimento alla Situazione Patrimoniale-finanziaria, il Conto Economico ed il Rendiconto Finanziario pro-forma al 31 dicembre 2015, i Prospetti Consolidati Pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i prospetti.

5.1.2 Descrizione delle Operazioni

Le Operazioni oggetto delle rettifiche sono le seguenti:

- Acquisizione della Cascades S.A.S da parte del Gruppo RDM.

In data 30 giugno 2016, il Gruppo RDM, attraverso la controllata RDM Blendecques S.A.S ha acquistato dalla Cascades Canada ULC la partecipazione sull'intero capitale sociale della Cascades S.A.S per un importo pari a Euro 10 milioni, che corrisponde all'*initial purchase price* come definito dallo Share Purchase Agreement sottoscritto dalle Parti. Tale prezzo corrisponde al valore di mercato (*enterprise value*) attribuito alla Cascades S.A.S., pari a 18 milioni di Euro, diminuito dell'indebitamento finanziario netto della stessa alla data dell'acquisizione, che ammonta ad 8 milioni di Euro. Il prezzo è soggetto ad aggiustamento, come meglio descritto al paragrafo 5.2.1.D).

Essendo Cascades Inc la ultimate parent company di entrambe le società (Cascades S.A.S e Reno De Medici S.p.A) l'operazione di acquisizione di Cascades S.A.S risulta essere una *business combination under common control*. Pertanto, non trovando applicazione il principio contabile internazionale IFRS 3, tale operazione è stata contabilizzata in accordo con il documento OPI1 emesso da Assirevi; i valori delle attività e delle passività della società acquisita sono stati riflessi ai valori contabili risultanti dal bilancio Cascades S.A.S, iscrivendo, ad incremento del patrimonio netto la differenza tra il valore netto delle attività acquisite pari a circa 11,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2015, ed il relativo valore di acquisto delle stesse pari a 10 milioni di Euro.

- Cessione delle partecipazioni alla Cascades Inc. da parte della Cascades S.A.S e aumento del capitale sociale

Nei mesi di maggio e giugno Cascades S.A.S ha provveduto a cedere alla controllante Cascades Inc. l'intera partecipazione pari al 57,6% delle azioni della Reno De Medici S.p.A. e le intere partecipazioni pari al 100% delle azioni della Cascades Djupafors Aktiebolag e della Cascades Grundstuck Verwaltung per un corrispettivo complessivo pari a Euro 82,9 milioni.

In data 27 maggio 2016, Cascades S.A.S ha deliberato un aumento di capitale pari a 9 milioni di Euro, interamente sottoscritto e versato dalla società controllante Cascades Canada ULC.

- Consolidamento del Gruppo R.D.M. Marketing

A seguito dell'acquisizione di Cascades S.A.S, il Gruppo RDM, che prima dell'acquisizione già deteneva il 70% delle quote della R.D.M. Marketing S.r.l., ha acquisito il restante 30% detenuto da Cascades S.A.S. Pertanto, a partire dalla data di acquisizione, il gruppo R.D.M. Marketing sarà consolidato con il metodo integrale in applicazione dell'IFRS 10 anziché con il metodo del patrimonio netto in applicazione dell'IFRS 11.

I principali costi connessi all'operazione, quali stimati nel corso della predisposizione dei dati pro-forma, sono stati contabilizzati solo per quanto riguarda i loro effetti patrimoniali, come aggiustamenti delle passività. Tali costi sono direttamente attribuibili all'operazione, e si riferiscono principalmente ad onorari a consulenze legali, contabili ed altre, nonché ad oneri fiscali.

Le ulteriori ipotesi utilizzate vengono descritte nel seguito, nell'ambito dei paragrafi relativi alle rettifiche pro-forma.

5.2. Prospetti Consolidati Pro-forma

Nel presente paragrafo sono riportati i prospetti relativi alla situazione patrimoniale – finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2015 (la “Situazione Patrimoniale - Finanziaria Pro-forma”), al conto economico consolidato pro-forma relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (“Conto Economico Pro-forma”), al rendiconto finanziario consolidato pro-forma relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (“Rendiconto Finanziario Pro-forma”) e le relative note esplicative.

5.2.1 Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2015

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 2015 del Gruppo RDM.

(dati in migliaia di Euro)	Gruppo RDM dati storici	Rettifiche pro-forma					Gruppo RDM pro- forma acquisizione Cascades
		Cascades S.A.S. IFRS	Cessione delle partecipazioni ed aumento di capitale	Acquisizione Cascades S.A.S.	Gruppo R.D.M. Marketing IFRS	Elisioni infragruppo ed altri movimenti	
ATTIVITA'	A	B	C	D	E	F	G=A+B+C+D+E+F
Attività non correnti							
Immobilizzazioni materiali	190.452	9.400			120		199.972
Immobilizzazioni immateriali	1.880				4		1.884
Immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	3.948						3.948
Partecipazioni	1.981	82.039	(81.565)			(451)	2.004
Imposte anticipate	2.795				759		3.554
Altri crediti	1.167	1.139					2.306
Totale attività non correnti	202.223	92.578	(81.565)	0	883	(451)	213.668
Attività correnti							
Rimanenze	68.391	16.771					85.162
Crediti commerciali	58.861	14.189			337	(782)	72.605
- di cui parti correlate	229				287	(273)	243
Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	115				2.581	(2.689)	7
Altri crediti	7.289	5.635			619		13.543
Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto	470				1.954	(1.954)	470
Disponibilità liquide	23.146	22		(10.000)	718		13.886
Totale attività correnti	158.272	36.617		(10.000)	6.209	(5.425)	185.673
Attività possedute per la vendita	8.129					(106)	8.023
TOTALE ATTIVO	368.624	129.195	(81.565)	(10.000)	7.092	(5.982)	407.364

(dati in migliaia di Euro)	Gruppo RDM dati storici	Rettifiche pro-forma					Gruppo RDM pro-forma acquisizione Cascades
		Cascades S.A.S. IFRS	Cessione delle partecipazioni ed aumento di capitale	Acquisizione Cascades S.A.S.	Gruppo R.D.M. Marketing IFRS	Elisioni infragruppo ed altri movimenti	
	A	B	C	D	E	F	G=A+B+C+D+E+F
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO							
Totale Patrimonio netto del Gruppo	151.979	769	10.354	(10.346)	484	(451)	152.789
Soci di minoranza	440						440
Totale Patrimonio netto	152.419	769	10.354	(10.346)	484	(451)	153.229
Passività non correnti							
Debiti verso banche e altri finanziatori	53.280	392					53.672
Strumenti derivati	50						50
Altri debiti	130	98.911	(91.919)			(6.992)	130
Imposte differite	8.888				71		8.959
Benefici ai dipendenti	29.063	3.699			860		33.622
Fondi rischi e oneri a lungo	2.657	55			2.034		4.746
Totale passività non correnti	94.068	103.057	(91.919)		2.965	(6.992)	101.179
Passività correnti							
Debiti verso banche e altri finanziatori	14.839	2.950					17.789
Strumenti derivati	146						146
Debiti commerciali	81.985	14.895		505	1.962	(782)	98.565
- di cui parti correlate	496					(76)	420
Debiti verso società collegate e a controllo congiunto	2.894				213	(2.612)	495
Altri debiti	11.985	7.524			1.113	6.992	27.614
- di cui parti correlate						6.992	6.992
Altri debiti verso società collegate e a controllo congiunto	1.954					(1.954)	0
Imposte correnti	378			(159)	6		225
Benefici ai dipendenti	31						31
Fondi rischi e oneri a breve	452				349		801
Totale passività correnti	114.664	25.369		346	3.643	1.644	145.666
Passività possedute per la vendita	7.473					(183)	7.290
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	368.624	129.195	(81.565)	(10.000)	7.092	(5.982)	407.364

5.2.2 Conto Economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015

Nella seguente tabella sono riportate, per tipologia, le rettifiche pro-forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi delle Operazioni sul conto economico consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 del Gruppo RDM.

