

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA

ai sensi degli articoli 102, 106 e 109 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato ed integrato.

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

ALBA PRIVATE EQUITY S.P.A.



OFFERENTE

LEM S.P.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 5.936.337 azioni ordinarie ALBA PRIVATE EQUITY S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 3,00 per ciascuna azione ordinaria di Alba Private Equity S.p.A.

PERIODO DI ADESIONE CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.p.A.

Dal 13 luglio al 31 luglio 2015 estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroga

DATA DI PAGAMENTO DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE ALL'OFFERTA

7 agosto 2015

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Società per Amministrazioni Fiduciarie SPAFID S.p.A.

L'approvazione del presente Documento di Offerta, la cui pubblicazione è stata autorizzata da Consob con delibera n. 19231 del 10 luglio 2015, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute nel presente documento.

10 luglio 2015

INDICE

DEFINIZIONI	5
1. PREMESSE	11
1.1 Descrizione sintetica dell’Offerta.....	11
1.2 Presupposti giuridici e caratteristiche dell’Offerta.....	12
1.3 Corrispettivo dell’Offerta ed Esborso Massimo.....	13
1.4 Programmi futuri dell’Offerente	13
1.5 Tabella e Calendario dei principali avvenimenti relativi all’Offerta	15
A. AVVERTENZE.....	18
A.1 Condizioni di efficacia dell’offerta	18
A.2 Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta.....	18
A.3 Eventi rilevanti successivi alla pubblicazione del documento di Offerta.....	20
A.4 Parti correlate	20
A.5 Programmi futuri dell’Offerente	20
A.6 Comunicazioni ed autorizzazioni	22
A.7 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’obbligo di acquisto e alla volontà di ripristinare il flottante ai sensi dell’articolo 108, comma 2 del TUF.	22
A.8 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’adempimento dell’obbligo di acquisto ex art. 108, comma 1 del TUF e all’esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell’articolo 111 del TUF.	22
A.9 Potenziali conflitti di interesse	23
A.10 Indicazioni in ordine alle possibili alternative all’adesione immediata all’Offerta per i titolari degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta, anche in relazione all’eventuale Riapertura dei Termini	24
A.11 Comunicato dell’Emittente	26
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	27
B.1 Informazioni relative all’Offerente	27
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	27
B.1.2 Costituzione, durata e oggetto sociale	27
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	27
B.1.4 Capitale sociale.....	27
B.1.5 Principali soci e patti parasociali	28
B.1.6 Organi sociali (amministrazione e controllo)	43
B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente	44

B.1.8	Attività.....	44
B.1.9	Principi contabili	45
B.1.10	Situazione patrimoniale e conto economico.....	45
B.1.11	Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta.....	46
B.2	Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta.....	47
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	47
B.2.2	Capitale sociale.....	47
B.2.3	Soci Rilevanti e patti parasociali	48
B.2.4	Organi sociali e società di revisione	50
B.2.5	Andamento recente e prospettive	54
B.2.5.1	Sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all’Emittente	54
B.2.5.2	Dati economici e patrimoniali di sintesi dell’Emittente.....	55
B.2.5.3	Andamento economico e prospettive dell’Emittente	70
B.3	Intermediari.....	77
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	78
C.1	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta e relative quantità.....	78
C.2	Autorizzazioni.....	78
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	79
D.1	Numero e categorie di Azioni dell’Emittente possedute dall’Offerente, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto.....	79
D.2	Eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dell’emittente, ovvero di ulteriori impegni sui medesimi strumenti	79
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	80
E.1	Indicazione del Corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione e controvalore complessivo (esborso massimo) dell’Offerta.....	80
E.2	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente.....	81
E.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni dell’Emittente nei dodici mesi precedenti l’inizio dell’Offerta	83
E.4	Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell’Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso.....	85

E.5	Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e dei Soggetti che Agiscono di Concerto operazioni di acquisto e vendita sui titoli oggetto dell'Offerta.....	85
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	87
F.1	Modalità e termini di adesione all'Offerta	87
F.1.1	Periodo di adesione	87
F.1.2	Modalità e termini di adesione	87
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali	88
F.3	Comunicazioni in merito all'andamento ed ai risultati dell'Offerta	89
F.4	Mercati sui quali è promossa l'Offerta.....	89
F.5	Data e modalità di pagamento del corrispettivo.....	90
F.6	Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente	91
F.7	Modalità e termini di restituzione dei titoli di adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto	91
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	92
G.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione.....	92
G.2	Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente	93
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta.....	93
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività.....	94
G.2.3	Investimento futuri e fonti di finanziamento	94
G.2.4	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	95
G.2.5	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali	95
G.2.6	Modifiche dello Statuto sociale.....	95
G.3	Volontà di ricostruire il flottante	96
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	98
H.1	Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente	98

H.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'emittente	98
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	99
L.	IPOTESI DI RIPARTO	100
M.	APPENDICI.....	101
A.	Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti relative al Patto Parasociale LEM	102
B.	Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti relative al Patto Parasociale MEP	110
C.	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, TUF, corredato della Fairness opinion nonché del parere degli Amministratori Indipendenti	115
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	146
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	147

DEFINIZIONI

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, le definizioni utilizzate nel presente Documento di Offerta:

Aderente/i	I titolari di Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, ai sensi del presente Documento di Offerta
Adesioni	Le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, nel corso del Periodo di Adesione
Altri Paesi	Collettivamente, gli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone nonché ogni altro paese nel quale il Documento d'Offerta non è stato e non sarà diffuso in quanto non consentito in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità come meglio indicato nel Documento di Offerta.
Aumento in Natura	L'aumento di capitale di LEM S.p.A., per un controvalore complessivo di Euro 10.471.657,50, deliberato dall'assemblea straordinaria di LEM del 25 giugno 2015, da liberarsi mediante il conferimento di n. 4.188.663 azioni dell'Emittente, costituenti il 41,37% del relativo capitale sociale, integralmente sottoscritto e liberato in pari data da L&B, Equilybra, MEP e Paolo Mevio.
Azioni	Ciascuna delle azioni ordinarie dell'Emittente, interamente sottoscritte e liberate, prive del valore nominale.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 5.936.337 azioni ordinarie di Alba Private Equity S.p.A. prive del valore nominale rappresentative del 58,63% del capitale sociale della stessa, quotate sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles ("MIV"), organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Banca	Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., la quale ha messo a disposizione di LEM una linea di credito, nella forma dell'apertura di credito su conto corrente, finalizzata a dotare l'Offerente di parte delle risorse finanziarie necessarie al pagamento del Corrispettivo previsto per le Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta, per un importo complessivo pari ad Euro 10.000.000,00 e ha altresì emesso la Cash Confirmation Letter.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6

Cash Confirmation Letter	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi degli articoli 37 bis del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui Intesa Sanpaolo S.p.A. si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta a mettere automaticamente a disposizione un importo corrispondente all'Esborso Massimo e a pagare, con fondi immediatamente disponibili, agli azionisti il prezzo di acquisto di tutte le Azioni APE portate in adesione all'Offerta.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato che il consiglio di amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma terzo, del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, approvato in data 10 luglio 2015 e allegato al presente documento di offerta <i>sub</i> sezione M, appendice (C), altresì corredato della <i>fairness opinion</i> rilasciata da PricewaterhouseCoopers, nonché del parere degli amministratori indipendenti redatto ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Compravendita LEM	Il trasferimento di complessive n. 162.757 azioni LEM effettuato in data 25 giugno 2015 da L&B in favore di MEP, Equilybra e Paolo Mevio e precisamente: (i) n. 67.747 azioni LEM, pari allo 0,32% del capitale sociale, a MEP a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 33.873,50; (ii) n. 36.050 azioni LEM, pari allo 0,17% del capitale sociale, a Equilybra a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 18.025,00; (iii) n. 58.960 azioni LEM, pari allo 0,28% del capitale sociale, a Paolo Mevio a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 29.480,00.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, via G. B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il Corrispettivo unitario, pari a Euro 3,00, che sarà pagato dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
Data di Chiusura dell'Offerta	L'ultimo giorno valido per aderire all'Offerta, e quindi il 31 luglio 2015, ovvero il 14 agosto 2015 in caso di Riapertura dei Termini.
Data di Pagamento	La data in cui il Corrispettivo sarà pagato, ovvero il 5 giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Chiusura dell'Offerta e quindi il 7 agosto 2015
Data di Pagamento a seguito di Riapertura dei Termini	La data in cui il Corrispettivo sarà pagato, ovvero il 5 giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Chiusura dell'Offerta e quindi il 21 agosto 2015.
Data di Pubblicazione	La Data di Pubblicazione del presente Documento di Offerta.

Delisting	La revoca della quotazione delle Azioni dal MIV.
Diritto di acquisto	Il diritto previsto, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, di acquistare tutte le Azioni residue in circolazione, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o in conseguenza dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2 del TUF, l'Offerente venga a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data, tenendo conto a tal fine della Partecipazione APE già detenuta dall'Offerente.
Documento di Offerta	Il presente Documento di Offerta.
Emittente o APE	Alba Private Equity S.p.A., società di diritto italiano, quotata sul Mercato Investment Vehicles organizzato e gestito da Borsa Italiana (avente codice ISIN IT0005025496 e Codice di Negoziazione APE), con sede legale in Milano, Via Mellerio 3, capitale sociale di Euro 17.414.517,14 i.v., codice fiscale e partita IVA n. 05510870966, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, REA n. MI – 1828876.
Equilybra	Equilybra Capital Partners S.p.A., con sede legale in Milano, Via Arrigo Boito n. 8, capitale sociale Euro 600.000,00, codice fiscale e partita IVA n. 05920440962, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI – 1880892.
Esborso Massimo	L'esborso massimo complessivo che sarà pagato dall'Offerente in caso di adesione all'Offerta da parte della totalità dei destinatari, pari ad Euro 17.809.011,00.
Finanziamento	La linea di credito concessa da Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. all'Offerente, nella forma dell'apertura di credito su conto corrente, finalizzata a dotare l'Offerente di parte delle risorse finanziarie necessarie al pagamento del Corrispettivo previsto per le Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta, per un importo complessivo pari ad Euro 10.000.000,00, con durata fino al 30 giugno 2016, eventualmente rinnovabile alla scadenza.
Giorni di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati (quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le schede di adesione degli azionisti Aderenti all'Offerta presso gli Intermediari Incaricati.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle Adesioni all'Offerta di cui al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A., con sede legale in via Filodrammatici 10, Milano.
MIV	Il Mercato Telematico degli Investment Vehicles organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..
L&B	L&B Capital S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 6, capitale sociale sottoscritto per Euro 7.900.000,00 e versato per Euro 7.487.500,00 codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano n. 07617180968, numero R.E.A. MI – 1971336.
MEP	MEP S.r.l., con sede legale in Milano, Corso Sempione n. 77, capitale sociale Euro 90.000,00, codice fiscale e partita IVA n. 08117310964, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI – 2003860.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF	L’obbligo dell’Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all’Offerta, ai sensi dell’articolo 108, comma 2 del TUF qualora, a seguito dell’Offerta, l’Offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Alba Private Equity S.p.A., ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo, tenendo conto a tal fine delle Azioni Alba Private Equity S.p.A. detenute dall’Offerente, qualora l’Offerente non ripristini, entro novanta giorni, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF	L’obbligo dell’Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell’articolo 108, comma 1 del TUF qualora, a seguito dell’Offerta, l’Offerente venga a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale di Alba Private Equity S.p.A., tenendo a tal fine conto delle Azioni Alba Private Equity S.p.A. detenute dall’Offerente.
Offerente o LEM	LEM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Corso Sempione n. 77, C.F., Partita Iva e numero di iscrizione presso il Registro Imprese di Milano 09106840961, R.E.A. MI – 2069492.
Offerta	L’offerta pubblica di acquisto obbligatoria, come meglio descritta nel presente Documento di Offerta, avente ad oggetto n. 5.936.337 Azioni ordinarie di Alba Private Equity S.p.A., rappresentative del 58,63% del capitale sociale dell’Emittente.

Patto Parasociale MEP	Il patto parasociale sottoscritto in data 8 giugno 2015 tra Equilybra Capital Partners S.p.A., L&B Capital S.p.A. e RoofTop Venture S.r.l., avente ad oggetto il 66,7% circa del capitale sociale di MEP S.r.l.. Il Patto Parasociale MEP è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data 9 giugno 2015 ed ha formato oggetto di pubblicazione per estratto in data 10 giugno 2015 ai sensi e per gli effetti dell'art. 122 del TUF.
Patto Parasociale LEM	Il patto parasociale sottoscritto in data 8 giugno 2015 tra l'Offerente, Equilybra, L&B, RTV e il Sig. Paolo Mevio, al quale ha successivamente aderito in data 25 giugno 2015 MEP, avente ad oggetto le azioni di LEM e dell'Emittente. Il Patto Parasociale LEM è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data 9 giugno 2015 ed ha formato oggetto di pubblicazione per estratto in data 10 giugno 2015 ai sensi e per gli effetti dell'art. 122 del TUF. In data 30 giugno 2015 sono inoltre state effettuate le comunicazioni e le pubblicazioni previste ai sensi dell'art. 122 del TUF relative all'intervenuta adesione di MEP al Patto Parasociale LEM, nonché alla sottoscrizione dell'Aumento in Natura da parte di L&B, Equilybra, MEP e Paolo Mevio mediante conferimento di n. 4.188.663 azioni APE.
Partecipazione APE	La partecipazione detenuta alla Data di Pubblicazione dall'Offerente in Alba Private Equity S.p.A., pari a n. 4.188.663 azioni dell'Emittente, costituenti il 41,37% del relativo capitale sociale, di cui si terrà conto ai fini del calcolo delle soglie di rilevanza per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF.
Pattisti	I partecipanti al Patto Parasociale LEM, ovvero lo stesso Offerente, Equilybra, L&B, RTV, MEP e il Sig. Paolo Mevio.
Periodo di Adesione	Il periodo in cui sarà possibile aderire all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, che avrà durata dalle ore 8:30 del giorno 13 luglio 2015 alle ore 17:30 del giorno 31 luglio 2015, estremi inclusi.
Persone che Agiscono di Concerto	L'Offerente, Equilybra Capital Partners S.p.A., L&B Capital S.p.A., RoofTop Venture S.r.l., Paolo Mevio e MEP S.r.l., in quanto parti del Patto Parasociale LEM.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana nella seduta del 29 aprile 2005, approvato da Consob con decisione n.15101 del 5 luglio 2005, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

- Riapertura dei Termini** L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma primo, lettera b), numeri 1 e 2, del Regolamento Emittenti, per cinque giorni di borsa aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperto successivo alla Data di Pagamento - e dunque nei giorni del 10, 11, 12, 13 e 14 agosto 2015.
- RTV** RoofTop Venture S.r.l., con sede legale in Milano, Via Filippo Turati n. 6, codice fiscale, partita IVA e numero d'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 11948881005, R.E.A. MI – 2040691, società il cui capitale risulta interamente detenuto da L&B.
- Testo Unico o TUF** Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato.

1. PREMESSE

Le seguenti Premesse descrivono sinteticamente i presupposti giuridici ed i termini dell'Offerta oggetto del presente Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda l'attenta lettura in particolare del paragrafo "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta e dei suoi Allegati.

1.1 Descrizione sintetica dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da LEM S.p.A. ai sensi degli articoli 102, 106 e 109, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti sulla totalità delle azioni ordinarie di Alba Private Equity S.p.A. attualmente in circolazione società emittente titoli quotati sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., prive del valore nominale.

Oggetto dell'Offerta sono massime n. 5.936.337 Azioni, pari al 58,63% del capitale sociale dell'Emittente - ivi incluse pertanto le n. 262.649 azioni proprie, pari al 2,594% del capitale sociale, attualmente detenute dall'Emittente - che costituiscono la totalità delle Azioni APE in circolazione dedotta la Partecipazione APE detenuta dall'Offerente alla Data di Pubblicazione, pari a n. 4.188.663 Azioni rappresentative del 41,37% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente è una società di diritto italiano non quotata costituita in data 28 maggio 2015, il cui capitale sociale è detenuto dai seguenti soggetti:

- Equilybra Capital Partners S.p.A., con sede legale in Milano, Via Arrigo Boito n. 8, capitale sociale Euro 600.000,00, codice fiscale e partita IVA n. 05920440962, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI - 1880892;
- L&B Capital S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 6, capitale sociale sottoscritto per Euro 7.900.000,00 e versato per Euro 7.487.500,00, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 07617180968, R.E.A. MI - 1971336, società controllata da L&B Partecipazioni S.r.l.;
- MEP S.r.l., con sede legale in Milano, Corso Sempione n. 77, capitale sociale Euro 90.000,00, codice fiscale e partita IVA n. 08117310964, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI - 2003860, società della quale L&B ed Equilybra detengono una partecipazione pari al 33,3% ciascuno e dunque, complessivamente, pari al 66,7% circa del capitale sociale;
- Mevio Paolo, residente in 61 Princes Gate Mews SW7 2PP, Londra (Gran Bretagna), C.F.MVEPLA63P01F205H.

Per maggiori informazioni in merito al capitale sociale dell'Offerente e alla struttura dell'azionariato alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.4 e B.1.5 del Documento di Offerta.

Si segnala che l'Offerta non è finalizzata alla revoca dalla quotazione sul MIV delle Azioni dell'Emittente.

Ove si verificassero i presupposti di legge di cui all'art. 108, comma 2 del TUF, l'Offerente procederà al ripristino del flottante. Per maggiori informazioni in merito al ripristino del flottante si rinvia al Paragrafo A.11 delle Avvertenze del Documento di Offerta.

L'Offerta è stata annunciata nel comunicato diffuso ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti in data 8 giugno 2015; in particolare, con tale comunicato è stato reso noto che si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte di LEM di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli artt. 106 e 109 del TUF.

1.2 Presupposti giuridici e caratteristiche dell'Offerta

Al fine di consentire una compiuta valutazione della presente Offerta, di seguito si fornisce una sintetica descrizione dei presupposti giuridici della stessa.

Le operazioni che hanno determinato l'obbligo di procedere all'Offerta possono essere descritte come segue:

- in data 28 maggio 2015 è stato costituito l'Offerente;
- in data 8 giugno 2015 Equilybra, L&B e RTV hanno sottoscritto un patto parasociale, rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF (“**Patto Parasociale MEP**”), avente ad oggetto: (i) la risoluzione per mutuo consenso, ai sensi dell'art. 1372 del codice civile del patto parasociale sottoscritto in data 17 febbraio 2015 fra le medesime parti, già reso noto al mercato, disciplinante taluni diritti ed obblighi relativi all'assetto proprietario ed al governo societario di MEP e dell'Emittente; e (ii) la previsione di nuovi termini e condizioni in relazione al governo societario di MEP;
- in data 8 giugno 2015, l'Offerente, Equilybra, L&B, RTV e il Sig. Paolo Mevio hanno sottoscritto un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF (il “**Patto Parasociale LEM**”), avente ad oggetto, fra l'altro (i) l'impegno delle parti a conferire la Partecipazione APE nell'Offerente; (ii) i rispettivi diritti ed obblighi delle parti relativamente alla *governance* e alla circolazione delle azioni dell'Offerente; (iii) i reciproci impegni delle parti connessi all'Offerta; (iv) i meccanismi di rinnovo del Patto Parasociale e di eventuale dismissione dell'investimento effettuato nell'Offerente e in APE;
- sempre in data 8 giugno 2015, l'Offerente, quale soggetto a ciò designato secondo quanto stabilito nel Patto Parasociale LEM, ha annunciato, ai sensi dell'art. 102, comma 1 TUF, il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta;
- in data 25 giugno 2015, MEP ha aderito al Patto Parasociale LEM, divenendone parte con effetti dalla data di sottoscrizione dello stesso, ed acquisendo ogni diritto ed obbligo in esso previsto in capo alla medesima MEP;
- in data 25 giugno 2015, l'assemblea straordinaria di LEM ha deliberato un aumento di capitale ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 6 codice civile, per un controvalore complessivo di Euro 10.471.657,50, mediante l'emissione di massime n. 20.943.315 azioni di LEM del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, da liberarsi mediante conferimento di n. 4.188.663 Azioni dell'Emittente, costituenti il

41,37% del capitale sociale di APE detenute da Equilybra, MEP, L&B e Paolo Mevio, attribuendo a ciascuna azione APE oggetto del conferimento un valore pari ad Euro 2,50;

- in esecuzione delle previsioni del Patto Parasociale LEM, i Pattisti hanno integralmente sottoscritto e versato, in data 25 giugno 2015, l'Aumento in Natura mediante conferimento della Partecipazione APE. Per l'effetto, l'Offerente è venuto a detenere n. 4.188.663 Azioni dell'Emittente, costituenti il 41,37% del relativo capitale sociale, ovvero l'intera Partecipazione APE. In pari data, L&B ha altresì trasferito (i) a MEP n. 67.747 azioni LEM, pari allo 0,32% del capitale, a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 33.873,50; (ii) a Equilybra n. 36.050 azioni LEM, pari allo 0,17% del capitale, a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 18.025,00; (iii) a Paolo Mevio n. 58.960 azioni LEM, pari allo 0,28% del capitale, a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 29.480,00;
- all'esito dell'Aumento in Natura e della Compravendita LEM, il capitale sociale di LEM risulta così suddiviso: MEP detiene il 33,87% del capitale sociale, Paolo Mevio detiene il 29,48%, Equilybra detiene il 18,02% e L&B detiene il 18,62%;
- in data 26 giugno 2015 l'Offerente ha presentato alla Consob il Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 102, comma terzo, del TUF, dandone contestualmente comunicazione al mercato.

L'obbligo di promuovere l'Offerta discende dalla sottoscrizione ed esecuzione da parte dei Pattisti del Patto Parasociale LEM, il quale si colloca nel quadro di un progetto imprenditoriale finalizzato alla gestione congiunta da parte dei Pattisti della Partecipazione APE, al fine di perseguire strategie comuni di sviluppo dell'Emittente e di valorizzazione della predetta partecipazione.