(dati in migliaia di Euro)	Gruppo RDM dati storici	Rettifiche pro-forma					Gruppo RDM pro-forma acquisizione Cascades
		Cascades S.A.S. IFRS	Cessione delle partecipazioni ed aumento di capitale	Acquisizione Cascades S.A.S.	Gruppo R.D.M. Marketing IFRS	Elisioni infragruppo ed altri movimenti	
	A	B	C	D	E	F	G=A+B+C+D+E+F
Ricavi di vendita	438.037	122.049				(1.489)	558.597
- di cui parti correlate	6.344					33	6.377
Altri ricavi e proventi	6.488	390			12.111	(12.559)	6.430
- di cui parti correlate	442				12.030	(12.472)	0
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(2.184)	72					(2.112)
Costo Materie prime e servizi	(331.362)	(99.629)			(6.079)	14.048	(423.022)
- di cui parti correlate	(15.363)				(535)	10.919	(4.979)
Costo del personale	(63.663)	(18.514)			(5.310)		(87.487)
Altri costi operativi	(5.507)	(976)			(353)		(6.836)
Margine Operativo Lordo	41.809	3.392			369		45.570
Ammortamenti	(22.345)	(1.312)			(29)		(23.686)
Svalutazioni	(2.222)	(35.783)					(38.005)
Risultato Operativo	17.242	(33.703)			340		(16.121)
<i>Oneri finanziari</i>	(3.597)	(2.459)	2.197		(24)	17	(3.866)
<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	450	(94)			(16)		340
<i>Proventi finanziari</i>	20			(20)	17	(17)	0
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.127)	(2.553)	2.197	(20)	(23)	0	(3.526)
Proventi (oneri) da partecipazioni	543					(80)	463
Imposte	(3.676)	(12.432)			(182)	12.432	(3.858)
Utile (Perdita) d'esercizio ante Discontinued operations	10.982	(48.688)	2.197	(20)	135	12.352	(23.042)
Discontinued operations	(1.114)						(1.114)
Utile (Perdita) d'esercizio	9.868	(48.688)	2.197	(20)	135	12.352	(24.156)
Totale utile (perdita) di esercizio attribuibile a:							
- Gruppo	9.790	(48.688)	2.197	(20)	135	12.352	(24.234)
- Soci di minoranza	78						78

5.2.3 Rendiconto Finanziario consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015

Nella seguente tabella sono riportate, per tipologia, le rettifiche pro-forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi delle Operazioni sul rendiconto finanziario consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 del Gruppo RDM.

(dati in migliaia di Euro)	Gruppo RDM dati storici		Rettifiche pro-forma					Gruppo RDM pro-forma acquisizione Cascades	
	Continuing	Discontinued	Cascades S.A.S. IFRS	Cessione delle partecipazioni ed aumento di capitale	Acquisizione Cascades S.A.S.	Gruppo R.D.M. Marketing IFRS	Elisioni infragruppo ed altri movimenti	Continuing	Discontinued
	A		B	C	D	E	F	G=A+B+C+D+E+F	
Utile (Perdita) d'esercizio	10.983	(1.114)	(48.687)	2.197	(20)	135	12.352	(23.040)	(1.114)
Imposte	3.676		12.432			182	(12.432)	3.858	
Ammortamenti	22.345	492	1.348			29		23.722	492
Svalutazioni	2.222		35.783					38.005	
Oneri (proventi) da partecipazioni	(543)						80	(463)	
Oneri (proventi) finanziari	3.576	152	2.459	(2.197)	20	7		3.865	152
Minusvalenze (plusvalenze) su vendita immobilizzazioni	(372)		52					(320)	
Variazione netta fondi benefici a dipendenti, altri fondi incluso il fondo svalutazione crediti	(3.461)	20	(229)			(32)		(3.722)	20
Variazione rimanenze	2.222	(274)	(2.182)					40	(274)
Variazione crediti	1.647	1.875	50			19	108	1.824	1.875
- di cui verso parti correlate	381	20	(78)			144	108	555	20
Variazione debiti	(4.444)	(1.273)	1.286			(311)	(108)	(3.577)	(1.273)
- di cui verso parti correlate	378	(96)	(29)			(159)	(108)	82	(96)
Variazione complessiva capitale circolante	(575)	328	(846)			(292)	0	(1.713)	328
Gross cash flow	37.851	(122)	2.312			29		40.192	(122)
Interessi (pagati) incassati nell'esercizio	(2.858)	(152)	(2.459)			(7)		(5.324)	(152)
Imposte pagate nell'esercizio	(7.054)					(269)		(7.323)	
Cash flow da attività operativa	27.939	(274)	(147)			(247)		27.545	(274)
Disinvestimenti (Investimenti) in partecipazioni	(2)			82.919	(10.000)			72.917	
Investimenti al netto dei disinvestimenti di immob. materiali ed immateriali	(11.410)	(330)	(3.045)			(85)		(14.540)	(330)
Dividendi incassati	270							270	
Cash flow da attività di investimento	(11.142)	(330)	(3.045)	82.919	(10.000)	(85)		58.647	(330)
Variazione altre attività e passività finanziarie e debiti bancari a breve	(20.111)	266	587			491		(19.033)	266
- di cui verso parti correlate	(589)	0				491		(98)	
Variazione finanziamenti a medio e lungo termine	24.119	(201)	(17.376)	(91.919)				(85.176)	(201)
- di cui verso parti correlate			(17.240)	(91.919)				(109.159)	
Aumento di capitale			20.000	9.000				29.000	
Cash flow da attività di finanziamento	4.007	65	3.211	(82.919)		491		(75.209)	65
Differenze cambio da conversione	(34)					6		(28)	
Variazione disponibilità liquide non vincolate	20.770	(539)	19		(10.000)	165		10.954	(539)
Disponibilità liquide non vincolate all'inizio dell'esercizio	2.376	702	3			553		2.932	702
Disponibilità liquide non vincolate a fine esercizio	23.146	163	22		(10.000)	718		13.886	163

5.3 Note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-forma

5.3.1 Dettaglio delle rettifiche pro-forma relative alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

A) Gruppo RDM Dati storici

La colonna in oggetto include la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2015 del Gruppo RDM, così come estratto dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, redatto in conformità agli IFRS e approvato dall'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2016. Tale bilancio è stato assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 6 aprile 2016.

B) Cascades S.A.S IFRS

La colonna in oggetto include la situazione patrimoniale finanziaria di Cascades S.A.S al 31 dicembre 2015, estratta dal bilancio d'esercizio di Cascades S.A.S redatto secondo i principi contabili francesi assoggettato alla revisione contabile dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers Audit S.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 16 giugno 2016. La stessa è stata riclassificata e rettificata per allinearla ai principi IFRS applicati dal Gruppo RDM sulla base della situazione patrimoniale-finanziaria redatta da Cascades S.A.S ai fini del presente prospetto pro-forma al 31 dicembre 2015, assoggettata anch'essa a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers Audit S.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 29 giugno 2016.

(dati in migliaia di Euro)	Rettifiche pro-forma				IFRS <i>Totale B</i>
	Cascades S.A.S.	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	Altri movimenti	
	<i>B.1</i>	<i>B.2</i>	<i>B.3</i>	<i>B.4</i>	
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Immobilizzazioni materiali	8.103		1.297		9.400
Partecipazioni	82.684			(645)	82.039
Altri crediti	1.728	(568)	(21)		1.139
Totale attività non correnti	92.515	(568)	1.276	(645)	92.578
Attività correnti					
Rimanenze	16.747		24		16.771
Crediti commerciali	18.861	(4.672)			14.189
Altri crediti	5.763	568	(696)		5.635
Disponibilità liquide	22				22
Totale attività correnti	41.393	(4.104)	(672)	0	36.617
TOTALE ATTIVO	133.908	(4.672)	604	(645)	129.195

(dati in migliaia di Euro)	Rettifiche pro-forma				IFRS <i>Totale B</i>
	Cascades S.A.S.	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	Altri movimenti	
	<i>B.1</i>	<i>B.2</i>	<i>B.3</i>	<i>B.4</i>	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Totale Patrimonio netto del Gruppo	875		539	(645)	769
Totale Patrimonio netto	875		539	(645)	769
Passività non correnti					
Debiti verso banche e altri finanziatori		341	51		392
Altri debiti		98.911			98.911
Benefici ai dipendenti	3.699				3.699
Fondi rischi e oneri a lungo	220	(55)	(110)		55
Totale passività non correnti	3.919	99.197	(59)		103.057
Passività correnti					
Debiti verso banche e altri finanziatori	3.225	(341)	66		2.950
Debiti commerciali	14.116	808	(29)		14.895
Altri debiti	111.773	(104.336)	87		7.524
Totale passività correnti	129.114	(103.869)	124		25.369
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	133.908	(4.672)	604	(645)	129.195

B.1) Situazione patrimoniale-finanziaria Cascades S.A.S

La colonna in oggetto include la situazione patrimoniale-finanziaria di Cascades S.A.S. al 31 dicembre 2015 estratta dal bilancio d'esercizio di Cascades S.A.S redatto secondo i principi contabili francesi ed assoggettata alla revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers Audit SA la quale nella relazione emessa in data 16 giugno 2016 ha espresso un giudizio senza rilievi.

B.2) Riclassifiche IFRS

La colonna in oggetto include le riclassifiche pro-forma applicate alla situazione patrimoniale-finanziaria di Cascades S.A.S per adeguarla ai principi IFRS adottati dal Gruppo RDM. In particolare:

- l'acconto riconosciuto al fornitore Scierie de Savoie, pari a 568 mila Euro, è stato riclassificato dalla voce "Altri crediti" tra le attività non-correnti alla voce "Altri crediti" tra le attività correnti;
- i debiti per i premi riconosciuti e da liquidare ai clienti sono stati riclassificati dalla voce "Altri debiti" alla voce "Crediti commerciali" per un importo pari a 4.617 mila Euro;
- i debiti verso i fornitori per immobilizzazioni, pari a 808 mila Euro, sono stati riclassificati dalla voce "Altri debiti" alla voce "Debiti commerciali";
- i debiti di natura finanziaria sono stati suddivisi tra quota corrente e non corrente in quanto tale classificazione non è prevista dai principi contabili francesi. In particolare il debito finanziario verso la società correlata Cascades Europe S.A.S è stato riclassificato dalla voce "Altri debiti" tra le passività correnti alla voce "Altri debiti" tra le passività non-correnti per un importo pari a 98.911 mila Euro; il debito finanziario verso Encelpe è stato riclassificato dalla voce "Debiti verso banche e altri finanziatori" tra le passività correnti alla voce "Debiti verso banche e altri finanziatori" tra le passività non correnti, per un importo pari a 341 mila Euro;
- i fondi per rischi e oneri sono stati classificati a riduzione della voce "Crediti commerciali" per un importo pari a 55 mila Euro.

B.3) Rettifiche IFRS

La presente colonna include le rettifiche pro-forma applicate alla situazione patrimoniale-finanziaria di Cascades S.A.S per adeguarla ai principi IFRS. In particolare:

- la voce "Immobilizzazioni materiali" è stata rettificata per 1.297 mila Euro principalmente per effetto delle seguenti scritture: incremento, pari a 1.818 mila Euro, derivante dall'applicazione di differenti criteri di contabilizzazione adottati; incremento, pari a 213 mila Euro, per effetto della contabilizzazione del leasing finanziario in accordo con quanto previsto dal principio IAS 17; riduzione, pari a 734 mila Euro, relativa a sovvenzioni imputate nella situazione patrimoniale-

finanziaria IFRS a riduzione del valore dei cespiti a cui si riferiscono; nel bilancio d'esercizio erano state iscritte come ricavo al momento dell'incasso;

- la voce "Altri crediti" tra le attività correnti è stata rettificata in diminuzione per un importo pari a 696 mila Euro principalmente per effetto dello storno di un credito assicurativo in quanto non considerato iscrivibile secondo i principi IFRS;
- la voce "Debiti verso banche ed altri finanziatori" corrente e non corrente è stata incrementata per un importo complessivo pari a 117 mila Euro per effetto della contabilizzazione del debito relativo al leasing finanziario;
- la voce "Fondi rischi ed oneri a lungo" è stata rettificata in diminuzione, per un importo pari a 110 mila Euro, a seguito dello storno del fondo per rischi ambientali in quanto il rischio non è considerato iscrivibile secondo i principi IFRS;

B.4) Altri movimenti

La voce "Partecipazioni" è stata ridotta per 645 mila Euro in quanto le partecipazioni, ai soli fini del presente pro-forma, sono state valutate secondo i principi IFRS, con il metodo del patrimonio netto mentre nel bilancio d'esercizio redatto secondo i principi contabili francesi vengono valutate secondo il criterio del costo di acquisto rettificato per perdite durevoli di valore. Si precisa che tale importo risulta ininfluente ai fini della situazione patrimoniale e finanziaria pro-forma al 31 dicembre 2015 in quanto riferito a partecipazioni interamente cedute propedeuticamente all'acquisizione di Cascades S.A.S ed eliminate nell'ambito della scrittura pro-forma di "Cessione delle partecipazioni ed aumento di capitale" – Colonna C).

C) Cessione delle partecipazioni ed aumento di capitale

La società Cascades S.A.S, propedeuticamente all'operazione di acquisizione da parte del Gruppo RDM, ha ceduto alla Cascades Inc. l'intera partecipazione nella Reno De Medici S.p.A, nella Cascades Djupafors Aktiebolag e nella Cascades Grundstuck Verwaltung GMBH per un corrispettivo complessivo pari a 82,9 milioni di Euro. Pertanto nella colonna in oggetto è rappresentato il decremento delle partecipazioni, per un valore totale pari a 81,6 milioni di Euro, per effetto della cessione delle stesse e la riduzione del debito finanziario di Cascades S.A.S nei confronti del gruppo Cascades, per un valore pari a 82,9 milioni di Euro, come contropartita alla cessione delle partecipazioni; la differenza, pari a 1,3 milioni di Euro, derivante dall'operazione è stata contabilizzata come incremento di patrimonio netto. Infine in data 27 maggio 2016, il Socio Unico della Cascades S.A.S ha deliberato sia la riduzione del capitale per la copertura delle perdite, e un aumento di capitale per un valore pari a 9 milioni di Euro, per ripristinare l'equilibrio patrimoniale della Cascades S.A.S Tale aumento di capitale

ha avuto come contropartita il decremento per lo stesso importo del debito finanziario di Cascades S.A.S nei confronti del gruppo Cascades.

D) Acquisizione Cascades S.A.S.

La colonna mostra gli effetti pro-forma relativi alla contabilizzazione dell'operazione di acquisizione di Cascades S.A.S ed in particolare la riduzione della voce "Disponibilità liquide" per 10 milioni di Euro, pari all'*initial purchase price* come definito dallo Share Purchase Agreement.

L'*initial purchase price* di 10 milioni di euro come definito dallo Share Purchase Agreement sottoscritto dalle parti, scaturisce dal valore di mercato (*enterprise value*) attribuito alla Cascades S.A.S, pari a 18 milioni Euro, meno l'indebitamento finanziario netto della Società alla data di acquisizione pari a 8 milioni di Euro. Tale valore è anche basato sull'entità della cassa di Cascades S.A.S al 30 giugno 2016, stimata in 2 milioni di Euro; dell'indebitamento finanziario, stimato in 10 milioni Euro, e del *reference working capital*, stimato in 10 milioni di Euro. L'*initial purchase price* sarà soggetto ad adeguamento, come previsto dal contratto sottoscritto tra le parti, per le variazioni che presenteranno le consistenze effettive della cassa, dell'indebitamento finanziario e del *working capital* effettivi rispetto ai valori stimati.