L'Offerta è promossa da LEM, in quanto soggetto a ciò designato ai sensi del Patto Parasociale LEM, in adempimento dell'obbligo che grava solidalmente in capo all'Offerente e alle altre Persone che Agiscono di Concerto.

Come indicato nella comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF, ai sensi dell'art. 109 del TUF sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta Equilybra Capital Partners S.p.A., L&B Capital S.p.A., RoofTop Venture S.r.l., Paolo Mevio e MEP S.r.l., in considerazione delle pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF contenute nel Patto Parasociale LEM.

1.3 Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari a Euro 3,00 per ogni Azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta e acquistata. Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla medesima e di consegna di tutte le Azioni che ne sono oggetto, è pari a Euro 17.809.011,00.

Per ulteriori informazioni sul Corrispettivo si veda la successiva Sezione E del Documento di Offerta.

1.4 Programmi futuri dell'Offerente

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un più ampio progetto imprenditoriale, le cui linee guida sono delineate nel Patto Parasociale LEM.

L'Offerente, attraverso un consolidamento dell'azionariato dell'Emittente, intende dare una maggiore stabilità agli assetti azionari di APE, attività propedeutica a promuovere lo sviluppo della stessa in chiave più industriale rispetto al passato. L'Offerente ritiene che sia opportuno in questa prospettiva portare avanti un processo di revisione e semplificazione della *governance* in linea con un obiettivo di maggiore focalizzazione sulle partecipazioni di tipo diretto e di creazione di valore attraverso la loro crescita, in una ottica di medio lungo periodo, tentando allo stesso tempo di affiancare iniziative che possano garantire ad APE una fonte stabile e ricorrente di proventi.

Nell'analisi effettuata dall'Offerente, non si esclude che l'auspicato riposizionamento strategico ed i nuovi obiettivi di sviluppo dell'Emittente, anche alla luce dei recenti interventi normativi in materia di gestione collettiva del risparmio in attuazione della direttiva comunitaria 2011/61/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi AIFMD possano comportare la necessità di introdurre modifiche e/o precisazioni all'attuale clausola statutaria relativa all'oggetto sociale di APE. Si tratta in ogni caso di aspetti che formeranno oggetto di attenta valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed in relazione ai quali l'Offerente, alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, non ha assunto alcuna decisione e/o determinazione.

Si precisa che la Direttiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi AIFMD, recepita in Italia con il D.lgs. n. 44/2014, ha introdotto nell'ordinamento italiano una nuova definizione di gestione collettiva del risparmio e che a ciò si aggiunge anche una nuova disciplina sugli organismi di investimento collettivo del risparmio costituiti in forma di società per azioni a capitale fisso avente per oggetto esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto mediante l'offerta delle proprie azioni e di altri strumenti finanziari partecipativi (SICAF); in particolare, la Direttiva AIFMD, recepita anche dal nuovo Regolamento della Banca d'Italia sulla Gestione Collettiva del Risparmio del 19 gennaio 2015, impone ai soggetti destinatari della stessa la trasformazione in SICAF e l'iscrizione al relativo albo.

L'Offerente ritiene che l'attività dell'Emittente sia limitata all'assunzione e gestione di partecipazioni detenute in portafoglio volta ad aumentare il valore dei propri investimenti nel lungo periodo attraverso l'esercizio del controllo e dell'influenza notevole sulle società partecipate.

Ferma restando pertanto ogni più specifica valutazione da parte dell'Emittente, l'Offerente ritiene che l'attuale attività dell'Emittente rientri tra quelle svolte dalle società di partecipazioni finanziarie di cui all'art. 32-quater, comma 2 del TUF, alle quali non si applica suddetto regime.

Si segnala, infine, che l'eventuale trasformazione dell'Emittente in società di investimento a capitale fisso (cd. SICAF) determinerebbe l'applicazione al medesimo di un nuovo regime giuridico, comportante, tra l'altro, l'assoggettamento alle regole di vigilanza prudenziale proprie delle citate SICAF.

L'Offerente ha in ogni caso preso atto del fatto che l'Emittente, come indicato nel comunicato ai sensi dell'art 103, comma 3 del TUF, riportato all'appendice M, sezione C, del Documento di Offerta, ha avviato un processo di *assessment* finalizzato all'adeguamento della struttura organizzativa e dello statuto (con particolare riferimento all'oggetto sociale) onde riflettere al meglio lo scopo e l'attività concretamente perseguiti dall'Emittente.

Nelle more del completamento dei suddetti adeguamenti, l'Emittente non ha, peraltro, in programma di compiere nuove operazioni di investimento e/o di effettuare nuove attività di raccolta di capitali.

Per maggiori informazioni si rinvia a quanto indicato al Paragrafo A.5 delle Avvertenze del Documento di Offerta.

1.5 Tabella e Calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta

Si indicano qui di seguito, in forma sintetica, i principali avvenimenti relativi all'Offerta:

DATA	AVVENIMENTO	COMUNICATI E RIFERIMENTI NORMATIVI (*)
8 giugno 2015	Sottoscrizione del Patto Parasociale LEM e del Patto Parasociale MEP. Comunicazione dell'Offerente avente ad oggetto l'obbligo di promuovere l'Offerta.	Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti.
9 giugno 2015	Comunicazione del Patto Parasociale LEM e del Patto Parasociale MEP, deposito presso il Registro delle Imprese di Milano.	Comunicazioni e depositi ai sensi dell'art. 122 del TUF.
10 giugno 2015	Pubblicazione dell'estratto del Patto Parasociale LEM e del Patto Parasociale MEP.	Pubblicazione dell'estratto su quotidiano "Italia Oggi".
25 giugno 2015	Adesione al Patto Parasociale LEM da parte di MEP. Sottoscrizione dell'Aumento in Natura da parte dei Pattisti con conferimento nell'Offerente della Partecipazione APE.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 114 TUF.
26 giugno 2015	Deposito del Documento di Offerta presso Consob.	Deposito ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti. Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 37-ter, comma 3 del Regolamento Emittenti.
30 giugno 2015	Comunicazione dell'intervenuta adesione di MEP al Patto Parasociale LEM e dell'avvenuta sottoscrizione dell'Aumento in Natura mediante conferimento in LEM di n. 4.188.663 azioni APE.	Comunicazioni e depositi ai sensi dell'art. 122 del TUF.
10 luglio 2015	Approvazione del Documento di Offerta da parte della Consob.	Approvazione ai sensi dell'articolo 102 comma 4, del TUF. Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 114 del TUF.

DATA	AVVENIMENTO	COMUNICATI E RIFERIMENTI NORMATIVI (*)
10 luglio 2015	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente. Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente e del parere dell'esperto indipendente).	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti. Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 114 del TUF. Comunicato ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3 e 38, comma 2 del Regolamento Emittenti.
13 luglio 2015	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti ai fini della Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1 lett. b) del Regolamento Emittenti.	Comunicato ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti.
31 luglio 2015	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta. Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 114 TUF.
Entro il 6 agosto 2015	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF, con indicazione delle modalità di ripristino del flottante; ovvero (iv) della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF con indicazione delle relative modalità di adempimento.	Pubblicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 6 del Regolamento Emittenti.
7 agosto 2015	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in Offerta durante il Periodo di Adesione.	
10 agosto 2015	Inizio eventuale riapertura dei Termini.	
14 agosto 2015	Termine del Periodo di Adesione a seguito di eventuale Riapertura dei Termini. Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta a seguito di Riapertura dei Termini.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
Entro il 20 agosto 2015	Eventuale comunicazione riguardante: (i) i risultati definitivi dell'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF, con indicazione delle modalità di ripristino del flottante, ovvero (iii) della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF con indicazione delle relative modalità di adempimento.	Pubblicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 6 del Regolamento Emittenti.

DATA	AVVENIMENTO	COMUNICATI E RIFERIMENTI NORMATIVI (*)
21 agosto 2015	Data di pagamento del Corrispettivo (per le Azioni portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta.	

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, terzo comma, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente (www.alba-pe.com).

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'offerta

Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi degli artt. 102, 106, e 109 del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di Adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente e, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Non sussistono condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalle legge.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla sezione C, Paragrafo C.2 del Documento di Offerta.

A.2 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

L'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo facendo ricorso in via prioritaria ad un finanziamento bancario per un ammontare massimo complessivo pari ad Euro 10.000.000,00 concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. ed eventualmente, in dipendenza dei risultati dell'Offerta, a mezzi propri quanto ai residui Euro 7.809.011,00.

Per ogni ulteriore informazione relativa al finanziamento dell'Offerta si rinvia alla sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

Finanziamento funzionale al sostenimento di parte degli esborsi derivanti dall'Offerta

Si segnala che in data 25 giugno 2015 è stato sottoscritto un accordo fra LEM e Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "Banca"), ai sensi del quale la Banca ha messo a disposizione di LEM una linea di credito, nella forma dell'apertura di credito su conto corrente, finalizzata a dotare l'Offerente di parte delle risorse finanziarie necessarie al pagamento del Corrispettivo previsto per le Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta, per un importo complessivo pari ad Euro 10.000.000,00 (il "Finanziamento"). Tale apertura di credito ha durata fino al 30 giugno 2016, eventualmente rinnovabile alla scadenza.

Il tasso di interesse annuo del Finanziamento è pari al tasso Euribor 1 Mese, maggiorato dell'1,80%, da applicarsi sul controvalore effettivamente utilizzato della linea di credito.

La Banca – a fronte della messa a disposizione fondi – avrà inoltre diritto a percepire una commissione trimestrale pari allo 0,10% dell'intero ammontare della linea di credito, indipendentemente dall'effettivo utilizzo della stessa.

Il contratto di Finanziamento non prevede *covenant e/o negative pledge*.

Con riferimento alle modalità di rimborso del Finanziamento, l'Offerente valuterà, anche alla luce del livello di adesioni raggiunto a conclusione dell'Offerta, l'eventuale rinnovo della linea di credito concessa dalla Banca alla scadenza, ovvero il suo rimborso, anche parziale, mediante il ricorso a mezzi propri. Si precisa che, allo

stato attuale, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito a possibili distribuzioni di riserve dell'Emittente e che il patrimonio dell'Emittente e/o i flussi finanziari attesi dalla attività operativa non costituiscono pertanto garanzia generica o fonte di rimborso del Finanziamento.

Le garanzie fornite alla Banca nell'ambito del Finanziamento sono le seguenti:

- pegno sulle n. 4.188.663 Azioni dell'Emittente di proprietà dell'Offerente e su tutte le Azioni portate in Adesione nell'ambito dell'Offerta. Il contratto di pegno sottoscritto con la Banca prevede che il diritto di voto relativo alle Azioni permanga in capo a LEM;
- fidejussione, per un importo complessivo massimo di Euro 10.000.000,00, rilasciata da tutti i soci di LEM, in via non solidale, pro-quota rispetto alla rispettiva partecipazione detenuta nell'Offerente, e dunque:
 - (i) Equilybra fino ad un massimo di Euro 1.802.484,00;
 - (ii) MEP fino ad un massimo di Euro 3.387.359,00;
 - (iii) L&B fino ad un massimo di Euro 1.862.169,00;
 - (iv) Paolo Mevio fino ad un massimo di Euro 2.947.988,00.

Mezzi propri

In data 25 giugno 2015, Equilybra, L&B e Paolo Mevio hanno sottoscritto un impegno irrevocabile (i) a sottoscrivere e versare un aumento di capitale di LEM; ovvero, in alternativa, (ii) ad erogare in favore della stessa LEM un finanziamento soci postergato rispetto ai debiti assunti dall'Offerente nei confronti della Banca, di durata indeterminata, in entrambi i casi per un importo complessivo fino ad un massimo di Euro 7.809.011,00, volto a dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per far fronte a parte dell'esborso connesso all'Offerta.

L'apporto di tali risorse verrà effettuato nell'ipotesi in cui l'esborso connesso all'Offerta dovesse risultare superiore ad Euro 10.000.000,00, e limitatamente alla parte eccedente tale importo. L'impegno è stato assunto in via non solidale per i seguenti importi massimi:

- Equilybra: Euro 2.730.158,00;
- L&B: Euro 2.776.766,00;
- Paolo Mevio: Euro 2.302.087,00.

Garanzia di esatto adempimento

Ai fini della garanzia del fabbisogno finanziario complessivo derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, in data 7 luglio 2015 Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rilasciato all'Offerente la *Cash Confirmation Letter* ai sensi e per gli effetti dell'articolo 37 bis del Regolamento Emittenti, tramite la quale la Banca si è impegnata irrevocabilmente ed incondizionatamente a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare, con fondi

immediatamente disponibili agli azionisti dell'Emittente il prezzo di acquisto di tutte le Azioni APE portate in adesione all'Offerta.

A.3 Eventi rilevanti successivi alla pubblicazione del documento di Offerta

Il calendario eventi societari comunicato dall'Emittente al mercato prevede che la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'esame e l'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 si tenga in data 30 luglio 2015.

Le relazioni finanziarie ed i resoconti intermedi di gestione dell'Emittente sono disponibili sul sito internet dell'Emittente www.alba-pe.com.

A.4 Parti correlate

Ai sensi di legge, ed in particolare del Regolamento Consob n.17221 del 12.3.2010, si segnala che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare di una partecipazione complessiva pari al 41,37% dell'attuale capitale sociale dell'Emittente.

Sono altresì parti correlate dell'Emittente le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in quanto parti del Patto Parasociale LEM e dunque Equilybra Capital Partners S.p.A., L&B Capital S.p.A., RoofTop Venture S.r.l., MEP S.r.l. e Paolo Mevio.

Per completezza si segnala inoltre quanto segue:

- (i) il sig. Paolo Prati ricopre la carica di amministratore dell'Emittente e di Amministratore Delegato di Equilybra Capital Partners S.p.A.;
- (ii) il sig. Matteo Gatti ricopre la carica di amministratore dell'Emittente, di Presidente ed Amministratore Delegato di Equilybra Capital Partners S.p.A. e di Amministratore Unico di MEP S.r.l.;
- (iii) il sig. Michele Cappone ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, di Amministratore Delegato di L&B Capital S.p.A. e di amministratore unico di RoofTop Venture S.r.l.;
- (iv) il sig. Flavio Di Terlizzi ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente e di Presidente del Consiglio di Amministrazione di L&B Capital S.p.A.;
- (v) il sig. Roberto de Miranda ricopre la carica di amministratore dell'Emittente e di amministratore di L&B Capital S.p.A..

Per ulteriori informazioni, si rinvia al Paragrafo B.1.

A.5 Programmi futuri dell'Offerente

L'Offerta rappresenta l'adempimento di un obbligo di legge conseguente alla sottoscrizione e all'esecuzione del Patto Parasociale LEM e non ha, in ogni caso, la finalità di ottenere il *Delisting* delle Azioni APE.

La genesi del Patto Parasociale LEM si fonda sulla volontà dei Pattisti di promuovere un diverso sviluppo dell'Emittente teso, per un verso, ad una maggiore focalizzazione sull'attività di gestione delle partecipazioni industriali e, per altro verso, al ridimensionamento degli investimenti di natura finanziaria rappresentati dalle quote detenute in fondi di investimento.

Nell'analisi effettuata dall'Offerente, non si esclude che l'auspicato riposizionamento strategico ed i nuovi obiettivi di sviluppo dell'Emittente, anche alla luce dei recenti interventi normativi in materia di gestione collettiva del risparmio in attuazione della direttiva comunitaria 2011/61/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi AIFMD possano comportare la necessità di introdurre modifiche e/o precisazioni all'attuale clausola statutaria relativa all'oggetto sociale di APE. Si tratta in ogni caso di aspetti che formeranno oggetto di attenta valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed in relazione ai quali l'Offerente, alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, non ha assunto alcuna decisione e/o determinazione.

Si precisa che la Direttiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi AIFMD, recepita in Italia con il D.lgs. n. 44/2014, ha introdotto nell'ordinamento italiano una nuova definizione di gestione collettiva del risparmio e che a ciò si aggiunge anche una nuova disciplina sugli organismi di investimento collettivo del risparmio costituiti in forma di società per azioni a capitale fisso avente per oggetto esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto mediante l'offerta delle proprie azioni e di altri strumenti finanziari partecipativi (SICAF); in particolare, la Direttiva AIFMD, recepita anche dal nuovo Regolamento della Banca d'Italia sulla Gestione Collettiva del Risparmio del 19 gennaio 2015, impone ai soggetti destinatari della stessa la trasformazione in SICAF e l'iscrizione al relativo albo.

L'Offerente ritiene che l'attività dell'Emittente sia limitata all'assunzione e gestione di partecipazioni detenute in portafoglio volta ad aumentare il valore dei propri investimenti nel lungo periodo attraverso l'esercizio del controllo e dell'influenza notevole sulle società partecipate.

Ferma restando pertanto ogni più specifica valutazione da parte dell'Emittente, l'Offerente ritiene che l'attuale attività dell'Emittente rientri tra quelle svolte dalle società di partecipazioni finanziarie di cui all'art. 32-quater, comma 2 del TUF, alle quali non si applica suddetto regime.

Si segnala, infine, che l'eventuale trasformazione dell'Emittente in società di investimento a capitale fisso (cd. SICAF) determinerebbe l'applicazione al medesimo di un nuovo regime giuridico, comportante, tra l'altro, l'assoggettamento alle regole di vigilanza prudenziale proprie delle citate SICAF.

L'Offerente ha in ogni caso preso atto del fatto che l'Emittente, come indicato nel comunicato ai sensi dell'art 103, comma 3 del TUF, riportato all'appendice M, sezione C, del Documento di Offerta, ha avviato un processo di *assessment* finalizzato all'adeguamento della struttura organizzativa e dello statuto (con particolare riferimento all'oggetto sociale) onde riflettere al meglio lo scopo e l'attività concretamente perseguiti dall'Emittente.

Nelle more del completamento dei suddetti adeguamenti, l'Emittente non ha, peraltro, in programma di compiere nuove operazioni di investimento e/o di effettuare nuove attività di raccolta di capitali.

Per una più approfondita descrizione dei programmi futuri si rinvia al successivo Paragrafo G.2.

A.6 Comunicazioni ed autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

A.7 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di acquisto e alla volontà di ripristinare il flottante ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF.

Come indicato in Premessa, la presente Offerta non è finalizzata alla revoca (c.d. *Delisting*) delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione nel MIV.

Pertanto, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, la propria intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato.

Il ripristino del flottante potrà avvenire, a titolo esemplificativo, attraverso le seguenti modalità:

- (i) riallocazione, mediante collocamento pubblico o privato, di parte delle Azioni detenute da LEM alla data di conclusione dell'Offerta; e/o
- (ii) deliberazione ed esecuzione di un aumento del capitale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile.

Le modalità concrete di ripristino del flottante, anche tenuto conto degli esiti dell'Offerta, saranno comunicate al mercato non appena stabilite dall'Offerente, e comunque entro i 90 giorni previsti dall'art. 108, comma 2 del TUF.

Per completezza si fa presente che, nel caso in cui ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente - in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dello stesso - laddove si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.8 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 1 del TUF e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Qualora, a seguito dell'Offerta ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa

applicabile, durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, troverà applicazione l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e, pertanto, l'Offerente dichiara sin d'ora che adempierà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF.

Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvarrà del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF sulle rimanenti Azioni in circolazione.

In coerenza con quanto previsto dal precedente Paragrafo A7, per l'ipotesi descritta nel presente paragrafo, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.9 Potenziali conflitti di interesse

Con riferimento ai rapporti fra gli azionisti dell'Offerente e l'Emittente (ivi incluso il gruppo allo stesso facente capo), si segnala che:

- (i) il sig. Paolo Prati ricopre la carica di amministratore dell'Emittente e di Amministratore Delegato di Equilybra Capital Partners S.p.A., nonché di consigliere con deleghe al controllo di gestione di Samia S.p.A., società controllata dall'Emittente, di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sotov Corporation S.p.A., società controllata dall'Emittente, e di componente dell'*advisory board* del fondo comune di investimento mobiliare chiuso Cape Natixis Due, del quale l'Emittente detiene una quota;
- (ii) il sig. Matteo Gatti ricopre la carica di amministratore dell'Emittente, di Presidente ed Amministratore Delegato di Equilybra Capital Partners S.p.A., di Amministratore Unico di MEP S.r.l., nonché di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Samia S.p.A. con deleghe all'M&A e alle operazioni straordinarie e di amministratore di Sotov Corporation S.p.A., società entrambe controllate dall'Emittente;
- (iii) il sig. Michele Cappone ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, di Amministratore Delegato di L&B Capital S.p.A. e di amministratore unico di RoofTop Venture S.r.l.;
- (iv) il sig. Flavio Di Terlizzi ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente e di Presidente del Consiglio di Amministrazione di L&B Capital S.p.A.;
- (v) il sig. Roberto de Miranda ricopre la carica di amministratore dell'Emittente e di amministratore di L&B Capital S.p.A..

Banca Intesa Sanpaolo, nonché le società del gruppo bancario alla stessa riconducibile, forniscono, hanno fornito in passato e potrebbero in futuro fornire servizi di *investment e corporate banking*, finanziamenti e servizi di consulenza di tipo finanziario in favore dell'Emittente o di società da quest'ultimo controllate, dell'Offerente e/o degli azionisti dell'Offerente.

A.10 Indicazioni in ordine alle possibili alternative all'adesione immediata all'Offerta per i titolari degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, anche in relazione all'eventuale Riapertura dei Termini

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma primo, lettera b), numeri 1) e 2) del Regolamento Emittenti, i termini del Periodo di Adesione saranno riaperti per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a far data dal Giorno di Borsa Aperto (incluso) successivo alla Data di Pagamento qualora l'Offerente comunichi di aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente, ovvero di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta, oppure di aver raggiunto una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF (superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo pari ad Euro 3,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i) nel caso in cui l'Offerente renda nota al mercato la circostanza di avere raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente ovvero di avere acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF (almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente);
- (iii) nel caso in cui l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, comunichi di non avere raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente ovvero di non avere acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Per fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente, in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini:

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

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo pari ad Euro 3,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata. Anche in caso di Riapertura dei Termini, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo pari ad Euro 3,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 21 agosto 2015.

B. Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

1. *Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente:* qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90%, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta resteranno titolari di strumenti finanziari negoziati sul MIV. Tuttavia, in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dello stesso, si segnala che laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa;
2. *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente:* nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori della medesima, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, avrà luogo la riapertura dei Termini.

Qualora, a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato di voler ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e non sarà pertanto soggetto all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta resteranno titolari di strumenti finanziari negoziati sul MIV.

3. *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente:* nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, quest'ultimo adempirà all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF delle rimanenti Azioni dell'Emittente in circolazione, da chi ne faccia richiesta. In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta potranno trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Si segnala che l'Offerente non si avvarrà del Diritto di Acquisto ai sensi e per gli effetti dell'art. 111, comma 1 del TUF e che procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.11 Comunicato dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente ha richiesto che gli amministratori indipendenti dell'Emittente redigessero un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo (“**Parere degli Amministratori Indipendenti**”). A tale fine gli amministratori indipendenti si sono avvalsi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente.

Il Comunicato dell'Emittente contenente ogni dato utile per l'apprezzamento e la propria valutazione dell'Offerta, che il Consiglio di Amministrazione è tenuto a diffondere ai sensi dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 10 luglio 2015 ed è allegato al presente Documento di Offerta nella sezione M, appendice (C), corredato della relativa *fairness opinion* rilasciata da PricewaterhouseCoopers, nonché del parere degli amministratori indipendenti redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.

Ai sensi dell'art. 103, comma 3-bis del TUF, i rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente hanno la facoltà di diffondere un autonomo parere relativo alle ripercussioni sull'occupazione derivanti dall'Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "LEM S.p.A".

L'Offerente è una società per azioni, con sede sociale in Milano, Corso Sempione n. 77, C.F., Partita Iva e numero di iscrizione presso il Registro Imprese di Milano 09106840961, R.E.A. MI – 2069492.

LEM ha promosso la presente Offerta in quanto soggetto a ciò designato ai sensi del Patto Parasociale LEM, in adempimento dell'obbligo che grava solidalmente in capo all'Offerente e alle altre Persone che Agiscono di Concerto, ovvero L&B, Equilybra, MEP e Paolo Mevio.

B.1.2 Costituzione, durata e oggetto sociale

L'Offerente è stato costituito in data 28 maggio 2015, con atto a rogito dott. Simone Chiantini, Notaio in Milano (Repertorio n. 17186 e Raccolta n. 8780).

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, l'Offerente ha durata sino al 31 dicembre 2060.

Ai sensi dell'articolo 2 del vigente statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto l'esercizio, non nei confronti del pubblico, dell'attività di assunzione di partecipazioni, con esclusione espressa della possibilità di effettuare operazioni riservate agli intermediari finanziari, a scopo di stabile investimento e non di collocamento.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano ed opera in base alla legislazione italiana.

Ai sensi dell'art. 23 del codice di procedura civile, il foro competente in caso di controversie tra i soci è quello di Milano, sede legale di LEM.

B.1.4 Capitale sociale

Secondo quanto previsto dal Patto Parasociale LEM stipulato in data 8 giugno 2015, l'assemblea straordinaria dell'Offerente ha deliberato in data 25 giugno 2015 un aumento di capitale sociale ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 6 del codice civile, per un controvalore complessivo di Euro 10.471.656,50, mediante l'emissione di massime n. 20.943.315 azioni LEM del valore nominale di Euro 0,50, da liberarsi mediante il conferimento di n. 4.188.663 Azioni APE di proprietà dei Pattisti, pari alla Partecipazione APE, attribuendo a ciascuna azione APE oggetto del conferimento un valore di Euro 2,50.

In data 25 giugno 2015 Equilybra, L&B, Paolo Mevio e MEP hanno integralmente sottoscritto e liberato l'Aumento in Natura, conferendo la totalità della Partecipazione APE. Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 10.571.656,50, suddiviso in n. 21.143.315 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente non ha emesso ulteriori categorie di azioni.

L'Offerente non ha inoltre emesso obbligazioni convertibili in azioni né strumenti finanziari partecipativi.

B.1.5 Principali soci e patti parasociali

L'Offerente è partecipato da una pluralità di azionisti, nessuno dei quali detiene individualmente una partecipazione di controllo ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e 93 del TUF.

Si segnala che lo Schema 1 dell'Allegato 2° del Regolamento Emittenti prevede che, nel caso in cui l'Offerente sia un veicolo societario, le informazioni richieste dal medesimo schema siano riferite al soggetto o ai soggetti cui fa capo l'Offerente.

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è detenuto da:

- **Equilybra Capital Partners S.p.A.**, con sede legale in Milano, Via Arrigo Boito n. 8, capitale sociale Euro 600.000,00, codice fiscale e partita IVA n. 05920440962, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI – 1880892.

Equilybra redige i bilanci in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili italiani ed alle raccomandazioni fornite dagli organismi contabili competenti (OIC e Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti).

Il bilancio della società al 31 dicembre 2014 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Ria Gran Thornton S.p.A., che ha rilasciato relazione positiva senza rilievi in data 10 aprile 2015.

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato di Equilybra per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013.

Conto Economico (in migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013
Valore della produzione	0	0
Costi per servizi e altri oneri	-375	-394
Differenza tra valore e costi della produzione	-375	-394
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-4	-4
Proventi finanziari	3.626	604
Oneri finanziari	-11	-18
Oneri straordinari	-226	0
Risultato prima delle imposte	3.009	188
Imposte	0	0
Utile dell'esercizio	3.009	188

Il bilancio di Equilybra Capital Partners S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014 presenta un risultato netto positivo di Euro 3.008.748,00 grazie alla voce proventi finanziari costituita dalle cessioni di alcune partecipazioni quotate in Borsa e dall'importo dei dividendi incassati dalle società partecipate. I costi della società sono rappresentati dai costi operativi legati al funzionamento aziendale e sono risultati in diminuzione rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato di Equilybra Capital Partners per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013.

Stato Patrimoniale (in migliaia di euro)					
	31/12/2014	31/12/2013		31/12/2014	31/12/2013
Immobilizzazioni immateriali	13	18	Patrimonio netto	8.715	11.199
Immobilizzazioni finanziarie	9.515	10.631	Debiti finanziari	728	6
Altre attività correnti	55	610	Altri debiti correnti	141	54
Totale	9.584	11.258	Totale	9.584	11.258

Dal lato dell'attivo, le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da quote di partecipazioni, tipicamente di minoranza, di società quotate e non quotate in Borsa, soprattutto piccole e medie imprese.

Al 31 dicembre 2014 gli investimenti più significativi per importo unitario sono i seguenti:

- partecipazione del 4,49% in Panaria Group S.p.A. – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 2.401.911,00;

- partecipazione dell'1,5% (azioni ordinarie) in Saes Getters S.p.A. – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 1.720.555,00;
- partecipazione dell'1,86% in Cembre S.p.A. – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 1.459.360,00.

Dal punto di vista patrimoniale nel corso del 2014 sono stati realizzati investimenti per circa Euro 2.000.000,00 mentre – sempre nel corso dell'esercizio – la Società ha proceduto alla distribuzione di riserve di capitale a favore dei propri soci per l'importo complessivo di circa Euro 5.500.000,00.

Di seguito si riporta la Posizione Finanziaria Netta aggiornata al 31 dicembre 2014 e a al 31 dicembre 2013.

Posizione Finanziaria Netta (in migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013
Disponibilità liquide (-)	-4	-544
Debiti bancari entro esercizio successivo (+)	728	6
Posizione Finanziaria Netta (-/+)	724	-539

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2014 presenta un saldo positivo di Euro 724.000,00 (rispetto ad un saldo negativo di Euro 539.000,00 al 31 dicembre 2013).

Al fine di ottimizzare la propria struttura finanziaria, la Società si avvale di alcune linee di credito garantite da pegno su titoli in portafoglio, di cui si riporta il dettaglio aggiornato al 31 dicembre 2014.

Istituto di credito	Ammontare affidato	Garanzie rilasciate (pegno)
Intesa San Paolo S.p.A.	2.000.000	n. 124.310 azioni B&C Speakers S.p.a. n. 1.287.246 azioni Panaria Group S.p.a. n. 172.300 azioni Saes Getters S.p.a.
Banco Desio e della Brianza S.p.A.	1.000.000	n. 315.947 azioni Cembre S.p.a.
Cariparma S.p.A.	450.000	n. 750.000 azioni Panaria Group S.p.a.
Totale	3.450.000	

Al 31 dicembre 2014 la Società presentava affidamenti disponibili per complessivi Euro 3.450.000,00, di cui utilizzati per Euro 728.000,00.

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2014.

Rendiconto finanziario (in migliaia di euro)	31/12/2014
Differenza tra valore e costi della produzione	-375
Variazioni delle attività correnti	14
Variazioni delle passività correnti	87
Variazione del capitale circolante netto	101
Variazione investimenti	1.115
Free Cash Flow	842
Saldo gestione finanziaria	3.615
Saldo gestione straordinaria	-226
Cash Flow della gestione finanziaria e straordinaria	3.388
Free Cash Flow to Equity	4.230
Distribuzione di riserve	-5.493
Net Cash Flow	-1.263
Cassa iniziale	-544
Debiti a breve termine iniziali	6
Saldo a breve termine	539
Cassa finale	-4
Debiti a breve termine finali	728
Saldo a breve termine	-724
Net Cash Flow	-1.263

Dall'analisi del rendiconto finanziario si evidenzia un cash flow to equity pari a circa Euro 4.200.000,00, frutto della dismissione di alcune partecipazioni in portafoglio e la già citata distribuzione di riserve di capitali ai soci per l'importo di circa Euro 5.500.000,00.

Di seguito si riporta il prospetto relativo alle variazioni di patrimonio netto della società.

Descrizione (Dati in Euro)	Saldo iniziale	Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Saldo finale
		Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	600.000					600.000
Versamenti in conto capitale	11.102.618		5.492.936			5.609.682
Riserva per arrotondamento Euro	-1					-1
Utili (perdite) portati a nuovo	-691.711	187.914				-503.797
Utile (perdita) dell'esercizio	187.914	2.820.834				3.008.748
TOTALE PATRIMONIO NETTO	11.198.820	3.008.748	5.492.936			8.714.632

Si segnala che la società effettua operazioni, a normali condizioni di mercato, con l'azionista Equilybra S.r.l., società il cui capitale risulta detenuto in parti uguali dal sig. Matteo Gatti e dal sig. Paolo Prati. Equilybra S.r.l. è parte correlata di Equilybra in quanto detiene una partecipazione pari al 20% del capitale sociale di quest'ultima.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 la società, in virtù di un accordo quadro, ha riconosciuto ad Equilybra S.r.l. l'importo di Euro 217.940,71, quale corrispettivo per prestazioni ricevute a titolo di advisory e outsourcing di servizi amministrativi.

Alla data del 31 dicembre 2014 la società aveva un debito di Euro 37.634,96 nei confronti di Equilybra S.r.l. per prestazioni rese nel secondo semestre 2014.

- **L&B Capital S.p.A.**, con sede legale in Milano, Via Turati n. 6, capitale sociale sottoscritto per Euro 7.900.000,00 e versato per Euro 7.487.500,00, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 07617180968, R.E.A. MI – 1971336, società controllata da L&B Partecipazioni S.r.l..

L&B redige i bilanci in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili italiani ed alle raccomandazioni fornite dagli organismi contabili competenti (OIC e Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti).

Il bilancio della società non è soggetto a certificazione da parte di società di revisione contabile. La revisione legale dei conti è effettuata dal collegio sindacale, che ha rilasciato in data 14 aprile 2015 relazione positiva senza rilievi sul bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014.

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato di L&B Capital S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013.

Conto Economico (in migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013
Valore della produzione	0	0
Costi per servizi e altri oneri	-58	-52
Differenza tra valore e costi della produzione	-58	-52
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-2	-2
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	0	0
Proventi finanziari	31	27
Oneri finanziari	0	0
Oneri straordinari	0	0
Risultato prima delle imposte	-29	-28
Imposte	0	0
Utile dell'esercizio	-29	-28

Il bilancio di L&B chiuso al 31 dicembre 2014 presenta una perdita di esercizio pari ad euro 29.055,00, dovuta principalmente al sostenimento delle spese per prestazioni professionali (amministratori, sindaci, consulenti legali), oltre che alle prestazioni di consulenza finanziaria ricevute. Residuali sono gli ammortamenti e gli oneri diversi di gestione. Tali spese sono state parzialmente bilanciate dagli interessi attivi bancari maturati per Euro 11.990,00 e dividendi per Euro 19.200,00.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato di L&B per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013.

Stato Patrimoniale (in migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013		31/12/2014	31/12/2013
Crediti vs Soci per versamenti ancora dovuti	2.700	1.935	Patrimonio netto	8.154	5.383
Immobilizzazioni immateriali	6	8			
Immobilizzazioni materiali	1	0			
Immobilizzazioni finanziarie	6.433	4.026			
			Debiti vs Controllata	2.000	2.000
Altre attività correnti	41	37	Altri debiti correnti	18	17
Disponibilità Liquide	991	1.394			
Totale	10.172	7.400	Totale	10.172	7.400

Dal lato dell'attivo, i crediti verso soci fanno riferimento a decimi ancora da versare, relativi al capitale sottoscritto.

Il valore delle immobilizzazioni immateriali fa riferimento principalmente alle spese sostenute per la costituzione della società, mentre le immobilizzazioni materiali sono rappresentati dall'acquisto di mobili e macchine ordinarie di ufficio.

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite principalmente da quote di partecipazioni nelle seguenti società:

- partecipazione del 66,67% in Giotto S.r.l. – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 4.025.910,00.
- partecipazione del 100,00% in Roof Top Venture S.r.l., acquisita nel 2014 – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 174.207,00.
- partecipazione del 5,235% in Alba Private Equity S.p.A. – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 1.209.779,00.

Tra le immobilizzazioni finanziarie è, inoltre, iscritto un credito verso la controllata RTV acquisito in occasione della compravendita del 100% del capitale sociale della stessa RTV dalla società venditrice Palma Investimenti e Servizi S.r.l, derivante da un finanziamento soci infruttifero erogato dalla Palma Investimenti e Servizi S.r.l. alla RTV, per un importo pari ad euro 1.022.835,00.

Le altre attività correnti fanno principalmente riferimento a crediti di natura tributaria (credito IVA per Euro 37.353,00 e credito IRES per Euro 3.321,00).

Dal punto di vista patrimoniale nel corso del 2014:

- sono stati effettuati versamenti di capitale sociale relativi alla sottoscrizione dell'anno 2011 per Euro 1.035.000, portando così il capitale versato ad Euro 4.600.000 (capitale sociale sottoscritto pari ad Euro 5.500.000);

- è stata sottoscritta una ulteriore quota di capitale sociale pari ad euro 2.400.000 dai soci, con relativo versamento dei decimi previsti per legge.

Alla fine dell'esercizio 2014, il capitale sociale risultava sottoscritto per Euro 7.900.000 e versato per Euro 5.200.000. Nel corso del 2015 sono stati effettuati versamenti a copertura dei decimi sottoscritti per ulteriori complessivi Euro 2.287.500,00. Pertanto, alla Data di Pubblicazione il capitale sociale risulta sottoscritto per Euro 7.900.000,00 e versato per Euro 7.487.500,00.

I debiti verso controllata fanno riferimento ai decimi da versare nella società Giotto S.r.l. per Euro 2.000.000,00 (saldo iniziale pari ad Euro 3.000.000,00, versato per Euro 1.000.000,00 nel corso del 2013, valore rimasto invariato nel 2014).

La voce altri debiti correnti fa riferimento a debiti verso fornitori per Euro 12.773,00 ed a debiti erariali per la restante parte.

Di seguito si riporta la Posizione Finanziaria Netta aggiornata al 31 dicembre 2014 e 2013.

Posizione Finanziaria Netta (in migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013
Disponibilità liquide (-)	-991	-1.394
Debiti bancari entro esercizio successivo (+)	0	0
Posizione Finanziaria Netta (-/+)	-991	-1.394

Ad oggi la Società non ha finanziamenti bancari in essere.

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2014.

Rendiconto finanziario (in migliaia di euro)	31/12/2014
Differenza tra valore e costi della produzione	-58
Variazioni delle attività correnti	-4
Variazioni delle passività correnti	0
Variazione del capitale circolante netto	-4
Variazione investimenti	-2.408
Free Cash Flow	-2.470
Saldo gestione finanziaria	31
Saldo gestione straordinaria	0
Cash Flow della gestione finanziaria e straordinaria	31
Free Cash Flow to Equity	-2.438
Variazione Patrimonio Netto	2.800
Net Cash Flow	362
Cassa iniziale	1.394
Crediti vs Soci	1.935
debiti a breve termine iniziali	-2.000
saldo a breve termine	1.329
Cassa finale	991
Crediti vs Soci	2.700
debiti a breve termine finali	-2.000
saldo a breve termine	1.691
Net Cash Flow	362

Dall'analisi del rendiconto finanziario si evidenzia un cash flow to equity negativo pari a circa Euro 2,4 milioni, frutto dell'acquisto della partecipazione in Roof Top Venture S.r.l. e degli investimenti in titoli azionari di Alba Private Equity S.p.A..

Tali investimenti sono interamente finanziati tramite risorse di patrimonio netto. Il net cash flow del 2014 è positivo e pari a Euro 361.621,00.

Di seguito si riporta il prospetto relativo alle variazioni di patrimonio netto della società.

* Dati in Euro

Descrizione	Saldo iniziale	Altre variazioni Incrementi	Risultato d'esercizio	Saldo finale
Capitale	5.500.000	2.400.000		7.900.000
Riserva da Sovrapprezzo Azioni		400.000		400.000
Riserva per arrotondamento Euro	0	1		1
Utili (perdite) portati a nuovo	-88.821	-28.181		-117.002
Utile (perdita) dell'esercizio	-28.181	28.181	-29055	-29.055
TOTALE PATRIMONIO NETTO	5.382.998	2.800.001	-29.055	8.153.944

Si segnala che la società intrattiene rapporti, a normali condizioni di mercato, con (i) l'azionista L&B Partners S.p.A., società il cui capitale risulta detenuto per il 99,77% da L&B Group S.p.A., (ii) L&B Consulting S.r.l., società il cui capitale risulta detenuto per il 99,90% da L&B Group S.p.A. e con (iii) L&B Partners Studio Legale Associato, associazione professionale che fa capo ad alcuni degli azionisti di L&B Group S.p.A..

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 la società ha riconosciuto a (i) L&B Partners S.p.A. l'importo di Euro 11.850,67, oltre IVA, quale corrispettivo per prestazioni ricevute a titolo di advisory e servizi di domiciliazione, a (ii) L&B Consulting S.r.l. l'importo di Euro 2.000,00, oltre IVA, quale corrispettivo per servizi di consulenza amministrativa ed a (iii) L&B Partners Studio Legale Associato l'importo di Euro 10.000,00, oltre IVA, quale corrispettivo per prestazioni ricevute a titolo di consulenza legale.

Alla data del 31 dicembre 2014 la società aveva un debito di Euro 2.440,00 nei confronti di L&B Partners S.p.A. e di Euro 2.220,00 nei confronti di L&B Consulting S.r.l., per prestazioni rese nel 2014.

- **MEP S.r.l.**, con sede legale in Milano, Corso Sempione n. 77, capitale sociale Euro 90.000,00, codice fiscale e partita IVA n. 08117310964, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI – 2003860, società della quale L&B ed Equilybra detengono una partecipazione pari al 33,3% ciascuno e dunque, complessivamente, pari al 66,7% circa del capitale sociale.

MEP redige i bilanci in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili italiani ed alle raccomandazioni fornite dagli organismi contabili competenti (OIC e Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti).

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014 della società non è sottoposto a revisione legale dei conti.

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato di MEP per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013.

Conto Economico (in migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013
Valore della produzione	92	0
Costi per servizi e altri oneri	-69	-53
Differenza tra valore e costi della produzione	23	-53
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-1	-1
Proventi finanziari	231	23
Oneri finanziari	-51	-45
Oneri straordinari	0	0
Risultato prima delle imposte	203	-75
Imposte	0	0
Utile dell'esercizio	203	-75

Il bilancio di MEP chiuso al 31 dicembre 2014 presenta un risultato netto positivo di Euro 202.867,00 grazie alla plusvalenza sulla cessione di n. 990.000 azioni Alba Private Equity effettuata in parti uguali nei confronti di ciascuno dei 3 soci, nonché all'incasso di Euro 231.250,00 di dividendi dalla partecipata Alba Private Equity. I costi della società sono rappresentati principalmente dai costi operativi legati al funzionamento aziendale, dai costi legali e dagli oneri finanziari.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato di MEP per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013.

Stato Patrimoniale (in migliaia di euro)					
	31/12/2014	31/12/2013		31/12/2014	31/12/2013
Immobilizzazioni immateriali	3	3	Patrimonio netto	3.128	2.925
Immobilizzazioni finanziarie	3.089	5.244	Debiti finanziari	0	2.299
Altre attività correnti	48	0	Altri debiti correnti	12	23
Totale	3.139	5.247	Totale	3.139	5.247

Dal lato dell'attivo, le immobilizzazioni finanziarie sono costituite dall'unico asset detenuto al 31 dicembre 2014, rappresentato dal 14,01% del capitale sociale di Alba Private Equity S.p.A.

Dal punto di vista patrimoniale nel corso del 2014 sono stati realizzati disinvestimenti per l'importo lordo di Euro 2.247.300,00 mediante la citata cessione di azioni dell'Emittente ai 3 soci in parti uguali, il cui introito ha permesso la restituzione integrale di una linea di credito, precedentemente concessa alla società.

Di seguito si riporta la Posizione Finanziaria Netta aggiornata al 31 dicembre 2014 e 2013.