Tale *initial purchase price* è stato pagato in contanti.

Essendo Cascades Inc. la ultimate parent company sia di Reno De Medici S.p.A. sia di Cascades S.A.S, l'operazione di acquisizione di Cascades S.A.S è stata trattata contabilmente come una *business combination under common control*. Pertanto, non trovando applicazione il principio contabile internazionale IFRS 3, tale operazione è stata contabilizzata in accordo con il documento OPI1 emesso da Assirevi; i valori delle attività e delle passività della società acquisita sono pari ai valori contabili risultanti dalla situazione patrimoniale finanziaria di Cascades S.A.S redatta secondo i principi IFRS, iscrivendo ad incremento del patrimonio netto la differenza tra:

- il valore contabile delle attività nette acquisite, pari a circa 11.1 milioni di Euro (di cui 0,8 milioni rinvenienti dalla situazione patrimoniale-finanziaria IFRS di Cascades S.A.S al 31 dicembre 2015 e 10,3 milioni di Euro dalle Operazioni di cessione delle partecipazioni ed aumento di capitale descritte alla Nota C), ed
- L'*initial purchase price* pari a 10 milioni di Euro.

La voce "Debiti commerciali" è stata incrementata di 0,5 milioni di Euro per effetto dell'iscrizione del debito relativo ai costi sostenuti per l'operazione di acquisizione, che consistono essenzialmente in costi di revisione e consulenza.

La voce "Imposte correnti" è stata ridotta per 0,2 milioni di Euro a fronte dell'effetto fiscale sui costi sostenuti per l'operazione.

La rettifica pro-forma del totale patrimonio netto del Gruppo ammonta a 0,8 milioni di Euro e riflette: (i) un incremento del totale patrimonio netto del Gruppo, pari a 1,1 milioni di Euro, dovuto principalmente all'effetto della contabilizzazione in continuità di valori delle attività nette acquisite di Cascades S.A.S, e (ii) la contabilizzazione dei costi sostenuti per l'operazione di acquisizione, pari a 0,3 milioni di Euro.

E) Gruppo R.D.M. Marketing IFRS

Con l'acquisizione di Cascades S.A.S il Gruppo RDM, che prima dell'acquisizione già deteneva il 70% di partecipazione nella R.D.M. Marketing S.r.l, con essa ha acquisito anche il controllo del restante 30% posseduto dalla Cascades S.A.S. Pertanto, il gruppo RDM Marketing, a partire dalla data di acquisizione, risulta interamente controllato dal Gruppo RDM. Ciò ha comportato che il criterio di consolidamento del gruppo R.D.M. Marketing stesso non sia più il metodo del patrimonio netto, in applicazione dell'IFRS 11, bensì il metodo di consolidamento integrale previsto dal principio IFRS 10.

Nella colonna in oggetto è rappresentata la situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2015 del gruppo R.D.M. Marketing redatta con gli stessi principi del Gruppo RDM, ovvero i principi IFRS.

Di seguito vengono descritte le voci più significative che compongono la situazione patrimoniale e finanziaria:

- la voce "Imposte anticipate" riflette il disallineamento esistente tra valore civilistico e valore fiscale del Fondo Indennità Suppletiva Clientela (FISC);
- la voce "Crediti verso società collegate e a controllo congiunto" include i crediti verso le società del Gruppo RDM relativi a servizi commerciali resi alle società del Gruppo, tale voce risulta poi eliminata nella colonna F) "Elisioni infragruppo e altri movimenti";
- la voce "Altri crediti verso società collegate e a controllo congiunto" include esclusivamente il credito per il rapporto di Cash Pooling di R.D.M. Marketing S.r.l. verso Reno De Medici S.p.A, tale voce risulta poi eliminata nella colonna F) "Elisioni infragruppo e altri movimenti";
- la voce "Fondi rischi ed oneri a lungo" include il Fondo Indennità Suppletiva Clientela (FISC) verso gli agenti terzi;
- la voce "Debiti commerciali" include essenzialmente il debito per provvigioni verso gli agenti terzi;
- la voce "Altri debiti" include essenzialmente i debiti verso il personale, gli enti di Previdenza e i debiti tributari;
- la voce "Fondi rischi ed oneri a breve" include essenzialmente lo stanziamento a fronte di contenziosi con il personale.

F) Elisioni infragruppo e altri movimenti

La colonna in oggetto include le elisioni dei saldi infragruppo e l'elisione delle partecipazioni contro il patrimonio netto del Gruppo R.D.M. Marketing. Inoltre sono state riportate le riclassifiche dei crediti e

debiti delle società acquisite verso le parti correlate del Gruppo RDM a seguito del cambio del perimetro di consolidamento. Infine è stata riportata la riclassifica del debito residuo verso Cascades Europe S.A.S in quanto lo stesso è stato rimborsato alla data dell'acquisizione dalla voce "Altri debiti" tra le passività non-correnti alla voce "Altri debiti" tra le passività correnti.

G) Gruppo RDM pro-forma acquisizione Cascades S.A.S

La colonna in oggetto evidenzia la Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata pro-forma del Gruppo RDM al 31 dicembre 2015, quale risulta della somma delle precedenti colonne.

5.3.2. Dettaglio delle rettifiche pro-forma relative al conto economico consolidato

A) Gruppo RDM dati storici

La colonna in oggetto include il conto economico consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo RDM, così come estratto dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, redatto in conformità agli IFRS, approvato dall'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2016 e assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 6 aprile 2016.

B) Cascades S.A.S IFRS

La colonna in oggetto include il conto economico di Cascades S.A.S al 31 dicembre 2015 estratto dal bilancio d'esercizio di Cascades S.A.S, redatto secondo i principi contabili francesi assoggettato alla revisione contabile dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers Audit SA, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 16 giugno 2016. Lo stesso è stato riclassificato e rettificato per allinearlo ai principi IFRS applicati dal Gruppo RDM sulla base della situazione patrimoniale-finanziaria redatto da Cascades S.A.S ai fini del presente prospetto consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015, assoggettato anch'esso a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers Audit S.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 29 giugno 2016.

Ai fini di una più agevole comprensione della performance reddituale consuntivata nel 2015 dalla Cascades S.A.S., si evidenzia che il risultato netto IFRS al 31 dicembre 2015, negativo per 48,7 milioni di Euro, come rappresentato nella tabella sotto allegata, sconta un effetto che è da considerarsi di natura straordinaria, la svalutazione degli assets per un importo pari a 35,8 milioni di Euro, resasi necessaria a seguito dell'impairment test.

Tale effetto negativo è ulteriormente aggravato dagli oneri finanziari, per un importo pari a 2,5 milioni di Euro, afferenti il debito finanziario verso la capogruppo Cascades Inc., che al 31 dicembre 2015 era pari a 98,9 milioni di Euro, e che a seguito delle operazioni legate al carve-out perfezionato nel 2016 si è ridotto alla data dell'acquisizione a 7 milioni di Euro.

Pertanto i risultati consuntivati nel 2015 della Cascades S.A.S. possono considerarsi rappresentativi della reale performance reddituale ordinaria dell'anno della Società solo fino al livello dell'EBITDA.

(dati in migliaia di Euro)	Rettifiche pro-forma				IFRS <i>Totale B</i>
	Cascades S.A.S.	Riclassifiche	Rettifiche	Altri	
	<i>B.1</i>	IFRS <i>B.2</i>	IFRS <i>B.3</i>	movimen ti <i>B.4</i>	
Ricavi di vendita	123.659	(1.610)			122.049
Altri ricavi e proventi	3.437	(2.509)	(538)		390
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(246)		318		72
Costo Materie prime e servizi	(100.269)	514	126		(99.629)
Costo del personale	(19.816)	1.139	163		(18.514)
Altri costi operativi	(2.630)	1.687	(33)		(976)
Margine Operativo Lordo	4.135	(779)	36		3.392
Ammortamenti	(3.442)		2.130		(1.312)
Svalutazioni	(35.783)				(35.783)
Risultato Operativo	(35.090)	(779)	2.166		(33.703)
<i>Oneri finanziari</i>	<i>(4.069)</i>	<i>1.610</i>			<i>(2.459)</i>
<i>Proventi (oneri) su cambi</i>	<i>(59)</i>		<i>(35)</i>		<i>(94)</i>
<i>Proventi finanziari</i>	<i>304</i>	<i>(304)</i>			<i>0</i>
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.824)	1.306	(35)		(2.553)
Imposte	527	(527)		(12.432)	(12.432)
Utile (Perdita) d'esercizio	(38.387)	0	2.131	(12.432)	(48.688)

B.1) Conto economico Cascades S.A.S

La colonna in oggetto include il conto economico di Cascades S.A.S al 31 dicembre 2015 estratto dal bilancio d'esercizio di Cascades S.A.S redatto secondo i principi contabili francesi ed assoggettato alla revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers Audit SA la quale nella relazione emessa in data 16 giugno 2016 ha espresso un giudizio senza rilievi.

B.2) Riclassifiche IFRS

La colonna in oggetto include le riclassifiche applicate al conto economico di Cascades S.A.S per adeguarlo ai principi IFRS adottati dal Gruppo. In particolare:

- gli sconti riconosciuti ai clienti sono stati riclassificati dalla voce “Oneri finanziari” alla voce “Ricavi di vendita” per un importo pari a 1.610 mila Euro;
- gli sconti riconosciuti dai fornitori sono stati riclassificati dalla voce “Proventi finanziari” alla voce “Costi per materie prime e servizi” per un importo pari a 304 mila Euro;
- il ricavo per il credito d’imposta per la competitività e l’impiego (CICE), pari a 504 mila Euro, è stato riclassificato dalla voce “Imposte” alla voce “Costi del personale”;
- i ricavi contabilizzati nella voce “Altri ricavi e proventi” a seguito di rilasci di fondi iscritti a riduzione dell’attivo negli esercizi precedenti per un importo pari a 1.508 mila Euro, sono stati riclassificati ai fini IFRS a rettifica delle voci di costo a fronte delle quali i fondi erano stati iscritti.

B.3) Rettifiche IFRS

La presente colonna include le rettifiche applicate al conto economico di Cascades S.A.S per adeguarlo ai principi IFRS adottati dal Gruppo. In particolare:

- la voce “Altri ricavi e proventi” è stata rettificata in diminuzione per un importo pari a 538 mila Euro per effetto dello storno nella situazione contabile IFRS di un ricavo assicurativo in quanto non considerato iscrivibile secondo i principi IFRS;
- la voce “Variazione delle rimanenze di prodotti finiti” è stata incrementata per un importo pari a 318 mila Euro per effetto del diverso criterio di valutazione dei prodotti finiti;
- la voce “Costi per materie prime e servizi” è stata rettificata in diminuzione per 126 mila Euro principalmente per effetto dello storno della svalutazione dei pezzi di ricambio iscritta nel bilancio d’esercizio di Cascades S.A.S;
- la voce “Costi del personale” include essenzialmente l’iscrizione del ricavo per il credito d’imposta per la competitività e l’impiego, per un importo pari a 129 mila Euro, che ai fini IFRS viene contabilizzato al momento dell’incasso;
- la voce “Ammortamenti” è stata rettificata in diminuzione per un valore pari a 2.130 mila Euro per effetto dei differenti criteri di contabilizzazione e ammortamento delle immobilizzazioni adottati tra il bilancio d’esercizio e la situazione contabile IFRS di Cascades S.A.S;

B.4) Altri movimenti

La presente colonna include la svalutazione di imposte differite attive pari a 12,4 milioni di Euro precedentemente iscritte da Cascades S.A.S nella situazione contabile redatta secondo i principi IFRS. Ai fini della predisposizione del presente documento tale importo è stato successivamente eliminato tramite una rettifica pro-forma registrata nella colonna F “Elisioni infragruppo e altri movimenti” in quanto la suddetta svalutazione non presente nei dati storici di Cascades S.A.S non rappresenta ai fini del conto economico

consolidato pro-forma una rettifica idonea ad uniformare i dati storici della Cascades S.A.S redatti secondo i principi contabili francesi ai principi IFRS adottati dal Gruppo RDM.

C) Cessione delle partecipazioni ed aumento di capitale

Diminuzione degli oneri finanziari, che la società avrebbe registrato se l'operazione fosse stata perfezionata il 1 gennaio 2015. Tale rettifica pro-forma deve essere letta congiuntamente con la rettifica riportata nella colonna D).

D) Acquisizione Cascades S.A.S

Diminuzione dei proventi finanziari, che il Gruppo avrebbe registrato se l'operazione fosse stata perfezionata il 1 gennaio 2015. Tale rettifica pro-forma deve essere letta congiuntamente con la rettifica riportata nella colonna C).

E) Gruppo R.D.M. Marketing IFRS

Nella colonna in oggetto è rappresentato il conto economico al 31 dicembre 2015 del Gruppo R.D.M. Marketing redatto con gli stessi principi del Gruppo RDM, ovvero i principi IFRS.

Di seguito vengono descritte le voci più significative che lo compongono:

- la voce "Altri ricavi e proventi" include essenzialmente i ricavi per i servizi commerciali resi alle società del Gruppo RDM e Cascades S.A.S;
- la voce "Costi per materie prime e servizi" include essenzialmente le provvigioni riconosciute agli agenti;
- la voce "Altri costi operativi" include principalmente lo stanziamento di costi a fronte di contenziosi con il personale.

F) Elisioni infragruppo e altri movimenti

La colonna in oggetto include le elisioni dei saldi infragruppo. Inoltre è eliminato l'importo pari a 12,4 milioni di Euro relativo ad imposte differite attive di Cascades S.A.S precedentemente descritto in B.4)

Altri movimenti

G) Gruppo RDM pro-forma Acquisizione Cascades S.A.S

La colonna in oggetto evidenzia il conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015 come risultato della somma delle precedenti colonne.

5.3.3 Dettaglio delle rettifiche pro-forma relative al rendiconto finanziario consolidato

A) Gruppo RDM dati storici

La colonna in oggetto include il Rendiconto finanziario Consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo RDM, così come estratto dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, redatto in conformità agli IFRS e approvato dall'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2016. Tale bilancio è stato assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 6 aprile 2016.

B) Cascades S.A.S IFRS

La colonna in oggetto include il Rendiconto finanziario di Cascades S.A.S al 31 dicembre 2015 sulla base della situazione patrimoniale-finanziaria redatta da Cascades S.A.S in base ai principi IFRS applicati dal Gruppo RDM ai fini del presente prospetto pro-forma al 31 dicembre 2015, assoggettata a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers Audit S.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 29 giugno 2016.

C) Cessione delle partecipazioni ed aumento di capitale

La cessione delle partecipazioni a Cascades Inc. ha comportato un incremento pari a 82.919 mila Euro della voce "Disinvestimenti (Investimenti) in partecipazioni" ed una riduzione di pari importo della voce "Variazione finanziamenti a medio e lungo termine" per effetto del rimborso del debito finanziario a seguito dell'incasso del corrispettivo della vendita.

L'aumento di capitale ha comportato un incremento pari a 9.000 mila Euro della voce "Aumento di capitale" ed una riduzione di pari importo della voce "Variazione finanziamenti a medio e lungo termine" per effetto del rimborso del debito finanziario a seguito dell'incasso del capitale sottoscritto.