Posizione Finanziaria Netta (in migliaia di euro)		
	31/12/2014	31/12/2013
Disponibilità liquide (-)	-48	0
Debiti bancari entro esercizio successivo (+)	0	2.299
Posizione Finanziaria Netta (-/+)	-48	2.299

La variazione della Posizione Finanziaria Netta è riconducibile all'incasso del corrispettivo della vendita di n. 990.000 azioni Alba Private Equity ai tre soci in parti uguali, per un controvalore complessivo di Euro 2.247.300,00, il cui introito - unitamente al dividendo incassato da parte di Alba Private Equity - ha permesso a MEP di rimborsare integralmente una linea di credito precedentemente concessa alla società.

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2014.

Rendiconto finanziario (in migliaia di euro)	31/12/2014
Differenza tra valore e costi della produzione	23
Variazioni delle attività correnti	0
Variazioni delle passività correnti	-12
Variazione del capitale circolante netto	-12
Variazione investimenti	2.155
Free Cash Flow	2.166
Saldo gestione finanziaria	181
Saldo gestione straordinaria	0
Cash Flow della gestione finanziaria e straordinaria	181
Free Cash Flow to Equity	2.347
Variazione Patrimonio Netto	0
Net Cash Flow	2.347
Cassa iniziale	0
Debiti a breve termine iniziali	2.299
Saldo a breve termine iniziale	-2.299
Cassa finale	-48
Debiti a breve termine finali	0
Saldo a breve termine finale	48
Net Cash Flow	2.347

Dall'analisi del rendiconto finanziario si evidenzia un cash flow to equity pari a circa Euro 2.300.000,00, frutto della cessione di n. 990.000 azioni Alba Private Equity ai tre soci in parti uguali, per un controvalore complessivo di Euro 2.247.300,00, nonché all'incasso del dividendo da parte di Alba Private Equity.

Di seguito si riporta il prospetto relativo alle variazioni di patrimonio netto della società.

(Dati in Euro)	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi
Capitale	90.000	0	0	0
Altre riserve				
Versamenti in conto capitale	2.910.000	0	0	0
Varie altre riserve	1	0	0	0
Totale altre riserve	2.910.001	0	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	-75.235	0
Utile (perdita) dell'esercizio	-75.235	0	75.235	
Totale Patrimonio netto	2.924.766	0	0	0

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	0	0		90.000
Altre riserve				
Versamenti in conto capitale	0	0		2.910.000
Varie altre riserve	0	-1		0
Totale altre riserve	0	-1		2.910.000
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0		-75.235
Utile (perdita) dell'esercizio			202.867	202.867
Totale Patrimonio netto	0	-1	202.867	3.127.632

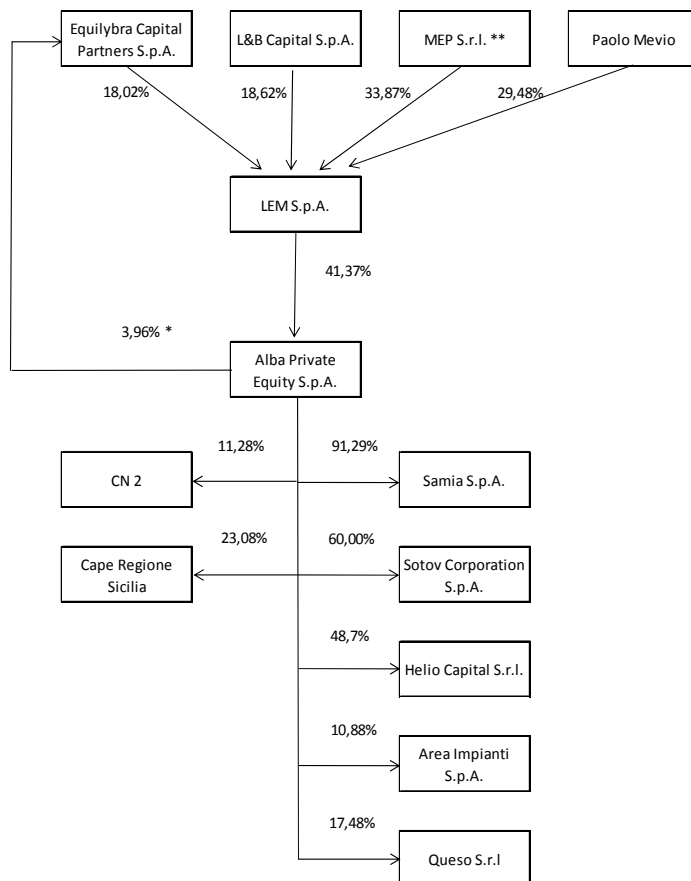
- **Mevio Paolo**, residente in 61 Princes Gate Mews SW7 2PP, Londra (Gran Bretagna), C.F.MVEPLA63P01F205H.

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, in esito all'operazione di aumento di capitale descritta al precedente Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta ed alla Compravendita LEM eseguita sempre in data 25 giugno 2015, il capitale sociale dell'Offerente risulta così suddiviso:

Socio	Quota di partecipazione al capitale sociale di LEM
MEP S.r.l.	33,87%
Mevio Paolo	29,48%
Equilybra Capital Partners S.p.A.	18,02%
L&B Capital S.p.A.	18,62%

Nessuno dei predetti soggetti esercita il controllo sull'Offerente ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e 93 del TUF.

Lo schema di seguito riportato illustra la struttura degli assetti proprietari dell’Offerente e del gruppo facente capo all’Emittente alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta:



* L’Emittente è titolare di n. 23.750 azioni di categoria A di Equilybra Capital Partners S.p.A., acquisite nell’ambito di un contratto di investimento stipulato nel 2008, meglio descritto nella Sezione B, Paragrafo B 2.5.1 del Documento di Offerta.

** Si segnala che L&B ed Equilybra detengono una partecipazione pari al 33,3% circa ciascuna del capitale di MEP e dunque, complessivamente, pari al 66,7% circa del capitale sociale della medesima società.

Il Patto Parasociale LEM

In data 8 giugno 2015, l’Offerente, Equilybra, L&B, RTV e Paolo Mevio hanno sottoscritto il Patto Parasociale LEM.

Il Patto Parasociale LEM ha ad oggetto (i) l’impegno delle parti a conferire la Partecipazione APE nell’Offerente; (ii) i rispettivi diritti ed obblighi delle parti relativamente alla *governance* e alla circolazione delle azioni dell’Offerente; (iii) i reciproci impegni delle parti connessi all’Offerta; (iv) i meccanismi di rinnovo del Patto Parasociale e di eventuale dismissione dell’investimento effettuato nell’Offerente e in APE.

In data 25 giugno 2015, MEP ha aderito al Patto Parasociale LEM, divenendone parte con effetti dalla data di sottoscrizione dello stesso, ed acquisendo ogni diritto ed obbligo in esso previsto in capo alla medesima MEP.

Di seguito una breve sintesi delle principali previsioni del Patto Parasociale LEM relative alla *governance* di LEM e alla circolazione delle azioni di LEM.

Pattuizioni relative all'assemblea dei soci di LEM

Con riguardo alla *governance* dell'Offerente, il Patto Parasociale LEM prevede che le delibere assembleari aventi ad oggetto determinate materie vengano approvate dall'assemblea dei soci di LEM soltanto con la presenza ed il voto favorevole di almeno l'85% del capitale sociale. Nel caso in cui L&B e/o Equilybra dovessero esprimere nelle assemblee di LEM un voto difforme rispetto al voto espresso da MEP, ciascuna fra L&B ed Equilybra avrà diritto di attivare anticipatamente la procedura di vendita illustrata nel Patto Parasociale LEM.

Pattuizioni relative all'organo amministrativo di LEM

Il Patto Parasociale LEM prevede, inoltre, che per tutta la durata del Patto Parasociale LEM, l'Offerente sia amministrata da un Amministratore Unico, nominato dall'assemblea secondo le maggioranze previste nello statuto di LEM.

Pattuizioni relative all'organo di controllo di LEM

Per tutta la durata del Patto Parasociale, il Collegio Sindacale di LEM sarà composto da 3 sindaci effettivi e 2 supplenti, di cui:

- 1 sindaco effettivo, che ricoprirà anche la carica di Presidente del Collegio Sindacale, e 1 sindaco supplente, designati congiuntamente da Equilybra e L&B;
- 1 sindaco effettivo e 1 sindaco supplente designati da MEP;
- 1 sindaco effettivo designato da Paolo Mevio.

Pattuizioni relative la circolazione delle azioni LEM

Lo Statuto sociale di LEM prevede il divieto di trasferimento delle azioni LEM fino al 31 dicembre 2016.

Decorso suddetto periodo, qualora uno dei Pattisti intenda trasferire, in tutto o in parte, le proprie azioni LEM detenute di tempo in tempo nel vigore del Patto Parasociale, è previsto un diritto di prelazione a favore degli altri Pattisti.

Fermo restando il diritto di prelazione, la cessione di azioni LEM da parte dei Pattisti successivamente alla scadenza del periodo di intransferibilità è soggetta a diritto di covendita (*tag along*) degli altri Pattisti.

Il Patto Parasociale LEM ha una durata di 36 mesi dalla data di sottoscrizione e si intenderà tacitamente rinnovato per ulteriori 36 mesi, salvo disdetta da inviarsi almeno 8 mesi prima della scadenza.

Nel caso in cui dovesse essere effettuata da Equilybra e/o L&B una comunicazione di disdetta entro il termine di 8 mesi prima della scadenza del Patto Parasociale LEM, troverà applicazione una procedura in base alla quale ciascuna fra Equilybra ed L&B avrà diritto di acquisire il 100% delle azioni LEM; in alternativa, laddove

vi sia il consenso sia di Equilybra sia di L&B, potrà essere avviata una procedura di vendita volta alla dismissione del 100% di LEM, oppure in alternativa, della totalità delle azioni dell'Emittente detenute da LEM.

In relazione al Patto Parasociale LEM si veda anche quanto indicato nella sezione B, Paragrafo B.2.3 del Documento di Offerta.

Il Patto Parasociale LEM è stato pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF e delle applicabili norme del Regolamento Emittenti in data 9 giugno 2015.

L'estratto del Patto Parasociale LEM, pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF, è riportato nella sezione M, Appendice (A) del Documento di Offerta.

Il Patto Parasociale MEP

In data 8 giugno 2015, Equilybra, L&B e RTV hanno sottoscritto il Patto Parasociale MEP.

Il Patto Parasociale MEP ha ad oggetto (i) la risoluzione per mutuo consenso, ai sensi dell'art. 1372 del codice civile del patto parasociale sottoscritto in data 17 febbraio 2015 fra le medesime parti, già reso noto al mercato, disciplinante taluni diritti ed obblighi relativi all'assetto proprietario ed al governo societario di MEP e dell'Emittente; e (ii) la previsione di nuovi termini e condizioni in relazione al governo societario di MEP.

Di seguito una sintesi delle principali previsioni del Patto Parasociale MEP.

Pattuizioni relative all'organo amministrativo di MEP

Con particolare riguardo alla *governance* di MEP, il Patto Parasociale MEP prevede che, per tutta la durata del Patto Parasociale MEP, MEP rimanga amministrata da un Amministratore Unico, designato (i) per il primo semestre da Equilybra e (ii) per il semestre successivo da L&B, e così via via di semestre in semestre.

Il Patto Parasociale MEP prevede che l'Amministratore Unico di MEP non esprima alcun voto in seno all'organo assembleare di LEM, ovvero compia atti di gestione (che non siano atti di mera gestione ordinaria) anche afferenti le azioni LEM, al di fuori dei limiti statutari e senza una preventiva decisione dell'assemblea dei soci di MEP.

Ulteriori pattuizioni

Ai sensi del Patto Parasociale MEP, Equilybra, L&B, RTV si sono impegnate, in occasione di ciascuna assemblea dei soci di MEP convocata e/o tenuta in pendenza del Patto Parasociale (ad eccezione dell'assemblea per l'approvazione del bilancio di esercizio e per la nomina dell'organo amministrativo):

- (a) almeno un giorno prima di detta riunione, a consultarsi ed assumere una decisione circa la determinazione del voto da esprimere nella relativa assemblea;
- (b) esprimere (i) voto favorevole in caso di previo accordo in tal senso tra i medesimi secondo quanto previsto dalla precedente lettera (a); e (ii) voto contrario in caso di mancato accordo ai sensi della precedente lettera (a) sul partito di delibera da assumere.

Ai sensi del Patto Parasociale MEP, Equilybra, L&B, RTV si sono altresì impegnate a far sì che MEP, a decorrere dalla data di adesione al Patto Parasociale LEM, adempia a tutti, nessuno escluso, gli impegni ed obblighi ivi previsti ed eserciti i diritti ad essa attribuiti ai sensi e per gli effetti di detto Patto Parasociale LEM; a tal riguardo si sono impegnati a votare favorevolmente in seno all'assemblea dei soci di MEP al fine di far sì che MEP si conformi alle obbligazioni che risulteranno in capo alla stessa MEP per effetto dell'espletamento della procedura di vendita prevista nel Patto Parasociale LEM.

Pattuizioni relative la circolazione delle quote MEP

Il Patto Parasociale MEP prevede il divieto di trasferire le quote MEP e/o di costituire gravami sulle stesse, salva la possibilità di costituire diritti di pegno senza trasferimento dei relativi diritti di voto, per un periodo di 18 mesi decorrenti dalla data di sottoscrizione.

L&B si è impegnata per tutto il suddetto periodo a mantenere il controllo, ai sensi dell'art. 2359, comma 1 n. 1 del codice civile, di RTV, fatta eccezione per eventuali trasferimenti in favore di società interamente partecipate dalla stessa L&B. Decorso tale periodo, L&B potrà cedere il controllo di RTV, ma Equilybra avrà in tal caso un diritto di prelazione sulle quote di RTV.

Fermo restando il diritto di prelazione di cui allo statuto sociale di MEP, la cessione delle quote MEP da parte di una delle parti successivamente alla scadenza del divieto di trasferimento, è soggetta a diritto di covendita (*tag along*) in favore delle altre parti.

Il Patto Parasociale MEP è stato pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF e delle applicabili norme del Regolamento Emittenti in data 9 giugno 2015.

L'estratto del Patto Parasociale MEP, pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF, è riportato nella sezione M, Appendice (B) del Documento di Offerta.

B.1.6 Organi sociali (amministrazione e controllo)

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, l'Offerente è amministrata da amministratore unico o da un Consiglio di Amministrazione composto da 5 membri, nominato secondo le maggioranze previste in Statuto.

I componenti dell'organo amministrativo restano in carica per 3 esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Alla Data di Pubblicazione l'amministrazione dell'Offerente è affidata al dott. Rocco Giorgio, nominato in data 28 maggio 2015, il quale resterà in carica fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2017.

L'amministratore unico è domiciliato per la carica presso la sede dell'Offerente in Milano, Corso Sempione n. 77.

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta l'amministratore unico dell'Offerente non è titolare di interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del relativo gruppo e non ricopre cariche nell'ambito dell'Emittente e/o in società del relativo gruppo.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 20 dello statuto sociale, il collegio sindacale di LEM è composto da 3 sindaci effettivi e da 2 sindaci supplenti.

Il collegio sindacale in carica alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta è stato nominato all'atto della costituzione di LEM in data 28 maggio 2015, rimarrà in carica sino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2017, e risulta composto come segue:

NOME E COGNOME	CARICA	DATA DI NOMINA/ DATA DI CESSAZIONE DALLA CARICA
Ottavia Alfano	Presidente	28 maggio 2015/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017
Luca Pellizzari	Sindaco Effettivo	28 maggio 2015/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017
Marta Saccaro	Sindaco Effettivo	28 maggio 2015/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017
Sonia Ferrero	Sindaco Supplente	28 maggio 2015/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017
Luca Trambaiolo	Sindaco Supplente	28 maggio 2015/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta nessuno dei componenti del Collegio Sindacale dell'Offerente è titolare di interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del relativo gruppo, né ricopre cariche nell'ambito dell'Emittente e/o in società del relativo gruppo.

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Ad eccezione della Partecipazione APE detenuta da LEM, pari circa al 41,37% del capitale sociale della stessa, l'Offerente non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni in alcuna società né è titolare di altri beni o rapporti non inerenti all'Offerta.

B.1.8 Attività

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente, intervenuta in data 28 maggio 2015, e la Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, né l'Offerente ha svolto nel medesimo periodo alcuna attività significativa, ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione APE avvenuta mediante conferimento effettuato dai Pattisti nell'ambito dell'Aumento in Natura deliberato in data 25 giugno 2015 dall'Offerente.

Per ogni informazione relativa all'oggetto sociale dell'Offerente si rinvia al precedente Paragrafo B.1.2.

B.1.9 Principi contabili

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione, non ha redatto alcun bilancio. L'Offerente predisporrà il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato sul gruppo cui fa capo l'Emittente in accordo con le disposizioni del codice civile, così come interpretate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione (28 maggio 2015), non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2015. Non esistono pertanto dati relativi ai bilanci dell'Offerente.

Si segnala che in data 28 maggio 2015, in sede di costituzione dell'Offerente, al Collegio Sindacale è stato attribuito l'incarico della revisore legale dei conti di LEM fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017. Ai sensi dell'art. 16, comma 2 del D.Lgs. n. 39/2010, l'incarico relativo alla revisione legale dei conti dell'Offerente – in quanto soggetto controllante dal 25 giugno 2015 dell'Emittente (Ente di Interesse Pubblico, secondo la definizione di cui all'art. 16, comma 1 del D.lgs. n. 39/2010) - sarà conferito ad un revisore legale o società di revisione legale.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 25 giugno 2015, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Come si evince da quanto di seguito riportato, l'attivo è pressoché esclusivamente rappresentato dalla Partecipazione APE detenuta nell'Emittente.

Attività (Dati in unità di Euro)		Passività e Patrimonio Netto (Dati in unità di Euro)	
Immobilizzazioni Immateriali	3.000,00	Patrimonio Netto	10.571.657,50
- Spese Impianto		- Capitale Sociale	
Immobilizzazioni Finanziarie	10.471.657,50	Debiti	3.000,00
- Partecipazione		- Verso fornitori	
Alba Private Equity S.p.A.			
Disponibilità liquide	100.000,00		
- Banche conto corrente			
Totale	10.574.657,50	Totale	10.574.657,50

Si ricorda che l'Offerente ha ottenuto nell'ambito dell'Offerta un'apertura di credito su conto corrente fino all'importo massimo di Euro 10.000.000,00 concessa da Banca Intesa Sanpaolo S.p.A.. Tale linea di credito non è stata al momento utilizzata essendo la stessa finalizzata al pagamento di parte del Corrispettivo dell'Offerta. Per ogni informazione relativa a tale Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

Si segnala che non è stata predisposta una situazione economica dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa.

L'impatto dell'Offerta sulla posizione finanziaria netta dell'Offerente è quantificato nella tabella seguente.

Quota di possesso del capitale di Alba Private Equity S.p.A.		Pre Offerta ¹	51,00%	66,67%	80,00%	90,00%	95,00%	100,00%
Prezzo di Offerta	[€/azione]		3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Numero di azioni oggetto dell'offerta	[n]	-	5.936.337	5.936.337	5.936.337	5.936.337	5.936.337	5.936.337
Azioni già possedute	[n]	4.188.663	4.188.663	4.188.663	4.188.663	4.188.663	4.188.663	4.188.663
Totale Azioni	[n]	4.188.663	10.125.000	10.125.000	10.125.000	10.125.000	10.125.000	10.125.000
Azioni post Offerta	[n]	4.188.663	5.163.750	6.750.338	8.100.000	9.112.500	9.618.750	10.125.000
Azioni acquisite dall'Offerta	[n]	-	975.087	2.561.675	3.911.337	4.923.837	5.430.087	5.936.337
Livello di Accettazione	[%]		16,43%	43,15%	65,89%	82,94%	91,47%	100,00%
(+) Posizione finanziaria netta pre Offerta	[€]	(100.000)	(100.000)	(100.000)	(100.000)	(100.000)	(100.000)	(100.000)
(+) Esborso relativo all'Offerta	[€]	-	2.925.261	7.685.024	11.734.011	14.771.511	16.290.261	17.809.011
(-) Copertura con Mezzi Propri	[€]	-	-	-	1.734.011	4.771.511	6.290.261	7.809.011
Posizione finanziaria netta post Offerta	[€]	(100.000)	2.825.261	7.585.024	9.900.000	9.900.000	9.900.000	9.900.000

(1) L'Offerente detiene n. 4.188.663 azioni rappresentative del 41,37% circa del capitale sociale di Alba Private Equity S.p.A.

Quanto agli impatti dell'Offerta sulla situazione patrimoniale dell'Offerente, le immobilizzazioni finanziarie aumenteranno in misura massima pari all'Esborso Massimo (pari ad Euro 17.809.011,00), oltre agli ulteriori oneri sostenuti dall'Offerente per l'esecuzione dell'Offerta stessa.

Per quanto riguarda le principali grandezze economiche e patrimoniali dei principali azionisti dell'Offerente, si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

I seguenti soggetti sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 109 del TUF in considerazione delle pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF contenute nel Patto Parasociale LEM:

- Equilybra Capital Partners S.p.A., con sede legale in Milano, Via Arrigo Boito n. 8, capitale sociale Euro 600.000,00, codice fiscale e partita IVA n. 05920440962, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI – 1880892;
- L&B Capital S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 6, capitale sociale sottoscritto per Euro 7.900.000,00 e versato per Euro 7.487.500,00, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 07617180968, R.E.A. MI – 1971336, società controllata da L&B Partecipazioni S.r.l.;

- RoofTop Venture S.r.l., con sede legale in Milano, Via Filippo Turati n. 6, codice fiscale, partita IVA e numero d'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 11948881005, R.E.A. MI – 2040691, società il cui capitale risulta interamente detenuto da L&B;
- MEP S.r.l., con sede legale in Milano, Corso Sempione n. 77, capitale sociale Euro 90.000,00, codice fiscale e partita IVA n. 08117310964, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI – 2003860, società della quale L&B ed Equilybra detengono una partecipazione pari al 33,3% ciascuno e dunque, complessivamente, pari al 66,7% circa del capitale sociale;
- Mevio Paolo, residente in 61 Princes Gate Mews SW7 2PP, Londra (Gran Bretagna), C.F.MVEPLA63P01F205H.