D) Acquisizione Cascades S.A.S

Nella colonna è rappresentata l'uscita di cassa in relazione al pagamento del corrispettivo pattuito per l'acquisizione di Cascades S.A.S

E) Gruppo R.D.M. Marketing IFRS

Nella colonna in oggetto è rappresentato il Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015 del gruppo R.D.M. Marketing.

F) Elisioni infragruppo e altri movimenti

La colonna in oggetto include le elisioni delle variazioni dei saldi infragruppo delle società Cascades S.A.S e del gruppo R.D.M. Marketing.

G) Gruppo RDM pro-forma acquisizione Cascades S.A.S

La colonna in oggetto evidenzia il rendiconto finanziario consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015 come risultato della somma delle precedenti colonne.

Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato

Riportiamo di seguito la riconciliazione tra il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto del Gruppo RDM, e le medesime grandezze consolidate pro-forma:

(dati in migliaia di Euro)	Patrimonio netto 31.12.2015	Risultato 31.12.2015
Gruppo RDM dati storici	151.979	9.790
Acquisizione	1.158	(34.021)
Oneri accessori	(505)	
Effetto fiscale	159	
Gruppo RDM dati <i>pro forma</i> acquisizione Cascades	152.790	(24.231)

5.4 Indicatori pro-forma per azione della Società

Si riportano di seguito i dati storici e pro-forma per azione del Gruppo RDM al 31 dicembre 2015:

	Gruppo RDM Dati storici	Rettifiche pro-forma Acquisizione La Rochette	Gruppo RDM pro-forma Acquisizione La Rochette
Numero medio azioni in circolazione	377.520.013		377.520.013
Risultato per azione ordinaria base	0,026	(0,091)	(0,065)
Risultato per azione ordinaria diluito	0,026	(0,091)	(0,065)
Risultato per azione ordinaria ante attività operative cessate	0,029	(0,091)	(0,062)
Risultato per azione ordinaria ante attività operative cessate diluito	0,029	(0,091)	(0,062)
Cash Flow per azione	0,091	0,007	0,098
Patrimonio netto per azione	0,403	0,002	0,405

(*) Il Cash Flow è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come risultato netto del Gruppo RDM più ammortamenti e svalutazioni.

Non si rilevano variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'Operazione.

6. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott Stefano Moccagatta, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

7. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Il presente Documento Informativo, e i relativi allegati, sono messi a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, in Milano (MI), Viale Isonzo n. 25, sul sito internet della Società nella sezione “Corporate governance” all’indirizzo www.renodemedici.it nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com.

Milano, 7 luglio 2016.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

f.to Mr. Robert Hall

ALLEGATO 1: PARERE COMITATO PARTI CORRELATE

OGGETTO: PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE DI RENO DE MEDICI S.P.A. AI SNESI DELL'ART. 8.1. DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 17221/2010, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E DELLA PROCEDURA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DA RENO DE MEDICI S.P.A.

Premesso Che

- A. Il presente parere (il 'Parere OPC') è reso al Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A. (in seguito 'RDM') con riferimento all'operazione di maggiore rilevanza tra parti correlate – di seguito descritta (l'Operazione) – ai sensi dell'art. 8.1. del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con Parti Correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche (in seguito 'Regolamento OPC') e della Procedura sulle operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione della RDM,
- B. Il Comitato Parti Correlate è composto dai seguenti soggetti: Mr. Robert Hall (Presidente); dott.ssa Laura Guazzoni e avv. Matteo Rossi;
- C. L'Operazione si configura come Operazione tra Parti Correlate in quanto la società Acquirente, RDM Blendecques s.a.s., è interamente controllata dalla RDM, mentre la Cascades s.a.s., società oggetto dell'Acquisizione, è integralmente controllata, in via indiretta, da Cascades INC. che è anche l'azionista di controllo della RDM;
- D. L'Operazione, come meglio infra descritto, consiste nell'acquisizione da parte della RDM Blendecques s.a.s., società di diritto francese, della Cascades s.a.s.;
- E. L'Operazione fissa in € 18 milioni il prezzo di cessione fatti salvi eventuali aggiustamenti sulla base dei criteri indicati dall'art. 3 che tengono conto sia dell'ammontare del cash che dell'indebitamento effettivi risultanti alla data di sottoscrizione del contratto.
- F. Il Presidente, mr. Hall, alla luce della posizione ricoperta all'interno del Gruppo Cascades si è astenuto da ogni riunione del Comitato.

IL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE,

DATO ATTO CHE:

- A. Si è riunito
- (i) in data 16 giugno 2016 per l'analisi preventiva dell'Operazione e la verifica della ricorrenza dei Parametri di Significatività.
 - (ii) In data 3 e 22 settembre 2015, per avviare l'attività di selezione dell'advisor finanziario indipendente avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 7 del Regolamento OPC. In tali occasioni sono stati altresì definiti i criteri per il conferimento dell'incarico, di seguito indicati: un elevato standing professionale; un adeguato track record in operazioni analoghe; l'assenza di rapporti che potessero inficiare il requisito dell'Indipendenza.
 - (iii) Il 17 ottobre 2016, tra l'altro, per scegliere tra n. 3 proposte, l'advisor indipendente incaricato di rilasciare al Comitato il giudizio di congruità sul corrispettivo dell'Operazione, nel caso di esito positivo delle trattative (la "Fairness Opinion"). Tale incarico è stato infine conferito ad Unicredit S.p.A. (l'Advisor Indipendente);
 - (iv) L'11 febbraio 2016, per la disamina dello stato delle trattative e per l'aggiornamento delle attività e della Due Diligence in corso;
 - (v) Il 29 aprile 2016, per acquisire la Fairness Opinion e la Valutazione, oltre che per definire il presente Parere, avendo riguardo: a) all'interesse della Società e del Gruppo RDM al compimento dell'Operazione; b) alla convenienza e, c) alla correttezza sostanziale delle relative condizioni;
- B. È stato coinvolto dal management di RDM in tutte le fasi dell'Operazione, ivi inclusa la fase di Due Diligence e delle trattative;
- C. Ha ricevuto dalle competenti strutture di RDM un flusso informativo completo nonché tutti i chiarimenti e le informazioni integrative richieste, anche con riferimento alle attività di due diligence;
- D. Ha esaminato, *inter alia*, i seguenti documenti:
- Le bozze di contratto di acquisto del 100% del capitale di Cascades s.a.s. ("SPA") proponendo modifiche ed integrazioni prontamente recepite;
 - La bozza di documento Informativo di cui all'art. 5 del Regolamento OPC e dell'art. 71 del Regolamento Emittenti;

- Le risultanze valutative a cui è addivenuto l'Advisor Indipendente, sulla base dei metodi di valutazione analiticamente descritti nella documentazione da questi consegnata al Comitato ed illustrato in occasione dell'incontro del 29 aprile 2016;
- La Fairness Opinion attestante la congruità del corrispettivo datata 29 aprile 2016.

RILEVATO CHE

1. Sull'interesse sociale al compimento dell'Operazione, dalle informazioni acquisite, l'acquisizione di Cascades s.a.s. consentirà al Gruppo RDM di: -aumentare, indicativamente, il proprio EBITDA di Gruppo di oltre 3 milioni; - affermare la propria presenza in nuovo mercato merceologico, ovvero quello del cartonboard da fibra vergine; - confermare e consolidare la propria posizione di secondo produttore europeo di Cartonboard. Pertanto, il Comitato, ritiene che l'Operazione sia di interesse sociale;
 2. Sulla convenienza dell'Operazione, dalla Fairness Opinion (a cui si rinvia in quanto Allegata al presente Parere) risulta che Unicredit ha applicato le seguenti metodologie usualmente utilizzate nel mercato di riferimento: (i) Comparable Transactions Multiples; (ii) Comparable Trading Multiples; (iii) Discounted Cash Flows Methodology. Posto, dunque, che il corrispettivo è supportato dalle conclusioni della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, il Comitato ritiene sussistenti i presupposti sulla convenienza dell'Operazione;
- Sulla correttezza sostanziale delle condizioni delle Operazioni, il Comitato ha esaminato: le risultanze valutative a cui è addivenuto l'Advisor Indipendente, sulla base dei metodi di valutazione analiticamente descritti nella documentazione illustrativa offerta al Comitato e la Fairness Opinion; - le bozza di SPA.