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta le Persone che Agiscono di Concerto non risultano titolari, né hanno la facoltà di acquistare, Azioni oggetto dell'Offerta e/o strumenti finanziari derivati che conferiscono posizioni lunghe sulle Azioni oggetto dell'Offerta.

B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B sono state tratte dai dati resi pubblici dall'Emittente ovvero ricavate presso il Registro delle Imprese di Milano o presso altre fonti accessibili al pubblico.

I documenti relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente (www.alba-pe.com).

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

L'Emittente è denominata Alba Private Equity S.p.A..

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Giacomo Mellerio n. 3, capitale sociale Euro 17.414.517,14 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 05510870966, R.E.A. MI - n. 1828876.

Ai sensi dell'art.3 dello statuto sociale, la durata della società è fissata sino al 31 dicembre 2100.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari Euro 17.414.517,14, suddiviso in n. 10.125.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Le Azioni dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles organizzato e gestito da Borsa Italiana (MIV).

Non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta l'Emittente non ha emesso azioni di risparmio, obbligazioni convertibili in azioni dell'Emittente, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

Sulla base di quanto a conoscenza dell'Offerente e delle informazioni disponibili al pubblico alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 262.649 azioni proprie, pari al 2,594% del capitale sociale che sono incluse nelle n. 5.936.337 Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta, pari al 58,63% del capitale sociale.

B.2.3 Soci Rilevanti e patti parasociali

I Soci Rilevanti

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, i seguenti soggetti risultano detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente (fonte www.consob.it):

Dichiarante	Quota di partecipazione al capitale sociale dell'Emittente
LEM	41,37%
Samori Gianpiero	20,21%
Pomarelli Giovanna	5,00%

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, il controllo su APE ai sensi dell'art. 93 del TUF è esercitato direttamente dall'Offerente.

I Patti parasociali

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, con riferimento alle pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF inerenti APE (o sue controllanti) risultano in essere i seguenti patti parasociali:

Il Patto Parasociale LEM

In data 8 giugno 2015, l'Offerente, Equilybra, L&B, RTV e Paolo Mevio hanno sottoscritto il Patto Parasociale LEM.

Il Patto Parasociale LEM ha ad oggetto: (i) l'impegno delle parti a conferire la Partecipazione APE nell'Offerente; (ii) i rispettivi diritti ed obblighi delle parti relativamente alla *governance* e alla circolazione delle azioni dell'Offerente; (iii) i reciproci impegni delle parti connessi all'Offerta; (iv) i meccanismi di rinnovo del Patto Parasociale e di eventuale dismissione dell'investimento effettuato nell'Offerente e in APE.

In data 25 giugno 2015, MEP ha aderito al Patto Parasociale LEM, divenendone parte con effetti dalla data di sottoscrizione dello stesso, ed acquisendo ogni diritto ed obbligo in esso previsto in capo alla medesima MEP.

Di seguito una descrizione sintetica delle principali previsioni del Patto Parasociale LEM riguardanti l'Emittente.

Pattuizioni relative all'organo amministrativo dell'Emittente

Con particolare riguardo all'Emittente, il Patto Parasociale LEM prevede che il Consiglio di Amministrazione di APE sia composto da 9 Consiglieri di cui 8 designati da LEM, ovvero 9 nell'ipotesi in cui non sia presentata una lista di minoranza ai sensi della legge applicabile.

A tal fine, la lista presentata da LEM per la nomina del Consiglio di Amministrazione di APE sarà composta come segue:

- 3 candidati, di cui due nelle prime due posizioni della lista, fra cui il Presidente, saranno indicati da MEP; l'ultimo candidato dovrà essere inserito nella posizione 9 della lista e dovrà essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti ai sensi di legge e dal codice di autodisciplina di Borsa Italiana. Nelle predette designazioni dovranno necessariamente essere rappresentati entrambi i generi;
- 2 candidati della lista, nelle posizioni 3 e 4 della lista, saranno indicati da Equilybra;
- 2 candidati, nelle posizioni 5 e 6 della lista, saranno indicati da L&B;
- 2 candidati, nelle posizioni 7 e 8 della lista, saranno indicati da Paolo Mevio; entrambi i candidati dovranno essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti ai sensi di legge e dal codice di autodisciplina di Borsa Italiana e dovranno garantire il rispetto della normativa in materia di equilibrio fra i generi, tenendo conto delle designazioni formulate dalle altre parti.

I Pattisti si sono impegnati a fare quanto in proprio potere affinché il Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'amministratore Delegato di APE siano nominati nelle persone indicate da MEP tra i candidati dalla stessa designati.

Pattuizioni relative all'organo di controllo dell'Emittente

I Pattisti si sono altresì impegnati a fare quanto in proprio potere affinché la lista presentata da LEM per la nomina del Collegio Sindacale di APE sia composta come segue:

- 1 Sindaco effettivo e un 1 Sindaco supplente saranno indicati da MEP;
- 1 Sindaco effettivo e 1 Sindaco supplente saranno indicati congiuntamente da Equilybra ed L&B;
- 1 Sindaco effettivo, con funzioni di Presidente, laddove non sia presentata una lista di minoranza, sarà indicato da Paolo Mevio.

Il Patto Parasociale LEM ha una durata di 36 mesi dalla data di sottoscrizione e si intenderà tacitamente rinnovato per ulteriori 36 mesi, salvo disdetta da inviarsi almeno 8 mesi prima della scadenza.

Nel caso in cui dovesse essere effettuata da Equilybra e/o L&B una comunicazione di disdetta entro il termine di 8 mesi prima della scadenza del Patto Parasociale LEM, troverà applicazione una procedura in base alla quale ciascuna fra Equilybra ed L&B avrà diritto di acquisire il 100% delle azioni LEM; in alternativa, laddove vi sia il consenso sia di Equilybra sia di L&B, potrà essere avviata una procedura di vendita volta alla dismissione del 100% di LEM, oppure in alternativa, della totalità delle azioni dell'Emittente detenute da LEM.

In relazione al Patto Parasociale LEM si veda anche quanto indicato nella sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

Il Patto Parasociale LEM è stato pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF e delle applicabili norme del Regolamento Emittenti in data 9 giugno 2015.

L'estratto del Patto Parasociale LEM, pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF, è riportato nella sezione M, Appendice (A) del Documento di Offerta.

Il Patto Parasociale MEP

In data 8 giugno 2015, Equilybra, L&B e RTV hanno sottoscritto il Patto Parasociale MEP.

Il Patto Parasociale MEP ha ad oggetto (i) la risoluzione per mutuo consenso, ai sensi dell'art. 1372 del codice civile del patto parasociale sottoscritto in data 17 febbraio 2015 fra le medesime parti, già reso noto al mercato, disciplinante taluni diritti ed obblighi relativi all'assetto proprietario ed al governo societario di MEP e dell'Emittente; e (ii) la previsione di nuovi termini e condizioni in relazione al governo societario di MEP.

In relazione al contenuto del Patto Parasociale MEP si veda quanto già indicato nella sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

Il Patto Parasociale MEP è stato pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF e delle applicabili norme del Regolamento Emittenti in data 9 giugno 2015.

L'estratto del Patto Parasociale MEP, pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF, è riportato nella sezione M, Appendice (B) del Documento di Offerta.

B.2.4 Organi sociali e società di revisione

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale di APE, il consiglio di amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di membri variabile da 3 a 13, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti.

I consiglieri durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili. Essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea del 10 giugno 2015. Il relativo mandato scadrà con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, salvo diversa determinazione dei soci.

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta il consiglio di amministrazione dell'Emittente risulta quindi composto da 9 componenti, come indicato nella tabella che segue.

NOME E COGNOME	CARICA	DATA DI NOMINA/ DATA DI CESSAZIONE DALLA CARICA
Michele Cappone	Presidente	10 giugno 2015/ Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Flavio Di Terlizzi	Consigliere e Amministratore Delegato	10 giugno 2015/ Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Roberto De Miranda	Consigliere	10 giugno 2015/ Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Matteo Gatti	Consigliere esecutivo	10 giugno 2015/ Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Paolo Prati	Consigliere esecutivo	10 giugno 2015/ Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Francesca Bazoli	Consigliere indipendente	10 giugno 2015/ Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Monica Bosco	Consigliere indipendente	10 giugno 2015/ Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Cristiana Brocchetti	Consigliere indipendente	10 giugno 2015/ Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Gianpiero Samori	Consigliere indipendente	10 giugno 2015/ Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015

Tutti i Consiglieri in carica sono stati tratti dalla lista presenta dai soci L&B ed Equilybra, tranne il Consigliere Gianpiero Samori che è stato tratto dalla lista di minoranza presentata da Modena Capitale S.p.A.. Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Emittente

Ad eccezione di quanto di seguito specificato, alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione di APE è titolare di interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del relativo gruppo.

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, alla Data di Pubblicazione constano le seguenti partecipazioni nell'Emittente detenute da consiglieri di APE:

Nome	Numero di azioni possedute
Gianpiero Samori	n. 2.046.487 azioni, pari al 20,21% del capitale sociale

Ad eccezione di quanto di seguito specificato, alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione di APE risulta titolare di ulteriori cariche nell'ambito dell'Emittente e/o in società del relativo gruppo:

- (i) il sig. Paolo Prati ricopre la carica di amministratore dell'Emittente e di Amministratore Delegato di Equilybra Capital Partners S.p.A., nonché di consigliere con deleghe al controllo di gestione di Samia S.p.A., società controllata dall'Emittente, di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sotov Corporation S.p.A., società controllata dall'Emittente, e di componente dell'*advisory board* del fondo comune di investimento mobiliare chiuso Cape Natixis Due, del quale l'Emittente detiene una quota;
- (ii) il sig. Matteo Gatti ricopre la carica di amministratore dell'Emittente, di Presidente ed Amministratore Delegato di Equilybra Capital Partners S.p.A., nonché di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Samia S.p.A. con deleghe all'M&A e alle operazioni straordinarie e di amministratore di Sotov Corporation S.p.A., società entrambe controllate dall'Emittente.

Ai sensi dell'art. 16 dello statuto sociale, il consiglio di amministrazione dell'Emittente elegge, fra i suoi membri, qualora non vi abbia provveduto l'assemblea, il Presidente, cui competono le attribuzioni indicate

nell'art. 2381, comma 1, del codice civile, e gli ulteriori poteri che il consiglio di amministrazione può eventualmente conferirgli nel rispetto della legge e dello statuto sociale. In caso di necessità ed urgenza, il Presidente può compiere atti di competenza del consiglio di amministrazione, salvo l'obbligo di riferirne con tempestività al consiglio medesimo.

Ai sensi dell'art. 20 dello statuto sociale, il consiglio di amministrazione può delegare proprie attribuzioni e propri poteri, che non siano per legge ad esso riservati, compresi l'uso della firma sociale e la rappresentanza in giudizio, ad un Comitato Esecutivo, come pure ad uno o più membri del Consiglio di Amministrazione, determinando in modo analitico le attività oggetto di delega, nonché i limiti quantitativi o di valore e le eventuali modalità di esercizio dei poteri conferiti.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 17 giugno 2015 ha nominato Amministratore Delegato di APE il dott. Flavio Di Terlizzi.

Comitati interni

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta non è stato costituito un comitato esecutivo all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, mentre risultano istituiti i seguenti comitati interni:

(i) Comitato Controllo Interno e Rischi

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 17 giugno 2015 ha istituito al proprio interno un comitato per il controllo interno e rischi di cui fanno parte i seguenti membri:

1. Monica Bosco (Presidente);
2. Francesca Bazoli;
3. Matteo Gatti.

(ii) Comitato Remunerazione e Nomine

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 17 giugno 2015 ha istituito al proprio interno un comitato remunerazione e nomine di cui fanno parte i seguenti membri:

1. Francesca Bazoli (Presidente);
2. Monica Bosco;
3. Paolo Prati.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti nominati dall'assemblea sulla base delle liste presentate dai soci.

I sindaci restano in carica per tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale in carica alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta – nominato dall'assemblea in data 26 giugno 2013 e in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015 – è composto come segue:

NOME E COGNOME	CARICA	DATA DI NOMINA / DATA DI CESSAZIONE DALLA CARICA
Giorgio Ravazzolo	Presidente	26 giugno 2013 / Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Giamberto Cuzzolin	Sindaco effettivo	26 giugno 2013 / Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Serena Caramia	Sindaco effettivo	26 giugno 2013 / Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Giuseppe Malò	Sindaco supplente	26 giugno 2013 / Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Riccardo Bonivento	Sindaco supplente	26 giugno 2013 / Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015

I Sindaci Effettivi Giamberto Cuzzolin e Serena Caramia e il Sindaco Supplente Giuseppe Malò, sono stati tratti dalla lista presentata dal socio MEP.

Il Presidente del Collegio Sindacale Giorgio Ravazzolo ed il Sindaco Supplente Riccardo Bonivento sono stati tratti dalla lista di minoranza presentata dal socio DUERRE S.p.A..

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, si segnala che il Presidente del Collegio Sindacale Giorgio Ravazzolo risulta titolare, unitamente alla coniuge Carla Rettondini, di n. 9.375 Azioni dell'Emittente, pari allo 0,09% del capitale sociale.

Fatto salvo quanto precede, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente risulta titolare di interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del relativo gruppo.

Ad eccezione di quanto di seguito specificato, alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale di APE risulta titolare di ulteriori cariche nell'ambito dell'Emittente e/o in società del relativo gruppo:

- (i) il sig. Giorgio Ravazzolo ricopre la carica di sindaco effettivo di Samia S.p.A., società controllata dall'Emittente;
- (ii) il sig. Riccardo Bonivento ricopre la carica di sindaco effettivo di Samia S.p.A., società controllata dall'Emittente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 12 aprile 2007 ha conferito su proposta motivata del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 159 del TUF e dell'art. 146 del Regolamento Emittenti, l'incarico di revisione legale dei conti alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.. La durata complessiva dell'incarico è di nove esercizi e, pertanto, il termine dell'incarico è previsto in coincidenza con l'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2015.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

B.2.5.1 Sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'Emittente

Alba Private Equity S.p.A., già Cape Listed Investment Vehicle in Equity S.p.A., è una *holding* di partecipazioni quotata, le cui azioni ordinarie sono negoziate dal luglio 2007 sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles gestito da Borsa Italiana.

APE detiene attualmente un portafoglio di partecipazioni composto da *asset* derivanti dall'attività di investimento, suddiviso in:

- (i) **investimenti diretti**: investimenti realizzati direttamente, o attraverso società controllate o partecipate, in società, imprese o altre entità, quotate e non, italiane o estere (gli “**Investimenti Diretti**”).

Attualmente, APE detiene i seguenti principali Investimenti Diretti:

- Samia S.p.A. (quota detenuta pari al 92%): Samia è una società attiva nella produzione di pigmenti e prodotti chimici per la concia delle pelli;
- Sotov Corporation S.p.A. (quota detenuta pari al 60% del capitale sociale): Sotov è una società operante nel settore dell'intermediazione di metalli ferrosi e forgiati;
- Helio Capital S.p.A. (quota detenuta pari al 48,7% del capitale sociale): Helio Capital è una società operante nel settore della realizzazione e gestione di impianti fotovoltaici, con un portafoglio attuale di 10 MW;
- Area Impianti S.p.A. (quota detenuta pari al 10% del capitale sociale): Area Impianti è una società attiva nel settore ambientale ed in particolar modo nella realizzazione di impianti di depurazione dei fumi industriali;

- (ii) **investimenti indiretti**: investimenti in organismi di investimento collettivo del risparmio, fondi chiusi di investimento mobiliare e/o immobiliare, italiani o esteri, nonché altri veicoli di investimento (gli “**Investimenti Indiretti**”).

Attualmente, APE detiene i seguenti Investimenti Indiretti:

- Cape Natixis Due: fondo comune di investimento mobiliare chiuso gestito da Opera S.g.r., dedicato a investimenti in piccole e medie imprese;
- Cape Regione Sicilia (in liquidazione): fondo comune di investimento mobiliare chiuso gestito da Cape Regione Sicilia S.g.r., dedicato a investimenti in piccole e medie imprese siciliane;
- Equilybra Capital Partners S.p.A.: *investment company* specializzata in investimenti in piccole e medie imprese quotate e non quotate. Al riguardo, si segnala che l'Emittente è titolare di 23.750 azioni di categoria A di Equilybra Capital Partners S.p.A., acquisite nell'ambito di un contratto di investimento stipulato nel 2008, che rappresentano una percentuale pari al 3,96% del capitale sociale e pari al 3,98% del capitale con diritto di voto della medesima società. Il capitale sociale

risulta suddiviso in azioni A, azioni B – che hanno eguali diritti di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della società - e azioni C, queste ultime prive del diritto di voto. L'investimento complessivo effettuato dall'emittente in Equilybra, al netto delle distribuzioni di riserve intervenute, alla Data di Pubblicazione è pari ad Euro 1.876.202,00. APE non dispone di diritti di *governance* su Equilybra salva la facoltà – spettante da statuto in quanto titolare di azioni di categoria A – di designare un componente del comitato consultivo di Equilybra, organo nominato dal Consiglio di Amministrazione con funzioni meramente consultive in relazione alle operazioni di investimento della società.

Si segnala che sia il fondo Cape Natixis Due sia la società di investimento Equilybra Capital Partners hanno attualmente chiuso i rispettivi periodi di investimento e sono entrati nella fase di disinvestimento.

B.2.5.2 Dati economici e patrimoniali di sintesi dell'Emittente

Le informazioni nel seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta e contenute in particolare nel bilancio di esercizio e consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2014.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2014, predisposto in conformità agli IAS/IFRS, è stato approvato dall'assemblea degli azionisti in data 10 giugno 2015 ed è stato sottoposto a revisione legale dei conti da parte della società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione in data 29 aprile 2015, ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il bilancio di esercizio e consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, incluse le relative relazioni emesse dalla società di revisione e le relazioni sulla gestione dell'Emittente, sono disponibili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.alba-pe.com.

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto dell'Emittente, a livello individuale e consolidato, al 31 dicembre 2014 raffrontati con i dati riferiti al 31 dicembre 2013.

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31.12.2014 (VALORI IN €)

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	31/12/2014	31/12/2013
A) Attività Non Correnti		
Attività immateriali	-	-
Attività materiali	20.450	18.664
Partecipazioni	19.451.845	17.494.978
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.753.730	8.187.134
Attività per imposte anticipate	-	-
Totale Attività Non Correnti	26.226.025	25.700.777
B) Attività Correnti		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.721.911	1.682.021
Altre attività finanziarie	-	4.523
Attività fiscali	107.232	55.998
Crediti commerciali	-	-
Crediti diversi e altre attività	1.106.985	605.720
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.461.349	10.656.824
Totale Attività Correnti	14.397.477	13.005.085
Attività in corso di dismissione	-	-
Totale Attività	40.623.501	38.705.862
C) Patrimonio Netto		
Capitale	17.414.517	17.414.517
Azioni proprie	-342.718	-75.000
Riserve da valutazione	1.948.287	740.892
Altre riserve	18.174.161	10.923.531
Utile (perdita) del periodo	1.655.106	8.305.278
Totale Patrimonio Netto	38.849.353	37.309.218
D) Passività Non Correnti		
Debiti finanziari	-	-
Fondi per il personale	52.356	34.613
Passività per imposte differite	505.818	392.696
Fondi per rischi e oneri	211.092	211.092
Totale Passività Non Correnti	769.266	638.402
E) Passività Correnti		
Debiti finanziari	8.456	8.067
Altre passività finanziarie	-	-
Passività fiscali	460.675	330.599
Debiti commerciali	-	-
Debiti diversi e altre passività	535.751	419.577
Totale Passività Correnti	1.004.882	758.243
Passività in corso di dismissione	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passività	40.623.501	38.705.862

CONTO ECONOMICO	31/12/2014	31/12/2013
Ricavi	-	-
Altri proventi	691	105.163
Costi per servizi	- 1.050.863	- 1.695.132
Costi per il personale	-207.506	-308.645
Altri costi amministrativi	-391.328	-286.690
Dividendi e proventi assimilati	25.827	-
Margine operativo lordo	- 1.623.180	- 2.185.304
Ammortamenti	-5.137	-3.087
Accantonamento ai fondi rischi	-	-12.200
Rettifiche di valore nette su attività finanziarie e partecipazioni	1.509.290	- 1.179.008
Quote di risultato su partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Risultato operativo	-119.027	- 3.379.599
Proventi finanziari	129.806	9.262.895
Oneri finanziari	-389	-253
Utili (Perdite) da negoziazione attività finanziarie e partecipazioni	30.808	1.183.679
Risultato prima delle imposte	41.197	7.066.722
Imposte sul reddito	1.613.909	1.238.556
Risultato da Attività in funzionamento	1.655.106	8.305.278
Risultato delle Attività Operative in dismissione o cessate	-	-
Utile (Perdita) di Periodo	1.655.106	8.305.278

Prospetto della redditività complessiva di Alba Private Equity S.p.A. al 31.12.2014 (valori in €)

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA	31.12.2014	31.12.2013
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	1.655.106	8.305.278
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	-3.370	4.167
Attività materiali	-	-
Attività immateriali	-	-
Utili/Perdite attuariali su piani a benefici definiti	-3.370	4.167
Attività non correnti in via di dismissione	-	-
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	1.204.738	-682.707
Copertura di investimenti esteri	-	-
Differenze di cambio	-	-
Copertura dei flussi finanziari	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.204.738	-682.707
Attività non correnti in via di dismissione	-	-
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	1.201.368	-678.540
Redditività complessiva	2.856.474	7.626.738

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Alba Private Equity S.p.A. 31.12.2014 (valori in €)

	Esistenza al 31.12.2013	Modifica saldi apertura	PN riesposto al 01.01.2014	Allocazione risultato di periodo		Variazioni di riserve	Operazioni su PN nel periodo					Redditività complessiva	Patrimonio netto di esercizio
				Riserve	Dividendi		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale sociale	17.414.517	-	17.414.517	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.414.517
Azione proprie	-75.000	-	-75.000	-	-	-	-	-344.339	-	-	76.621	-	-342.718
Sovrapprezzi emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- legale	408.720	-	408.720	415.264	-	-	-	-	-	-	-	-	823.984
- di utili	7.775.880	-	7.775.880	6.918.014	-	-	-	-	-	-	-	-	14.693.894
- altre	2.738.931	-	2.738.931	-	-	-	-	-	-	-	-82.648	-	2.656.283
- pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva POC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve da valutazione	740.892	-	740.892	-	-	-	-	-	-	-	6.027	1.201.368	1.948.286
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato di periodo	8.305.278	-	8.305.278	-	-972.000	-	-	-	-	-	-	1.655.106	1.655.106
				7.333.278									
Totale patrimonio netto	37.309.218	-	37.309.218	0	-972.000	-	-	-344.339	-	-	0	2.856.474	38.849.353

Rendiconto Finanziario Alba Private Equity S.p.A. al 31.12.2014 (valori in €)

Attività operativa	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Gestione	- 15.675	- 2.292.237
- interessi attivi e proventi assimilati	65.943	142.916
- interessi passivi e oneri assimilati		
- dividendi e proventi assimilati	25.823	-
- commissioni attive		
- commissioni passive		
- spese personale e altri costi per servizi/amministrativi	- 539.540	- 1.018.100
- altri costi	- 1.113.548	- 2.595.170
- altri ricavi	1.545.646	1.178.117
- imposte		
Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie	2.189.697	2.950.789
- attività fin. detenute per la negoziazione		
- attività fin. al fair value	7.610	-
- AFS	2.162.087	2.950.789
- crediti	20.000	-
- altre attività		
Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie	- 347.299	- 1.726.812
- attività fin. detenute per la negoziazione		
- attività fin. al fair value		
- AFS	- 163.086	- 1.726.812
- crediti	- 184.213	-
- altre attività		
Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie	-	-
- debiti		
- titoli in circolazione		
- passività fin. di negoziazione		
- passività fin. al fair value		
- altre passività		
Liquidità assorbita dal rimborso/acquisto delle passività finanziarie	-	-
- debiti		
- titoli in circolazione		
- passività fin. di negoziazione		
- passività fin. al fair value		
- altre passività		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	1.826.724	- 1.068.260
Attività di investimento	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Liquidità generata dal decremento di	584.640	389.760
- partecipazioni	584.640	389.760
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- attività materiali		
- attività immateriali		
- altre attività		
Liquidità assorbita dall'incremento di	- 292.121	-
- partecipazioni	- 292.121	-
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- attività materiali		
- attività immateriali		
- altre attività		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	292.519	389.760
Attività di finanziamento	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
- emissioni/acquisti azioni proprie	- 342.718	32.826
- emissioni/acquisti strumenti capitale		
- distribuzione dividendi	- 972.000	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	- 1.314.718	32.826
Liquidità netta generata/assorbita nel periodo	804.525	- 645.674
Riconciliazione		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	10.641.727	11.287.401
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	804.525	645.674
Cassa e disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	11.446.252	10.641.727

Posizioni di debito e di credito dell'Emittente verso parti correlate al 31.12.2014 (valori in €/000).

Rapporti Capogruppo ALBA PRIVATE EQUITY S.p.A. con parti correlate - 31/12/2014 (in €/000)	Importo investito	Crediti	Debiti	Altre spese per servizi	Altri costi
Investimenti e Partecipazioni					
Helios Capital Partners SCA	-				111
Equilybra Capital Partners S.p.A.	1.401				
Samia S.p.A.		848			
Sotov Corporation S.p.A.			30		
Totale investimenti in portafoglio	1.401	848	30	-	111
Altre					
Emolumenti e altri costi per Amministratori e Collegio Sindacale			282	569	
Totale altre	-	-	282	569	-

Commento di sintesi ai risultati al 31.12.2014

- Attivo di Stato Patrimoniale pari ad Euro 40,6 milioni (contro Euro 38,7 milioni al 31.12.2013, +5%);
- Portafoglio Investimenti valorizzato in attivo di bilancio per Euro 26,2 milioni (contro Euro 25,7 milioni al 31.12.2013, +2%);
- Posizione Finanziaria Netta positiva/cassa pari a Euro 13,2 milioni, contro una posizione finanziaria netta al 31.12.2013 positiva/cassa pari a Euro 12,3 milioni (+7%);
- Patrimonio netto pari a Euro 38,8 milioni, contro Euro 37,3 milioni al 31.12.2013 (+4%);
- Risultato di periodo: utile pari a Euro +1,7 milioni, contro utile pari ad Euro +8,3 milioni al 31.12.2013.

Si riportano di seguito le voci principali componenti il Conto Economico al 31 dicembre 2014, che presenta un utile di esercizio 2014 pari ad Euro 1,7 milioni:

a) ricavi, derivanti principalmente da:

- interessi di competenza del periodo derivanti dalla gestione finanziaria della liquidità, riferiti alle giacenze detenute su conti correnti bancari e depositi a breve, per un totale pari a Euro 130 mila;
- dividendi incassati nel periodo per Euro 26 mila;
- utile da negoziazione/cessione di attività finanziarie pari a Euro 31 mila;
- riprese di valore su partecipazioni, pari a Euro 2,2 milioni;
- proventi netti da consolidato fiscale stipulato con le controllate Samia e Sotov, pari a complessivi Euro 1,6 milioni;

b) costi, relativi principalmente a:

- costi per il personale dipendente e relativi oneri sociali, pari a complessivi Euro 208 mila;
- emolumenti di competenza del periodo per i componenti del Consiglio di Amministrazione, pari a Euro 502 mila;
- emolumenti di competenza del periodo per i componenti del Collegio Sindacale, comprensivi delle spettanze in quanto componenti dell'Organismo di Vigilanza, pari a Euro 67 mila;
- spese legali e notarili, pari a Euro 237 mila;
- compensi a Società di Revisione, pari a Euro 123 mila;
- consulenze, pari a Euro 122 mila;
- altri costi amministrativi, pari a Euro 391 mila;
- rettifiche di valore su attività finanziarie, pari a Euro 740 mila.

Le risultanze gestionali al 31 dicembre 2014 comparate rispetto al precedente esercizio evidenziano:

- l'incremento del margine operativo lordo, pari al 31.12.2014 ad Euro -1,6 milioni contro Euro -2,2 milioni al 31.12.2013 (+27%), in conseguenza in particolare sia del decremento dei costi per servizi (pari al 31.12.2014 a Euro 1,1 milioni, -38%) sia del decremento dei costi per il personale (pari al 31.12.2014 ad Euro 208 mila, -33%), a fronte di un incremento degli altri costi amministrativi (pari al 31.12.2014 ad Euro 391 mila, +36%);
- l'incremento del risultato operativo, pari al 31.12.2014 ad Euro -119 mila contro Euro -3,4 milioni al 31.12.2013, a seguito in particolare sia dell'incremento del margine operativo lordo, come riportato in precedenza, sia del decremento delle voce 'Rettifiche di valore nette su attività finanziarie e partecipazioni', per un valore che al 31.12.2014 si attesta ad Euro +1,5 milioni contro Euro -1,2 milioni al 31.12.2013;
- il decremento del risultato prima delle imposte, pari al 31.12.2014 ad Euro 41 mila contro Euro 7,1 milioni al 31.12.2013.

Gli effetti positivi conseguenti all'incremento del risultato operativo, come riportato in precedenza, sono stati più che compensati dagli effetti negativi derivanti sia dal decremento degli utili da negoziazione di attività finanziarie e partecipazioni, per un valore al 31.12.2014 pari ad Euro 31 mila contro Euro 1,2 milioni al 31.12.2013, sia in particolare dall'assenza al 31.12.2014 della componente 'straordinaria' dei proventi finanziari, che nel 2013 è stata pari ad Euro 9,1 milioni e relativa alla plusvalenza derivante dalla differenza fra il valore contabile al 31.12.2012 della passività finanziaria estinta, rappresentata dal Prestito Obbligazionario Convertibile (POC) emesso dalla Capogruppo a luglio 2009, ed il corrispettivo pagato per l'estinzione, rappresentato dal *fair value* delle nuove azioni emesse dalla Capogruppo nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Aumento di Capitale dedicato all'estinzione del POC, conclusa a marzo 2013;

- l'aumento del 30% dei proventi netti di competenza derivanti dalla stipula del consolidato fiscale con le controllate Samia S.p.A. e Sotov Corporation S.p.A., contabilizzati alla voce 'Imposte sul reddito' e pari al 31.12.2014 ad Euro +1,6 milioni.

Il Net Asset Value contabile (NAV) della Capogruppo Alba Private Equity S.p.A. al 31.12.2014, calcolato come differenza fra il valore delle attività ed il valore delle passività a bilancio alla data di riferimento, è dunque pari a Euro 3,84 per azione (a seguito del raggruppamento delle azioni come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti di maggio 2014 e concluso nel mese di luglio 2014).

Il Portafoglio Investimenti complessivo della Capogruppo Cape Live è pari a Euro 26,2 milioni, di cui Euro 21,2 milioni relativi a Investimenti Diretti e Euro 5 milioni a Investimenti Indiretti, rappresentanti l'attività di investimento della Capogruppo in fondi chiusi mobiliari o assimilati.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2014 (VALORI IN €/000)

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	31/12/2014	31/12/2013
A) Attività Non Correnti		
Attività immateriali	12.808	12.829
Attività materiali	3.440	3.262
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.260	2.740
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.769	8.189
Attività per imposte anticipate	-	375
Totale Attività Non Correnti	25.277	27.395
B) Attività Correnti		
Rimanenze nette	4.151	4.629
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.722	1.682
Altre attività finanziarie	-	5
Attività fiscali	551	353
Crediti commerciali	19.115	17.136
Crediti diversi e altre attività	549	349
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20.454	18.282
Totale Attività Correnti	46.542	42.436
Attività in corso di dismissione	-	-
Totale Attività	71.819	69.831
C) Patrimonio Netto		
Capitale	17.415	17.415
Azioni proprie	-343	-75
Riserve da valutazione	1.746	646
Altre riserve	1.823	-12.380
Utile (perdita) del periodo	3.347	17.163
Patrimonio di pertinenza del gruppo	23.988	22.769
Patrimonio di pertinenza dei terzi	6.286	3.658
Totale Patrimonio Netto	30.274	26.427
D) Passività Non Correnti		
Debiti finanziari	22.900	27.399
Fondi per il personale	1.196	1.047
Passività per imposte differite	966	844
Fondi per rischi e oneri	284	321
Totale Passività Non Correnti	25.346	29.611
E) Passività Correnti		
Debiti finanziari	4.453	4.445
Altre passività finanziarie	150	463
Passività fiscali	667	355
Debiti commerciali	9.230	6.842
Debiti diversi e altre passività	1.699	1.688
Totale Passività Correnti	16.199	13.793
Passività in corso di dismissione	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passività	71.819	69.831

CONTO ECONOMICO	31/12/2014	31/12/2013
Ricavi	59.504	57.012
Altri proventi	563	297
Variazione delle rimanenze	-373	149
Costi per materie prime, consumo, sussidiarie e merci	-42.574	-40.966
Costi per servizi	-4.365	-5.138
Costi per il personale	-5.241	-5.037
Altri costi amministrativi	-1.046	-905
Dividendi e proventi assimilati	26	-
Margine operativo lordo	6.494	5.412
Ammortamenti	-56	-95
Accantonamento ai fondi rischi	-	-12
Rettifiche di valore su attività finanziarie e partecipazioni	-740	-1.178
Quote di risultato su partecipazioni valutate a patrimonio netto	105	319
Risultato operativo	5.803	4.446
Proventi finanziari	424	9.465
Oneri finanziari	-1.169	-1.218
Utili (Perdite) da negoziazione attività finanziarie e partecipazioni	31	1.183
Risultato prima delle imposte	5.089	13.876
Imposte sul reddito	-756	-960
Risultato da Attività in funzionamento	4.333	12.916
Risultato delle Attività Operative in dismissione o cessate	-	5.758
Utile (Perdita) di Periodo	4.333	18.674
Di cui:		
Quota di pertinenza dei terzi	986	1.511
Risultato di pertinenza del Gruppo	3.347	17.163

Prospetto della redditività complessiva del gruppo Alba Private Equity al 31.12.2014 (in €/000)

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA	31.12.2014	31.12.2013
Utile (Perdita) di Gruppo d'esercizio (+/-)	3.347	17.163
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	-101	15
Attività materiali	-	-
Attività immateriali	-	-
Utili/Perdite attuariali su piani a benefici definiti	-101	15
Attività non correnti in via di dismissione	-	-
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	1.211	-683
Copertura di investimenti esteri	-	-
Differenze di cambio	-	-
Copertura dei flussi finanziari	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.211	-683
Attività non correnti in via di dismissione	-	-
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	1.110	-668
Redditività complessiva di pertinenza del Gruppo	4.457	16.495
Redditività complessiva di pertinenza di terzi	978	1537
Redditività complessiva consolidata	5.435	18.032

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Gruppo Alba Private Equity al 31.12.2014 (valori in €/000)

	Esistenze al 31.12.2013	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2014	Allocazione risultato esercizio precedente*		Variazioni dell'esercizio			Redditività consolidata complessiva al 31.12.2014	Patrimonio netto al 31.12.2014
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di capitale/riserve	Distribuzione dividendi	Altre variazioni		
Capitale	17.415		17.415							17.415
Sovrapprezzo Emissione										
Riserve										
a) di utili	-13.641		-13.641	16.191						2.550
b) altre	1.262		1.262			-1.989				-727
Riserve da Valutazione	645		645			-9			1.110	1.746
Strumenti di Capitale										0
Azioni Proprie	-75		-75			-268				-343
Utile (perdita) d'esercizio	17.163		17.163	-16.191	-972				3.347	3.347
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	22.769		22.769	0	-972	-2.266			4.457	23.988
Patrimonio di terzi	3.658		3.658			1.650			978	6.286

Rendiconto Finanziario Gruppo Alba Private Equity al 31.12.2014 (valori in €/000)

Attività operativa	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Gestione	5.965	273
- interessi attivi e proventi assimilati	135	346
- interessi passivi e oneri assimilati	- 1.169	- 1.106
- dividendi e proventi assimilati	26	-
- commissioni attive		
- commissioni passive		
- spese personale e altri costi operativi	- 41.700	- 39.769
- altri ricavi operativi	48.673	40.802
Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie	2.190	2.951
- attività fin. detenute per la negoziazione		
- attività fin. al fair value	8	-
- AFS	2.162	2.951
- crediti	20	-
- altre attività		
Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie	- 347	- 1.727
- attività fin. detenute per la negoziazione		
- attività fin. al fair value		
- AFS	- 163	- 1.727
- crediti	- 184	-
- altre attività		
Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie	-	-
- debiti		
- titoli in circolazione		
- passività fin. di negoziazione		
- passività fin. al fair value		
- altre passività		
Liquidità assorbita dal rimborso/acquisto delle passività finanziarie	- 4.614	- 4.500
- debiti	- 4.614	- 4.500
- titoli in circolazione		
- passività fin. di negoziazione		
- passività fin. al fair value		
- altre passività		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	3.194	- 3.003
Attività di investimento	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Liquidità generata dal decremento di	585	390
- partecipazioni	585	390
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- attività materiali		
- attività immateriali		
- altre attività		
Liquidità assorbita dall'incremento di	- 292	-
- partecipazioni	- 292	-
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- attività materiali		
- attività immateriali		
- altre attività		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	293	390
Attività di finanziamento	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
- emissioni/acquisti azioni proprie	- 343	33
- emissioni/acquisti strumenti capitale		
- distribuzione dividendi	- 972	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	- 1.315	33
Liquidità netta generata/assorbita nel periodo	2.172	- 2.580
Riconciliazione		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	18.282	20.862
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	2.172	- 2.580
Cassa e disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	20.454	18.282

Posizioni di debito e di credito a livello consolidato Gruppo Alba Private Equity verso parti correlate al 31.12.2014 (valori in €/000).

Rapporti Gruppo ALBA P.E. con parti correlate - 31/12/2014 (in €/000)	Importo investito	Crediti	Debiti	Altre spese per servizi	Altri costi
Investimenti e Partecipazioni					
Helios Capital Partners SCA	-				111
Equilybra Capital Partners S.p.A.	1.401				
Totale investimenti in portafoglio	1.401	-	-	-	111
Altre					
Emolumenti ed altri costi per Amministratori e Collegio Sindacale			285	876	
Totale altre	-	-	285	876	-

Commento di sintesi risultati consolidati al 31.12.2014

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014 del Gruppo Alba Private Equity considera la situazione patrimoniale e le risultanze economiche delle seguenti società:

- Alba Private Equity S.p.A. (Capogruppo);
- Samia S.p.A. (controllata tramite partecipazione diretta pari al 91,29%);
- Sotov Corporation S.p.A. (controllata tramite partecipazione diretta pari al 60%);
- Helio Capital S.p.A. (partecipata al 48,7% del capitale sociale e soggetta quindi ad influenza notevole).

Si evidenzia che il Bilancio Consolidato ricomprende il valore della quota di proprietà del Gruppo in Helio Capital determinata in base al patrimonio netto della partecipata al 31.12.2013, come da ultima situazione contabile periodica approvata e disponibile.

Le risultanze del Bilancio Consolidato al 31.12.2014 evidenziano:

- Attivo di Stato Patrimoniale pari ad Euro 71,8 milioni, contro Euro 69,8 milioni al 31.12.2013 (+3%);
- Portafoglio Investimenti valorizzato in attivo di bilancio per Euro 9 milioni, contro Euro 10,9 milioni al 31.12.2013 (-17%);
- Il complesso delle Attività Correnti ammonta a Euro 46,5 milioni contro Euro 42,4 milioni al 31.12.2013 (+10%) e comprende Euro 20,5 milioni di Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (Euro 18,3 milioni al 31.12.2013, +12%);
- Posizione finanziaria netta/debito pari a Euro 5,3 milioni, contro una posizione finanziaria netta/debito al 31.12.2013 pari ad Euro 12,3 milioni.

Il miglioramento in oggetto consegue in particolare al regolare rimborso di parte dell'indebitamento bancario da parte delle controllate Samia e Sotov Corporation;

- Le Passività Correnti ammontano a Euro 16,2 milioni, contro Euro 13,8 milioni al 31.12.2013 (+17%);
- Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo positivo e pari a Euro 24 milioni, contro un patrimonio netto positivo pari ad Euro 22,8 milioni al 31.12.2013 (+5%);
- Risultato di periodo: utile di Gruppo pari a Euro 3,3 milioni, contro un utile pari ad Euro 17,2 milioni al 31.12.2013. Si ricorda che il risultato al 31.12.2013 includeva gli effetti straordinari della conversione forzosa del prestito obbligazionario convertibile emesso dalla Capogruppo, come riportato in precedenza, nonché del deconsolidamento della controllata CLT srl in liquidazione, per complessivi Euro 14,9 milioni.

Il risultato consolidato al 31.12.2014 del Gruppo Alba Private Equity, pari ad un utile di Euro 3,3 milioni, è sostanzialmente costituito da:

a) ricavi in prevalenza derivanti da:

- vendite e prestazioni di servizi offerti dalle controllate Samia e Sotov per complessivi Euro 59,5 milioni (contro Euro 57 milioni al 31.12.2013, +4%);
- proventi finanziari di competenza del periodo pari ad Euro 424 mila (contro Euro 9.465 mila al 31.12.2013, dato che include per Euro 9.107 mila la componente straordinaria rappresentante l'utile da rimborso di passività finanziarie interamente riferito alla Capogruppo e relativo alla plusvalenza derivante dalla differenza fra il valore contabile al 31.12.2012 della passività finanziaria estinta, rappresentata dal Prestito Obbligazionario Convertibile (POC) emesso a luglio 2009, ed il corrispettivo pagato per l'estinzione, rappresentato dal fair value delle nuove azioni emesse nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Aumento di Capitale dedicato all'estinzione del POC, conclusa a marzo 2013);
- utile da negoziazione di attività finanziarie e partecipazioni pari ad Euro 31 mila (contro Euro 1.183 mila al 31.12.2013);
- risultato su partecipazioni valutate a patrimonio netto pari a Euro 105 mila (contro Euro 319 mila al 31.12.2013, -67%);
- dividendi incassati pari a Euro 26 mila (contro valore nullo al 31.12.2013);
- altri proventi pari ad Euro 563 mila (contro Euro 297 mila al 31.12.2013, +90%);

b) costi sostenuti nel periodo, tra i quali:

- variazione delle rimanenze, riferita alle controllate Samia e Sotov Corporation, per un importo pari a complessivi Euro 373 mila (contro un valore positivo pari a Euro 149 mila al 31.12.2013);
- costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, riferiti alle controllate Samia e Sotov, per un importo pari a complessivi Euro 42,6 milioni (contro Euro 41 milioni al 31.12.2013, +4%);
- costi per servizi per un importo pari a complessivi Euro 4,4 milioni (contro Euro 5,1 milioni al 31.12.2013, -15%);

- costi per il personale per un importo pari a complessivi Euro 5,2 milioni (contro Euro 5 milioni al 31.12.2013, +4%);
- altri costi amministrativi per un importo pari a complessivi Euro 1 milione (contro Euro 905 mila al 31.12.2013, +16%);
- rettifiche di valore su attività finanziarie e partecipazioni pari a complessivi Euro 740 mila (contro Euro 1.178 mila al 31.12.2013, -37%);
- interessi passivi e altri oneri finanziari, riferiti in particolare ai finanziamenti concessi alle controllate Samia e Sotov Corporation nell'ambito delle operazioni di leveraged buy-out, pari ad Euro 1,17 milioni (contro Euro 1,22 milioni al 31.12.2013, -4%);
- imposte pari ad Euro 756 mila (contro Euro 960 mila al 31.12.2013, -21%);

c) utile di terzi pari ad Euro 986 mila, contro Euro 1.511 mila al 31.12. 2013 (-35%).