POSTO CHE

Dall'esame dei documenti e dall'attività posta in essere dal Comitato nel corso di tutto il processo deliberativo dell'Operazione è risultato che:

- La documentazione relativa all'Operazione è accurata ed il processo ad essa sottostante è integralmente tracciabile;

- Le metodologie e le formule assunte per la valutazione utilizzate dall'Advisor Indipendente risultano complete ed adeguate;
- Le previsioni contrattuali appaiono in linea con le condizioni di mercato e conformi alle disposizioni normative applicabili.

CONSIDERATO CHE

L'Advisor Indipendente ha attestato la congruità del Corrispettivo e, tenuto conto della Fairness Opinion acquisita

IL COMITATO ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

In merito all'interesse sociale, alla convenienza economica e alla correttezza, anche sostanziale, delle condizioni dell'Operazione e, conseguentemente, al compimento della stessa.

Milano, 29 giugno 2016.

Il Comitato Parti Correlate

Firmato:

Dott.ssa Laura Guazzoni

Avv. Matteo Rossi

ALLEGATO 2: FARINESS OPINION



Financial Fairness Opinion

April 29th, 2016

UniCredit S.p.A.

Registered Office
Via A. Specchi 16
00186 Roma

Head Office
Piazza Gae Aulenti, 3
Tower A
20154 Milano

Share capital € 20,257,667,511.62 fully paid in - Registered in the Register of Banking Groups and Parent Company of the UniCredit Banking Group, with cod. 02008.1 - Cod. ABI 02008.1 - Fiscal Code, VAT number and Registration number with the Company Register of Rome: 00348170101 - Member of the National Interbank Deposit Guarantee Fund.

1

GP V17

1. Introduction

We understand that Reno de Medici S.p.A. (together with its fully owned subsidiary RDM Blendecques S.A.S. "**Reno de Medici**" or the "**Client**"), has reached an agreement (the "**Agreement**") for the acquisition of a 100% stake of Cascades S.A.S., ("**Target**"), owned by Cascades Canada ULC (the "**Seller**") via the following actions (the "**Transaction**"):

- i) before transaction completion, the stake owned by Cascades S.A.S. in Reno de Medici (57.60%) will be transferred to the ultimate controlling shareholder and parent company of Cascades S.A.S, Cascades Inc.;
- ii) under the terms of the Agreement, Reno de Medici will acquire, through RDM Blendecques SAS, the 100% stake of Cascades S.A.S from Cascades Canada ULC for a consideration equal to EUR 18.0mn (the "**Consideration**").

Terms and conditions of the Transaction are more fully set forth in the Transaction Documents (as defined below).

With respect to the Transaction, on April 29th, 2016 the Board of Directors of Reno de Medici will authorize, granting to that purpose its Chief Executive Officer all the necessary powers, the execution of a sale and purchase agreement between Cascades Canada ULC and RDM Blendecques SAS substantially in the form of the current draft dated April 21st, 2016 (the "**Transaction Documents**"), specifying that any material deviation from such draft shall be subject to a new approval from the Client's Board of Directors and Related Parties Transaction Committee.

In the context of the Transaction, the Client has appointed UniCredit S.p.A. ("**UniCredit**" or the "**Advisor**" or "**We**"), parent company of UniCredit Group, by entering into an engagement letter dated 19th October, 2015 and accepted by UniCredit on 26th October, 2015 (the "**Engagement**"), as its financial advisor in order to provide an opinion as to the fairness, from a financial standpoint, of the Consideration (the "**Financial Fairness Opinion**") for the exclusive benefit of the Client's Related Parties Transaction Committee, aimed at supporting such Committee to evaluate, in its full independence of opinion and among other elements, the Consideration. UniCredit agrees that the Related Parties Transaction Committee is entitled to transmit this document solely to the Board of Directors of Reno de Medici, on a need-to-know basis and for information purposes only, being however understood that the Board of Directors shall not rely upon the content of such opinion and, therefore, UniCredit shall not be liable towards neither the mentioned Board of Directors nor third parties for the use of this document.



According to the terms of the Engagement, UniCredit will receive a fee for the issuance of this Financial Fairness Opinion.

Since Reno de Medici, at the date of this document has not yet entered into a definitive agreement with Cascades Canada ULC to effect the Transaction, for the purpose of this Financial Fairness Opinion We have assumed that such agreement will reflect the terms and conditions as described in the Transaction Documents.

This document is not intended to provide an opinion neither on the decision of the Board of Directors of the Client to execute or not the Transaction or a different transaction, nor on the relative merits of the Transaction itself as compared to any strategic alternative that may be available to the Client. Furthermore, this document is not intended to evaluate or opine or constitute a recommendation on:

- i) the expected benefits deriving from the Transaction;
- ii) the risks associated with the Transaction;
- iii) the value of Reno de Medici shares following the Transaction.

The Client acknowledges and accepts that UniCredit and/or any of the companies belonging to the UniCredit Group from time to time in the ordinary course of business, may have provided in the past, may still be providing and may provide in the future investment banking, commercial lending, intermediation, consulting, financial advisory services and other financial and non-financial activities and services to Reno de Medici Group, the Target and the Seller and their respective affiliates, and/or other companies operating in the same industry in relation to which potential conflict of interest in connection with the Engagement might arise. Furthermore UniCredit Group provides commercial lending activities to Reno de Medici Group. The Client understands and acknowledges that UniCredit, as member of the UniCredit Group, is required to maintain an effective conflicts of interest policy taking into account any circumstances which may give rise to a conflict of interest as a result of the structure and/or business activities of other members of the UniCredit Group. Furthermore, UniCredit has adopted and respects internal policies and procedures in order to manage privileged information between its segregated operative structures separately and in order to prevent the use of this kind of information by the Advisor or by its Group for its own advantage, in compliance with the applicable law on privileged information.

This opinion is not intended to be relied upon by or confer any rights or remedies in favor of any employee, creditor, shareholder or other equity holder of Reno de Medici. This opinion is strictly confidential and must not be disclosed or referred to, in whole or in part, publicly, or be communicated to, or be relied upon by any person other than the Related Parties Transaction Committee or used for any other purpose without our prior written consent, provided that a copy of this opinion may be included in its entirety in any public document that Reno de Medici is

required to publicly disclose in connection with the Transaction should such inclusion be mandatory required by applicable law or regulation.

This document is drafted in English; should it be translated into any language other than English and in the event of any discrepancy between the English language and any such other language version, the English version shall always prevail.

This Financial Fairness Opinion will not be considered separately from the context in which it is rendered, nor any sections of this Financial Fairness Opinion be considered separately from the other sections that compose it, and each of them will have to be considered exclusively in conjunction with the other sections. In particular, the findings set forth in this Financial Fairness Opinion are based on the entirety of the assessments contained herein, and accordingly none of them may be used for any other purpose, nor may be considered without the context in which they are formulated or separately from the document in its entirety.

2. Information Sources and Main Assumptions

The Financial Fairness Opinion, which summarizes the valuation carried out by UniCredit on the basis of documents and information provided by the Target, the Seller and the Buyer's Due Diligence Reports prepared by Ernst & Young, is prepared solely for the exclusive use and benefit of the Client's Related Parties Transaction Committee.