Il risultato di Gruppo al 31 dicembre 2014, pari ad un utile di Euro 3,3 milioni, risulta in decremento rispetto al risultato riferito al 31 dicembre 2013, che si era attestato ad un utile di Euro 17,2 milioni.

L'andamento in oggetto è essenzialmente dovuto alla risultante dei seguenti fattori:

- l'incremento del margine operativo lordo, pari al 31.12.2014 ad Euro 6,5 milioni, in aumento del 20% rispetto al 2013 a seguito in particolare sia dell'incremento dei ricavi del 4%, interamente riconducibili alle controllate Samia e Sotov per un valore che al 31.12.2014 è pari ad Euro 59,5 milioni, sia del decremento dei costi per servizi del 15%, per un valore che al 31.12.2014 è pari ad Euro 4,4 milioni. Tali effetti positivi hanno più che compensato sia l'aumento dei costi per materie prime e di consumo pari al 4%, interamente riconducibili alle controllate Samia e Sotov per un valore che al 31.12.2014 è pari ad Euro 42,6 milioni, sia l'incremento dei costi per il personale del 4%, per un valore che al 31.12.2014 è pari ad Euro 5,2 milioni, sia infine l'aumento degli altri costi amministrativi del 16%, per un valore che al 31.12.2014 è pari ad Euro 1 milione;
- l'incremento del risultato operativo, pari al 31.12.2014 ad Euro 5,8 milioni, in aumento del 31% rispetto al 2013 a seguito sia dell'incremento del margine operativo lordo, come riportato in precedenza, sia del decremento delle rettifiche di valore su attività finanziarie e partecipazioni, pari a -37% per un valore che al 31.12.2014 si attesta ad Euro -740 mila. Tale effetto positivo ha più che compensato la diminuzione dell'utile su partecipazioni valutate a patrimonio netto, interamente riferito a Helio Capital, pari a -67% per un valore che al 31.12.2014 si attesta ad Euro 105 mila;
- il decremento del risultato prima delle imposte, pari al 31.12.2014 ad Euro 5,1 milioni, in calo del 63% rispetto al 2013.

Gli effetti positivi conseguenti sia all'incremento del risultato operativo, come riportato in precedenza, sia all'aumento del 18% della componente 'ordinaria' dei proventi finanziari, per un valore che al 31.12.2014 è pari ad Euro 424 mila, sia infine al decremento del 4% degli oneri finanziari, per un valore che al 31.12.2014 è pari ad Euro 1.169 mila, sono stati più che compensati dagli effetti negativi derivanti sia dal

decremento degli utili da negoziazione di attività finanziarie e partecipazioni, per un valore al 31.12.2014 pari ad Euro 31 mila contro Euro 1.183 mila al 31.12.2013, sia in particolare dall'assenza al 31.12.2014 della componente 'straordinaria' dei proventi finanziari, che nel 2013 è stata pari ad Euro 9,1 milioni e relativa, come riportato in precedenza, alla plusvalenza derivante dalla differenza fra il valore contabile al 31.12.2012 della passività finanziaria estinta, rappresentata dal Prestito Obbligazionario Convertibile (POC) emesso dalla Capogruppo a luglio 2009, ed il corrispettivo pagato per l'estinzione, rappresentato dal fair value delle nuove azioni emesse dalla Capogruppo nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Aumento di Capitale dedicato all'estinzione del POC, conclusa a marzo 2013;

- il decremento delle imposte, che al 31.12.2014 si attestano ad Euro 756 mila contro Euro 960 mila al 31.12.2013 (-21%);
- l'assenza al 31.12.2014 di componenti straordinari di reddito relativi al risultato delle attività operative in dismissione o cessate, che al 31.12.2013 è stato pari ad Euro 5,8 milioni e relativo interamente al deconsolidamento, in esecuzione delle determinazioni previste dal Concordato Preventivo, di CLT S.r.l. in liquidazione, società veicolo attraverso cui la Capogruppo deteneva la propria quota di partecipazione nella società Trend Group S.p.A..

Il Net Asset Value contabile (NAV) del Gruppo Alba Private Equity al 31.12.2014, calcolato come differenza fra il valore delle attività ed il valore delle passività a bilancio alla data di riferimento, è positivo e si attesta ad un valore pari a Euro **+2,37** per azione (a seguito del raggruppamento delle azioni della Capogruppo come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti di maggio 2014 e concluso nel mese di luglio 2014).

B.2.5.3 Andamento economico e prospettive dell'Emittente

Le informazioni nel seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta e contenute in particolare e nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 a livello individuale e consolidato dell'Emittente.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.alba-pe.com.

I seguenti prospetti redatti in forma sintetica riportano la situazione patrimoniale-finanziaria e il conto economico, a livello individuale e consolidato, al 31 marzo 2015, raffrontati con i dati riferiti al 31 dicembre 2014.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE al 31.03.2015 (VALORI IN €)

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	31/03/2015	31/12/2014
A) Attività Non Correnti		
Attività immateriali	-	-
Attività materiali	19.111	20.450
Partecipazioni	19.439.541	19.451.845
Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.228.730	6.753.730
Attività per imposte anticipate	-	-
Totale Attività Non Correnti	26.687.382	26.226.025
B) Attività Correnti		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.721.911	1.721.911
Altre attività finanziarie	-	-
Attività fiscali	112.429	107.232
Crediti commerciali	-	-
Crediti diversi e altre attività	1.135.083	1.106.985
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.712.781	11.461.349
Totale Attività Correnti	13.682.203	14.397.477
Attività in corso di dismissione	-	-
Totale Attività	40.369.586	40.623.501
C) Patrimonio Netto		
Capitale	17.414.517	17.414.517
Azioni proprie	-561.561	-342.718
Riserve da valutazione	1.948.287	1.948.287
Altre riserve	19.829.267	18.174.161
Utile (perdita) del periodo	-222.273	1.655.106
Totale Patrimonio Netto	38.408.238	38.849.353
D) Passività Non Correnti		
Debiti finanziari	-	-
Fondi per il personale	54.393	52.356
Passività per imposte differite	505.818	505.818
Fondi per rischi e oneri	211.092	211.092
Totale Passività Non Correnti	771.303	769.266
E) Passività Correnti		
Debiti finanziari	8.456	8.456
Altre passività finanziarie	-	-
Passività fiscali	774.232	460.675
Debiti commerciali	-	-
Debiti diversi e altre passività	407.356	535.751
Totale Passività Correnti	1.190.045	1.004.882
Passività in corso di dismissione	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passività	40.369.586	40.623.501

CONTO ECONOMICO	31/03/2015	31/03/2014
Ricavi	-	-
Altri proventi	-	-
Costi per servizi	-284.561	-192.984
Costi per il personale	-49.186	-55.766
Altri costi amministrativi	-53.117	-45.969
Dividendi e proventi assimilati	-	-
Margine operativo lordo	-386.864	-294.719
Ammortamenti	-1.339	-1.183
Accantonamento ai fondi rischi	-	-
Rettifiche di valore nette su attività finanziarie e partecipazioni	-	-
Quote di risultato su partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Risultato operativo	-388.203	-295.902
Proventi finanziari	23.889	30.132
Oneri finanziari	-3	-97
Utili (Perdite) da negoziazione attività finanziarie e partecipazioni	-	1.364
Risultato prima delle imposte	-364.317	-264.503
Imposte sul reddito	142.044	-
Risultato da Attività in funzionamento	-222.273	-264.503
Risultato delle Attività Operative in dismissione o cessate	-	-
Utile (Perdita) di Periodo	-222.273	-264.503

Commento di sintesi risultati al 31.03.2015

La Capogruppo Alba Private Equity S.p.A. presenta un totale Attivo pari a Euro 40,4 milioni (Euro 40,6 milioni al 31.12.2014), di cui Euro 26,7 milioni riferiti al portafoglio Investimenti (Euro 26,2 milioni al 31.12.2014) ed un indebitamento finanziario netto positivo/cassa pari ad Euro 12,4 milioni (Euro 13,2 milioni al 31.12.2014).

Il risultato netto della Capogruppo al 31.03.2015 è negativo per Euro -222 mila (negativo per Euro -265 mila al 31.03.2014 e sconta costi di struttura di competenza del periodo pari a Euro 388 mila, in parte compensati sia dai benefici legati all'utilizzo delle perdite fiscali stimate di periodo a fronte degli imponibili stimati positivi delle partecipate incluse nel consolidato fiscale, per un effetto pari ad Euro +142 mila, sia dai proventi finanziari di competenza derivanti dalla gestione della liquidità, pari ad Euro 24 mila.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31.03.2015 (VALORI IN €/000)

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	31/03/2015	31/12/2014
A) Attività Non Correnti		
Attività immateriali	12.809	12.808
Attività materiali	3.574	3.440
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.256	2.260
Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.244	6.769
Attività per imposte anticipate	-	-
Totale Attività Non Correnti	25.883	25.277
B) Attività Correnti		
Rimanenze nette	3.807	4.151
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.722	1.722
Altre attività finanziarie	-	-
Attività fiscali	533	551
Crediti commerciali	18.918	19.115
Crediti diversi e altre attività	1.260	549
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20.513	20.454
Totale Attività Correnti	46.753	46.542
Attività in corso di dismissione	-	-
Totale Attività	72.636	71.819
C) Patrimonio Netto		
Capitale	17.415	17.415
Azioni proprie	-562	-343
Riserve da valutazione	1.789	1.746
Altre riserve	5.170	1.823
Utile (perdita) del periodo	956	3.347
Patrimonio di pertinenza del gruppo	24.768	23.988
Patrimonio di pertinenza dei terzi	6.671	6.286
Totale Patrimonio Netto	31.439	30.274
D) Passività Non Correnti		
Debiti finanziari	22.362	22.900
Fondi per il personale	1.171	1.196
Passività per imposte differite	958	966
Fondi per rischi e oneri	284	284
Totale Passività Non Correnti	24.775	25.346
E) Passività Correnti		
Debiti finanziari	5.181	4.453
Altre passività finanziarie	148	150
Passività fiscali	935	667
Debiti commerciali	8.503	9.230
Debiti diversi e altre passività	1.655	1.699
Totale Passività Correnti	16.422	16.199
Passività in corso di dismissione	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passività	72.636	71.819

CONTO ECONOMICO	31/03/2015	31/03/2014
Ricavi	16.721	13.289
Altri proventi	497	129
Variazione delle rimanenze	-86	-553
Costi per materie prime, consumo, sussidiarie e merci	-12.632	-8.821
Costi per servizi	-1.174	-1.105
Costi per il personale	-1.342	-1.309
Altri costi amministrativi	-220	-172
Dividendi e proventi assimilati	-	-
Margine operativo lordo	1.764	1.458
Ammortamenti	-13	-47
Accantonamento ai fondi rischi	-	-
Rettifiche di valore su attività finanziarie e partecipazioni	-	-
Quote di risultato su partecipazioni valutate a patrimonio netto	190	-
Risultato operativo	1.941	1.411
Proventi finanziari	14	37
Oneri finanziari	-214	-390
Utili (Perdite) da negoziazione attività finanziarie e partecipazioni	-	1
Risultato prima delle imposte	1.741	1.059
Imposte sul reddito	-470	-505
Risultato da Attività in funzionamento	1.271	554
Risultato delle Attività Operative in dismissione o cessate	-	-
Utile (Perdita) di Periodo	1.271	554
Di cui:		
Quota di pertinenza dei terzi	315	218
Risultato di pertinenza del Gruppo	956	336

Commento di sintesi risultati consolidati al 31.03.2015

Il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2015 del Gruppo Alba Private Equity considera la situazione patrimoniale e le risultanze economiche delle seguenti società:

- Alba Private Equity S.p.A. (Capogruppo);
- Samia S.p.A. (controllata tramite partecipazione diretta pari al 91,29%);
- Sotov Corporation S.p.A. (controllata tramite partecipazione diretta pari al 60%);
- Helio Capital S.p.A. (partecipata al 48,7% del capitale sociale e soggetta quindi ad influenza notevole).

Le risultanze del Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31.03.2015 evidenziano:

- Attivo di Stato Patrimoniale pari ad Euro 72,6 milioni, contro Euro 71,8 milioni al 31.12.2014;
- Portafoglio Investimenti pari a Euro 9,5 milioni, contro Euro 9 milioni al 31.12.2014.

L'aumento è riconducibile all'incremento dell'investimento già effettuato in società di private equity a seguito degli ulteriori importi richiamati nel periodo in accordo agli impegni di versamento residui;

- Il complesso delle Attività Correnti ammonta a Euro 46,8 milioni contro Euro 46,5 milioni al 31.12.2014 e comprende Euro 20,5 milioni di Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (Euro 20,5 milioni al 31.12.2014);
- Indebitamento finanziario netto/debito pari a Euro 5,7 milioni, contro un indebitamento finanziario netto/debito al 31.12.2014 pari ad Euro 5,6 milioni;
- Le Passività Correnti ammontano a Euro 16,4 milioni, contro Euro 16,2 milioni al 31.12.2014;
- Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo pari a Euro 24,8 milioni, contro Euro 24 milioni al 31.12.2014;
- Risultato di periodo: utile di Gruppo pari a Euro 956 mila, contro un utile pari ad Euro 336 mila al 31.03.2014.

Con riferimento alle determinanti del Conto Economico Consolidato al 31.03.2015 si segnalano le principali:

- I Ricavi Operativi, pari a complessivi Euro 17,2 milioni (Euro 13,4 milioni al 31.03.2014), sono costituiti principalmente dai ricavi generati dalle vendite di beni e prestazioni di servizi delle controllate per Euro 16,7 milioni (Euro 13,3 milioni al 31.03.2014);
- I Costi Operativi sono pari a complessivi Euro 15,5 milioni (Euro 12 milioni al 31.03.2014);
- Il Margine Operativo Lordo è pari ad Euro 1,8 milioni (Euro 1,5 milioni al 31.03.2014)
- Il risultato prima delle imposte ammonta a Euro 1,7 milioni (Euro 1,1 milioni al 31.03.2014);
- L'utile di competenza di terzi ammonta a Euro 315 mila (Euro 218 mila al 31.03.2014).

Posizione Finanziaria Netta dell'Emittente redatta in conformità alla Raccomandazione CESR 05-54b al 31.03.2015 (valori in €/000)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO - ALBA PRIVATE EQUITY SPA (in €/000)	AL 31/03/2015
A. Cassa e banche attive (c/c)	1.646
B. Altre disponibilità liquide	10.789
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
D. Liquidità (A+B+C)	12.435
E. Crediti finanziari correnti	-
F. Debiti bancari correnti	8
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-
H. Altri debiti finanziari correnti	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	8
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	-12.427
K. Debiti bancari non correnti	-
L. Obbligazioni emesse	-
M. Altri debiti non correnti	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-
O. Indebitamento finanziario netto (J+N)	-12.427

Posizione Finanziaria Netta a livello consolidato del gruppo dell'Emittente, redatta in conformità alla Raccomandazione CESR 05-54b al 31.03.2015 (valori in €/000)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO - GRUPPO ALBA P.E. (in €/000)	AL 31/03/2015
A. Cassa e banche attive (c/c)	8.948
B. Altre disponibilità liquide	13.289
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
D. Liquidità (A+B+C)	22.237
E. Crediti finanziari correnti	-
F. Debiti bancari correnti	8
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.173
H. Altri debiti finanziari correnti	202
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	5.383
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	-16.854
K. Debiti bancari non correnti	22.561
L. Obbligazioni emesse	-
M. Altri debiti non correnti	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	22.561
O. Indebitamento finanziario netto (J+N)	5.707

Posizioni di debito e di credito dell'Emittente verso parti correlate al 31.03.2015 (valori in €/000)

Rapporti Capogruppo ALBA PRIVATE EQUITY S.p.A. con parti correlate - 31/03/2015 (in €/000)	Importo investito	Crediti	Debiti	Altre spese per servizi
Investimenti e Partecipazioni				
Equilybra Capital Partners S.p.A.	1.876			
Samia S.p.A.		702		
Sotov Corporation S.p.A.		224	-	
Totale investimenti in portafoglio	1.876	926	-	-
Altre				
Emolumenti e altri costi per Amministratori e Collegio Sindacale			158	146
Totale altre	-	-	158	146

Posizioni di debito e di credito a livello consolidato del gruppo Emittente verso parti correlate al 31.03.2015 (valori in €/000)

Rapporti Gruppo ALBA P.E. con parti correlate - 31/03/2015 (in €/000)	Importo investito	Crediti	Debiti	Altre spese per servizi
Investimenti e Partecipazioni				
Equilybra Capital Partners S.p.A.	1.876			
Totale investimenti in portafoglio	1.876	-	-	-
Altre				
Emolumenti ed altri costi per Amministratori e Collegio Sindacale			161	217
Totale altre	-	-	161	217

B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare la raccolta delle Adesioni all'Offerta tramite la sottoscrizione e consegna delle schede di adesione è Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., con sede in Via Filodrammatici 10, Milano (l'"**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle Adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle schede di adesione (gli "**Intermediari Incaricati**") sono:

- BANCA ALETTI & C. S.p.A. – Gruppo Banco Popolare;
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.;
- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;
- EQUITA S.I.M. S.p.A..

Le schede di adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli "**Intermediari Depositari**").

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le Adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle schede di adesione degli Aderenti all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le schede di adesione dagli Aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle schede di adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento o, nel caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché presso la sede legale dell'Offerente e dell'Emittente e sul sito internet www.alba-pe.com sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta, la scheda di adesione nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 5.936.337 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, rappresentanti circa il 58,63% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente- ivi incluse pertanto le n. 262.649 azioni proprie, pari al 2,594% del capitale sociale, attualmente detenute dall'Emittente - che costituiscono la totalità delle Azioni in circolazione alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, dedotta la Partecipazione APE detenuta dall'Offerente, ovvero n. 4.188.663 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti circa il 41,37% del relativo capitale sociale.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente dovesse acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta. Eventuali acquisti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali. L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Sulla base di quanto a conoscenza dell'Offerente e delle informazioni disponibili al pubblico alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 262.649 azioni proprie, pari al 2,594% del proprio capitale sociale.

L'Emittente non ha emesso azioni di risparmio, obbligazioni convertibili in azioni APE, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

C.2 Autorizzazioni

L'efficacia dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categorie di Azioni dell'Emittente possedute dall'Offerente, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto

Alla Data di Pubblicazione l'Offerente è proprietaria di n. 4.188.663 azioni ordinarie corrispondenti al 41,37% del capitale sociale di APE. Alla medesima data le Persone Che Agiscono di Concerto diverse dall'Offerente non detengono partecipazioni nell'Emittente.

L'Offerente ha il diritto di esercitare il diritto di voto in relazione alla totalità del suddetto numero di Azioni che possiede.

Nessuna Azione è detenuta tramite fiduciarie o interposte persone.

D.2 Eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dell'emittente, ovvero di ulteriori impegni sui medesimi strumenti

Fatta eccezione per il pegno sulle n. 4.188.663 Azioni dell'Emittente di proprietà dell'Offerente e su tutte le Azioni portate in Adesione nell'ambito dell'Offerta, stipulato nell'ambito del Finanziamento concesso dalla Banca e descritto nella sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato, direttamente o indirettamente, contratti di riporto, usufrutto o pegno, ovvero assunto ulteriori impegni aventi come sottostante strumenti dell'Emittente né attraverso società fiduciarie, interposte persone e società controllate.

In relazione al predetto pegno sulle Azioni dell'Emittente, si segnala che il contratto sottoscritto con la Banca prevede che il diritto di voto relativo alle Azioni rimanga in capo all'Offerente.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione e controvalore complessivo (esborso massimo) dell'Offerta

Il Corrispettivo è pari ad Euro 3,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e verrà versato agli Aderenti interamente in contanti alla Data di Pagamento. Il medesimo Corrispettivo sarà riconosciuto a coloro che dovessero aderire all'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini; in tal caso il Corrispettivo sarà versato interamente in contanti alla Data di Pagamento a seguito di Riapertura dei Termini.

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni APE nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, del TUF.

Segnatamente il Corrispettivo coincide:

- (i) con il prezzo più alto pagato da Equilybra per l'acquisto di complessive n. 755.000 Azioni APE pari al 7,46% circa del capitale, effettuato negli ultimi 12 mesi;
- (ii) con il prezzo più alto pagato da L&B per l'acquisto di complessive n. 678.063 Azioni APE, pari al 6,70% circa del capitale sociale, effettuato negli ultimi 12 mesi.

Si ricorda inoltre che, per effetto del conferimento effettuato da L&B, Equilybra, MEP e Paolo Mevio in data 25 giugno 2015 nell'ambito dell'Aumento in Natura di LEM l'Offerente ha acquisito n. 4.188.663 Azioni APE. Il valore di conferimento delle Azioni APE è stato pari ad Euro 2,50 per ciascuna Azione oggetto del conferimento.

Si precisa che nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Si precisa inoltre che, nell'ambito dell'operazione descritta nel presente Documento di Offerta, non sono stati stipulati ulteriori accordi né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori, anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Per ulteriori dettagli in relazione al Corrispettivo, si vedano i successivi Paragrafi E.2 ed E.3 del Documento di Offerta.

Il corrispettivo massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni che ne formano oggetto, sarà pertanto pari ad Euro 17.809.011,00 (l'“**Esborso Massimo**”).

E.2 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, riferibili agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013:

In migliaia di Euro	2013	2014
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio ⁽¹⁾	0	972
Utile netto - quota di pertinenza del gruppo ⁽³⁾	11.405	3.347
Cash flow	-2.580	2.172
Patrimonio netto - quota di pertinenza del gruppo	22.769	23.988
In Euro per azione ⁽²⁾	2013	2014
Dividendi* distribuiti nel corso dell'esercizio per azione	-	0,1
Utile netto per azione - quota di pertinenza del gruppo	1,1	0,3
Cash flow per azione	neg	0,2
Patrimonio netto per azione - quota di pertinenza del gruppo	2,2	2,4

⁽¹⁾ Distribuiti nel mese di luglio 2014 a seguito di deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti del 20 maggio 2014 in merito alla destinazione dell'utile 2013.