For the purposes of this document, We have reviewed:

- i) the VDR in the section "UniCredit Information for Fairness Opinion", containing:
 - i. the latest 3 years Annual Reports (2012 – 2014)
 - ii. the Forecast 2015
 - iii. the Budget 2016
 - iv. the Business Plan 2015 – 2018 dated December 2015 and made available on December 4th, 2015
- ii) the Buyer's Due Diligence Reports prepared by Ernst & Young
- iii) Transaction Documents.

At the date of this document, based on the assumption confirmed by the Client of a debt and cash free transaction, We considered the Net Financial Position equal to zero for the purposes of calculating the equity value of the Transaction.

Additionally, it has been assumed that following the post-closing verification procedure envisaged in the Transaction Documents the Actual Working Capital will be equal to the Reference Working Capital (as defined in the Transaction Documents), hence no impact of such potential adjustment on the Consideration.

We have, with your consent, assumed and relied solely upon the accuracy, truthfulness, fairness, updating and completeness of the financial and other information, data and documents reviewed by us for the purposes of this document, without any independent verification of such information, data and documents (and without assuming any responsibility or liability for any independent verification). We have, with your consent, further relied upon the assurances of Reno de Medici's management that it is not aware of any facts or circumstances that would make any such information, data and documents inaccurate, untrue, unfair, incomplete, out-of-date or misleading. With respect to the financial forecasts and projections contained in the Target's Business Plan, which the Client has used as basis to conduct the negotiations on the Transaction Documents without preparing its own business plan on the Target, We have assumed, with your consent, that they have been reasonably prepared on bases reflecting the best currently available information, estimates and judgments of Reno de Medici's management as to the future financial performance of the Target. We have finalised this Financial Fairness Opinion also relying upon such projections, without independent verification. We assume no liability or responsibility for and express no opinion with respect to such financial forecasts and projections or the assumptions on which they are based. In finalising this Financial Fairness Opinion, We have not conducted a physical inspection of the properties, the equipment and other assets of the Target and have not made or obtained any independent valuation or appraisal of the assets or liabilities of the Target, nor have We evaluated the solvency or fair value of the Target under any laws relating to bankruptcy, insolvency or similar matters. Our opinion is necessarily based on financial, economic, market and other conditions existing and available to be assessed, and the information, data and documents made available to us as of the date hereof: therefore, We assume no obligation to update, revise or reaffirm our conclusion based on circumstances that may occur after the date of this document.

We also have assumed, with your consent, that in the course of obtaining any regulatory and third party approvals and consents in connection with the Transaction, no modification, delay, limitation, restriction or condition will be imposed, that will have an adverse effect on the Target or the Client. In particular, UniCredit has not made any independent analysis and verification on the correct application of Consob regulations in terms of Related Parties Transactions which remain under full responsibility of the Client.

We do not express any opinion as to any tax or other consequences that might result from the Transaction, nor does our opinion address any legal, tax,

regulatory or accounting matters, as to which We understand that the Client has obtained such advice as it deemed necessary from qualified professionals.

UniCredit shall not have any responsibility for shortcomings or deficiencies in the analysis or the conclusions expressed in this Financial Fairness Opinion that may arise between the date of this Financial Fairness Opinion and that on which the Transaction becomes effective.

Changes in other factors, or the occurrence of other events, subsequent to the date of this Fairness Opinion may affect the value of the Target both before and after completion of the Transaction. These may include:

- changes in prevailing interest rates;
- adverse changes on capital markets;
- adverse changes in relation to financial circumstances, individual business units, particular extraordinary operations or future prospects;
- any action brought or restriction imposed by any local or governmental body or by any regulatory or supervisory authority, including changes to the sector's regulatory environment; and
- any failure to complete the Transaction upon the terms and the timetable that has been represented.

3. Valuation methodologies

The Financial Fairness Opinion is based on analyses, which are typically performed by investment banks in providing financial fairness opinions in the context of similar transactions. Such assessments are carried out, to the extent applicable, by applying customary corporate finance and capital markets valuation methodologies commonly used by investment banks and may differ in some aspects from a valuation performed by qualified auditors and/or from asset based valuation generally.

The results obtained by applying these methodologies reflect and are made subject to the variations which may occur in the prevailing conditions of financial markets (currently characterized by a situation of high volatility), in the prevailing conditions in the relevant markets, currently and in the future, and in the Target's business, results of operations, financial conditions and prospects. Together, such circumstances may significantly affect the results obtained.



In finalizing the fairness, from a financial standpoint, of the Consideration, UniCredit has applied the following valuation methodologies, commonly adopted in the paper sector:

- i) Comparable Transactions Multiples;
- ii) Comparable Trading Multiples;
- iii) Discounted Cash Flows Methodology.

4. Conclusions

Subject to the foregoing, We are of the opinion that, as of the date of this Financial Fairness Opinion, the Consideration is fair from a financial point of view to Client's Related Parties Transaction Committee.

Yours faithfully,

UniCredit S.p.A.

Vincenzo Tortorici



Vincenzo Tortorici
Global Head of Corporate Finance Advisory

Giacomo Patrignani



Giacomo Patrignani
Managing Director,
Corporate Finance Advisory Italy

ALLEGATO 3: OPINION SOCIETA' DI REVISIONE



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA, DEL CONTO ECONOMICO E DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATI PRO-FORMA DEL GRUPPO RENO DE MEDICI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

**Al Consiglio di Amministrazione della
RENO DE MEDICI S.p.A.**

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale finanziaria, al conto economico ed al rendiconto finanziario consolidati pro-forma corredati delle note esplicative (di seguito "Prospetti Consolidati Pro-Forma") della Reno De Medici S.p.A. e sue controllate (di seguito "Gruppo Reno De Medici") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 inclusi nel Capitolo 5 del Documento Informativo predisposto dalla Reno De Medici S.p.A. in relazione all'acquisto da parte della R.D.M. Blendecques S.A.S., società interamente controllata da Reno De Medici S.p.A., dell'intero capitale sociale della Cascades S.A.S. (di seguito "l'Acquisizione").

I Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Reno De Medici e al bilancio d'esercizio di Cascades S.A.S. (di seguito "Cascades") chiusi al 31 dicembre 2015 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo Reno De Medici al 31 dicembre 2015 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 6 aprile 2016.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 di Cascades è stato assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers Audit S.A. a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 16 giugno 2016. Le informazioni finanziarie di Cascades al 31 dicembre 2015 rieste in base ai criteri di rilevazione e valutazione previsti dai principi IAS/IFRS ai fini della redazione del Documento Informativo sono anch'esse state assoggettate a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers Audit S.A. a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 29 giugno 2016.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Acquisizione e delle operazioni ad essa connesse: cessione da parte di Cascades a Cascades Inc. della partecipazione pari al 57,6% delle azioni della Reno De Medici S.p.A., della partecipazione pari al 100% delle azioni della Cascades Djupafors Aktiebolag e della partecipazione pari al 100% delle azioni della Cascades Grundstuck Verwaltung GmbH, aumento del capitale sociale di Cascades da parte di Cascades Inc. e, conseguentemente all'Acquisizione, consolidamento del Gruppo R.D.M. Marketing (di seguito, congiuntamente all'Acquisizione, le "Operazioni").

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

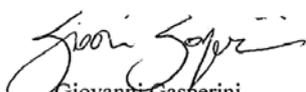
2. I Prospetti Consolidati Pro-Forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e dall'articolo 71 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificati ed integrati.

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 sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale finanziaria del Gruppo Reno De Medici delle Operazioni summenzionate, come se le stesse fossero virtualmente avvenute il 31 dicembre 2015 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici e ai flussi di cassa, all'inizio dell'esercizio 2015. Tuttavia, va rilevato che qualora le Operazioni in oggetto fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete alla Direzione della Reno De Medici S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dalla Direzione per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essa utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. 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 DEM/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 Reno De Medici S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, per riflettere retroattivamente gli effetti delle Operazioni sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giovanni Gasperini
Socio

Milano, 7 luglio 2016