⁽²⁾ Calcolato sul numero totale delle azioni emesse, pari a 10.125.000.

⁽³⁾ L'utile netto alla data del 31.12.2013 è stato calcolato al netto del risultato positivo delle attività in dismissione pari a Euro 5.758 migliaia e corrispondente alla componente straordinaria di utile derivante dal deconsolidamento della partecipazione in CLT S.r.l. in liquidazione.

Esclusivamente ai fini della predisposizione del presente Documento di Offerta, i multipli dell'Emittente calcolati sulla base del Corrispettivo sono stati confrontati con i multipli di mercato delle seguenti società quotate italiane, ritenute potenzialmente comparabili all'Emittente:

- **MidIndustry Capital S.p.A.:** *investment company* quotata alla Borsa di Milano sul mercato telematico degli Investment Vehicles. Investe in partecipazioni nel capitale di società operanti nel campo dell'industria e dei servizi. Detiene un unico investimento in portafoglio costituito dal 76% del gruppo Mar-Ter Spedizione S.p.A;
- **M&C S.p.A.:** *investment company* quotata alla Borsa di Milano sul mercato telematico degli Investment Vehicles. Investe in partecipazioni nel capitale di società operanti nei settori industriale, finanziario, immobiliare, commerciale e dei servizi. Detiene un unico investimento in portafoglio costituito dal 42% del gruppo Treofan;
- **First Capital S.p.A.:** *holding* finanziaria quotata alla Borsa di Milano sul mercato degli alternative Investments. È specializzata in operazioni di *Private Investments* in *Public Equity* e *Private Equity*.

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono state considerate le seguenti metriche:

P/E: Capitalizzazione di mercato rettificata per le eventuali azioni proprie detenute rapportata all'Utile netto di pertinenza del gruppo con riferimento agli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014;

P/CF: Capitalizzazione di mercato rettificata per le eventuali azioni proprie detenute rapportata al cash flow rilevato nel Rendiconto Finanziario con riferimento agli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014;

P/MP: Capitalizzazione di mercato rettificata per le eventuali azioni proprie detenute rapportata al Patrimonio Netto di pertinenza del gruppo con riferimento agli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014.

Società	Nazione	P/E		P/CF		P/MP	
		2013	2014	2013	2014	2013	2014
MID INDUSTRY CAPITAL	Italia	6,3x	5,9x	7,0x	1,8x	0,4x	0,6x
M&C	Italia	neg	neg	neg	neg	0,6x	0,6x
FIRST CAPITAL	Italia	20,2x	5,6x	11,5x	47,4x	1,0x	0,8x
Media		13,2x	5,7x	9,3x	24,6x	0,7x	0,7x
Mediana		13,2x	5,7x	9,3x	24,6x	0,6x	0,6x
ALBA PRIVATE EQUITY ⁽³⁾	Italia	2,6x	8,9x	neg	13,8x	1,3x	1,2x

⁽³⁾ Capitalizzazione di Mercato calcolata sulla base del Corrispettivo di Offerta.

Fonte: Bilanci Societari annuali ed infra-annuali.

Si segnala che:

- i prezzi di mercato sono aggiornati all'8 giugno 2015;
- i dati finanziari sono basati sulle informazioni disponibili al pubblico e tratti in particolare dalla documentazione di bilancio delle società prese a riferimento. Per quanto riguarda First Capital S.p.A. e M&C S.p.A., sono stati presi a riferimento i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014, mentre per quanto riguarda Mid Industry Capital S.p.A., sono stati presi a riferimento i bilanci consolidati al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014.

E.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta

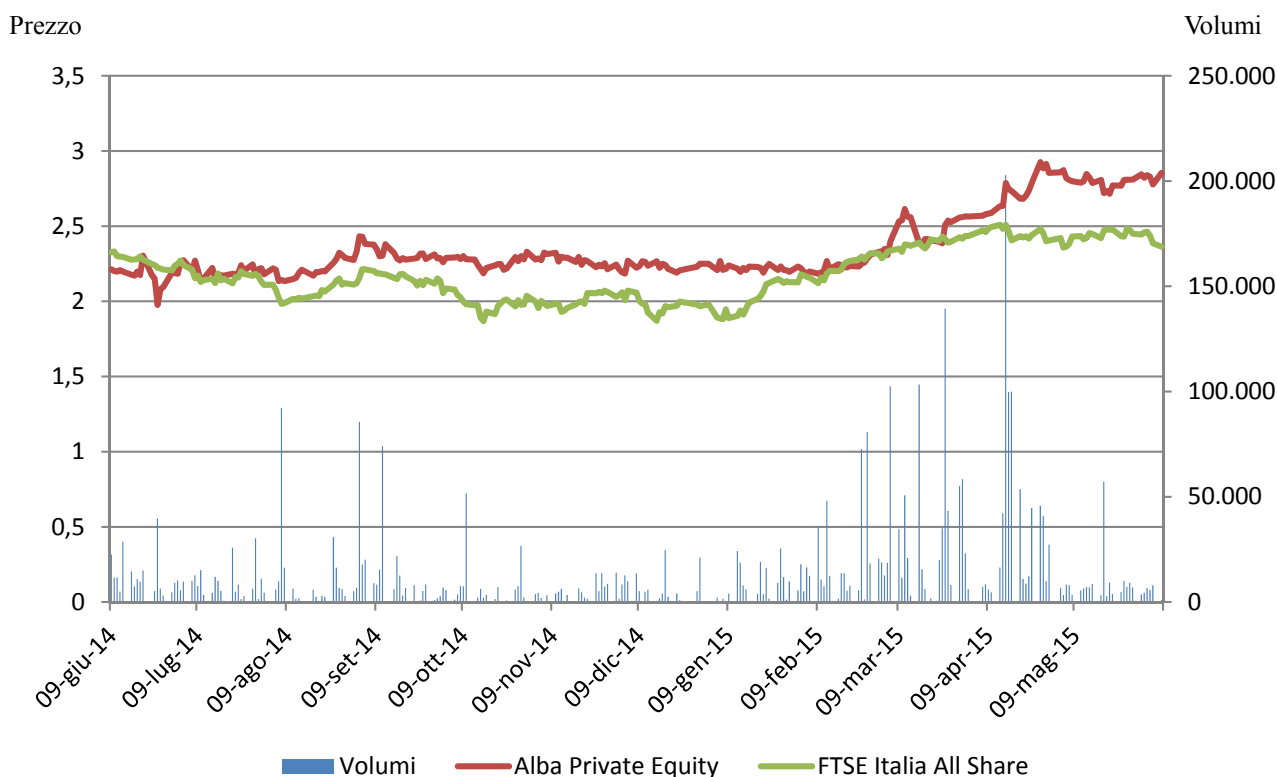
La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti l'8 giugno 2015 incluso (in quanto ultimo giorno intero di negoziazione precedente l'annuncio dell'Offerta ai sensi dell'art. 102 del TUF, annuncio avvenuto dopo la chiusura delle negoziazioni).

Periodo	Volumi complessivi (numero di azioni)	Controvalore (in Euro)	Prezzo medio ponderato (in Euro)	Corrispettivo vs. prezzo medio ponderato
1 giugno 2015 - 8 giugno 2015	29.325	82.674	2,82	6,4%
Maggio 2015	179.082	497.110	2,78	8,1%
Aprile 2015	770.939	2.123.846	2,75	8,9%
Marzo 2015	780.143	1.925.887	2,47	21,5%
Febbraio 2015	392.900	881.697	2,24	33,7%
Gennaio 2015	167.675	371.733	2,22	35,3%
Dicembre 2014	140.714	314.224	2,23	34,3%
Novembre 2014	95.935	216.697	2,26	32,8%
Ottobre 2014	152.934	348.195	2,28	31,8%
Settembre 2014	318.128	747.570	2,35	27,7%
Agosto 2014	215.881	472.170	2,19	37,2%
Luglio 2014	208.497	457.709	2,20	36,7%
9 Giugno 2014 -30 giugno 2014	196.940	441.651	2,24	33,8%
Ultimi 12 mesi	3.649.093	8.881.163	2,43	23,3%

Fonte Borsa Italiana

Il prezzo ufficiale per Azione APE rilevato alla chiusura del 8 giugno 2015, ultimo giorno di mercato aperto prima dell'annuncio dell'Offerta, è stato pari ad Euro 2,856. Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 5% rispetto a tale prezzo.

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale del titolo dell'Emittente relativo al periodo di 12 mesi dal 9 giugno 2014 all'8 giugno 2015 incluso (in quanto ultimo giorno intero di negoziazione precedente l'annuncio dell'Offerta ai sensi dell'art. 102 del TUF, annuncio avvenuto dopo la chiusura delle negoziazioni).



La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa ad 1,3,6 e 12 mesi precedenti l'8 giugno 2015 incluso (in quanto ultimo giorno intero di negoziazione precedente l'annuncio dell'Offerta ai sensi dell'art. 102 del TUF, annuncio avvenuto dopo la chiusura delle negoziazioni).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo	Corrispettivo vs. prezzo medio ponderato di periodo
Prezzo medio ponderato sui volumi – 1 mese precedente	2,77	+8,3%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 3 mesi precedenti	2,66	+12,8%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 6 mesi precedenti	2,53	+18,6%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 12 mesi precedenti	2,43	+23,5%

Il prezzo ufficiale delle Azioni APE rilevato alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto antecedente la Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, ovvero il 9 luglio 2015, risulta essere pari ad Euro 2,9849.

E.4 Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

E.5 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e dei Soggetti che Agiscono di Concerto operazioni di acquisto e vendita sui titoli oggetto dell'Offerta

Fatta eccezione per l'acquisto della Partecipazione APE nell'ambito dell'Aumento in Natura eseguito in data 25 giugno 2015, l'Offerente non ha posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente.

Quanto alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, si riportano di seguito i dati relativi agli acquisti di azioni dell'Emittente effettuati negli ultimi 12 mesi:

L&B Capital**Acquisto di azioni dell'Emittente pre raggruppamento azionario (*)**

Data	Modalità dell'operazione	Acquirente	Numero Azioni	Prezzo Medio Ponderato (Euro)	Controvalore (Euro)	Numero Azioni Post Raggruppamento	Prezzo Medio Ponderato Post Raggruppamento (Euro)
09/06/2014	Acquisti sul mercato	L&B Capital	514.000	0,073	37.353	16.063	2,325
10/06/2014	Acquisti sul mercato	L&B Capital	224.000	0,072	16.128	7.000	2,304
11/06/2014	Acquisti sul mercato	L&B Capital	320.000	0,072	23.040	10.000	2,304
12/06/2014	Acquisti sul mercato	L&B Capital	160.000	0,072	11.552	5.000	2,310
13/06/2014	Acquisti sul mercato	L&B Capital	756.119	0,072	54.437	23.629	2,304
16/06/2014	Acquisti sul mercato	L&B Capital	398.331	0,071	28.368	12.448	2,279
17/06/2014	Acquisti sul mercato	L&B Capital	165.550	0,071	11.754	5.173	2,272
18/06/2014	Acquisti sul mercato	L&B Capital	300.000	0,072	21.597	9.375	2,304
19/06/2014	Acquisti sul mercato	L&B Capital	158.792	0,071	11.274	4.962	2,272
20/06/2014	Acquisti sul mercato	L&B Capital	141.208	0,073	10.255	4.413	2,324
Totale Azioni acquistate			3.138.000	0,072	225.757	98.063	2,302

(*) L'Assemblea dell'Emittente ha approvato in data 20 maggio 2014 la modifica della denominazione di Cape Listed Investment Vehicle in Equity (in forma abbreviata Cape L.I.V.E. S.p.A.) in Alba Private Equity S.p.A. e il raggruppamento delle n. 324.000.000 azioni dell'Emittente nel rapporto di 1 nuova azione ordinaria ogni 32 azioni ordinarie esistenti. A seguito del raggruppamento il capitale sociale è stato suddiviso in n. 10.125.000 azioni ordinarie, prive del valore nominale.

Acquisto Azioni dell'Emittente post raggruppamento azionario

Data	Modalità dell'operazione	Acquirente	Numero Azioni	Prezzo Medio Ponderato (Euro)	Controvalore (Euro)
03/12/2014	Acquisto fuori mercato da MEP	L&B Capital	330.000	2,270	749.100
16/04/2015	Acquisto fuori mercato	L&B Capital	200.000	3,000	600.000
17/04/2015	Acquisti sul mercato	L&B Capital	50.000	2,739	136.928
Azioni acquistate post raggruppamento			580.000	2,562	1.486.028
<i>Azioni acquistate pre raggruppamento</i>			<i>98.063</i>	<i>2,302</i>	<i>225.757</i>
Totale Azioni Alba Private Equity			678.063	2,525	1.711.785

Equilybra

Acquisto Azioni dell'Emittente post raggruppamento azionario

Data	Modalità dell'operazione	Acquirente	Numero Azioni	Prezzo Medio Ponderato (Euro)	Controvalore (Euro)
13/10/2014	Acquisti fuori mercato	Equilybra C.P.	175.000	2,202	385.385
27/11/2014	Acquisto fuori mercato da MEP	Equilybra C.P.	330.000	2,270	749.100
16/04/2015	Acquisto fuori mercato	Equilybra C.P.	200.000	3,000	600.000
20/04/2015	Acquisti sul mercato	Equilybra C.P.	29.329	2,686	78.774
21/04/2015	Acquisti sul mercato	Equilybra C.P.	7.691	2,674	20.562
22/04/2015	Acquisti sul mercato	Equilybra C.P.	470	2,686	1.262
23/04/2015	Acquisti sul mercato	Equilybra C.P.	1.805	2,703	4.880
24/04/2015	Acquisti sul mercato	Equilybra C.P.	10.705	2,751	29.453
Totale Azioni Alba Private Equity			755.000	2,476	1.869.418

Sempre con riferimento alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, si riportano di seguito i dati relativi alle cessioni di azioni dell'Emittente effettuati negli ultimi 12 mesi:

MEP

Data	Modalità dell'operazione	Acquirente	Numero Azioni	Prezzo Medio Ponderato (Euro)	Controvalore (Euro)
27/11/2014	Vendita fuori mercato	Enrico Casini	330.000	2,270	749.100
03/12/2014	Vendita fuori mercato	L&B Capital S.p.A.	330.000	2,270	749.100
27/11/2014	Vendita fuori mercato	Equilybra C.P.	330.000	2,270	749.100
Totale Azioni Alba Private Equity			990.000	2,270	2.247.300

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 Modalità e termini di adesione all'Offerta

F.1.1 Periodo di adesione

L'Offerta avrà durata, così come concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, dalle 8:30 del 13 luglio 2015 alle 17:30 (ora italiana) del 31 luglio 2015, estremi inclusi, salvo proroga.

Il 31 luglio 2015 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta, salvo proroga.

Qualora ricorrano i presupposti di cui all'art. 40-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 10, 11, 12, 13 e 14 agosto 2015.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 3,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 21 agosto 2015. Per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo A.11 delle Avvertenze.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le Adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvo, per le Adesioni nel corso del Periodo di Adesione, i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite schede di adesione debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato. Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la scheda di adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 e successive modifiche.

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

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

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le schede di adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le schede di adesione e, se del caso, non depositino le Azioni oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

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

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori o personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

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

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

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

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

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ovvero, per quanto riguarda le Azioni portate in Adesione nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento, ovvero – per le Azioni portate in Adesione nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini - fino alla Data di Pagamento a seguito di Riapertura dei Termini, gli azionisti conserveranno e

potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione delle Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 Comunicazioni in merito all'andamento ed ai risultati dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione e durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Adesioni pervenute giornalmente e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

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

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento, ovvero entro la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione a Consob ed al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

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

Inoltre, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, e/o dei risultati dell'Offerta all'esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il ripristino del flottante ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF. Come indicato al Paragrafo A.9 del Documento di Offerta, l'Offerente non si avvarrà del Diritto di Acquisto ai sensi e per gli effetti dell'art. 111, comma 1 del TUF.

F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MIV, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti

documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali Adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

F.5 Data e modalità di pagamento del corrispettivo

Il Corrispettivo sarà pagato agli Aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 7 agosto 2015.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 21 agosto 2015.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo pagato per le Azioni tra la data di adesione all'Offerta e quella di pagamento del Corrispettivo.

Il Corrispettivo sarà corrisposto in contanti e verrà versato dall'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti medesimi sulla scheda di adesione.

L'obbligo dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui l'ammontare del Corrispettivo sarà stato trasferito agli Intermediari Incaricati.

Resta ad esclusivo carico dei soggetti Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tale ammontare agli aventi diritto, ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.6 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

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

F.7 Modalità e termini di restituzione dei titoli di adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106 del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

L'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo facendo ricorso in via prioritaria ad un finanziamento bancario per un ammontare massimo complessivo pari ad Euro 10.000.000,00 concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "Banca") ed eventualmente, in dipendenza dei risultati dell'Offerta, a mezzi propri quanto ai residui Euro 7.809.011,00.

Finanziamento funzionale al sostenimento di parte degli esborsi derivanti dall'Offerta

Si segnala che in data 25 giugno 2015 è stato sottoscritto un accordo fra LEM e la Banca, ai sensi del quale la Banca ha messo a disposizione di LEM una linea di credito, nella forma dell'apertura di credito su conto corrente, finalizzata a dotare l'Offerente di parte delle risorse finanziarie necessarie al pagamento del Corrispettivo previsto per le Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta, per un importo complessivo pari ad Euro 10.000.000,00 (il "Finanziamento"). Tale apertura di credito ha durata fino al 30 giugno 2016, eventualmente rinnovabile alla scadenza.

Il tasso di interesse annuo del Finanziamento è pari al tasso Euribor 1 Mese, maggiorato dell'1,80%, da applicarsi sul controvalore effettivamente utilizzato della linea di credito.

La Banca – a fronte della messa a disposizione fondi – avrà inoltre diritto a percepire una commissione trimestrale pari allo 0,10% dell'intero ammontare della linea di credito, indipendentemente dall'effettivo utilizzo della stessa.

Il contratto di Finanziamento non prevede *covenant e/o negative pledge*.

Con riferimento alle modalità di rimborso del Finanziamento, l'Offerente valuterà, anche alla luce del livello di adesioni raggiunto a conclusione dell'Offerta, l'eventuale rinnovo della linea di credito concessa dalla Banca alla scadenza, ovvero il suo rimborso, anche parziale, mediante il ricorso a mezzi propri. Si precisa che, allo stato attuale, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito a possibili distribuzioni di riserve dell'Emittente e che il patrimonio dell'Emittente e/o i flussi finanziari attesi dalla attività operativa non costituiscono pertanto garanzia generica o fonte di rimborso del Finanziamento.

Le garanzie fornite alla Banca nell'ambito del Finanziamento sono le seguenti:

- pegno sulle n. 4.188.663 Azioni dell'Emittente di proprietà dell'Offerente e su tutte le Azioni portate in Adesione nell'ambito dell'Offerta. Il contratto di pegno sottoscritto con la Banca prevede che il diritto di voto relativo alle Azioni permanga in capo a LEM;
- fidejussione, per un importo complessivo massimo di Euro 10.000.000,00, rilasciata da tutti i soci di LEM, in via non solidale, pro-quota rispetto alla rispettiva partecipazione detenuta nell'Offerente, e dunque:
 - (v) Equilybra fino ad un massimo di Euro 1.802.484,00;
 - (vi) MEP fino ad un massimo di Euro 3.387.359,00;

(vii) L&B fino ad un massimo di Euro 1.862.169,00;

(viii) Paolo Mevio fino ad un massimo di Euro 2.947.988,00.

Mezzi propri

In data 25 giugno 2015, Equilybra, L&B e Paolo Mevio hanno sottoscritto un impegno irrevocabile (i) a sottoscrivere e versare un aumento di capitale di LEM; ovvero, in alternativa, (ii) ad erogare in favore della stessa LEM un finanziamento soci postergato rispetto ai debiti assunti dall'Offerente nei confronti della Banca, di durata indeterminata, in entrambi i casi per un importo complessivo fino ad un massimo di Euro 7.809.011,00, volto a dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per far fronte a parte dell'esborso connesso all'Offerta.

L'apporto di tali risorse verrà effettuato nell'ipotesi in cui l'esborso connesso all'Offerta dovesse risultare superiore ad Euro 10.000.000,00, e limitatamente alla parte eccedente tale importo. L'impegno è stato assunto in via non solidale per i seguenti importi massimi:

- Equilybra: Euro 2.730.158,00;
- L&B: Euro 2.776.766,00;
- Paolo Mevio: Euro 2.302.087,00.

Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, pari a massimi Euro 17.809.011,00 l'Offerente ha ottenuto in data 7 luglio 2015 il rilascio da parte di Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. della *Cash Confirmation Letter*, tramite la quale, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, la Banca si è impegnata, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare, con fondi immediatamente disponibili agli azionisti, il prezzo di acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, ivi inclusi gli eventuali pagamenti da effettuarsi nell'ipotesi di Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF.

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta rappresenta l'adempimento di un obbligo di legge conseguente alla sottoscrizione e all'esecuzione del Patto Parasociale LEM e non ha, in ogni caso, la finalità di ottenere il *Delisting* delle Azioni APE dal MIV.

La genesi del Patto Parasociale LEM si fonda sulla volontà dei Pattisti di promuovere un diverso sviluppo dell'Emittente teso, per un verso, ad una maggiore focalizzazione sull'attività di gestione delle partecipazioni industriali e, per altro verso, al ridimensionamento degli investimenti di natura finanziaria rappresentati dalle quote detenute in fondi di investimento.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

La diversa prospettiva di sviluppo dell'Emittente troverà attuazione secondo le seguenti linee guida:

- riposizionamento strategico volto a promuovere lo sviluppo dell'Emittente come holding di partecipazioni industriali, con l'obiettivo di dotare in prospettiva la società di flussi stabili e prevedibili di reddito nel tempo;
- valorizzazione delle partecipazioni di tipo indiretto (quote detenute in fondi di investimento e soggetti assimilabili) per effetto dei processi di naturale liquidazione attualmente in corso e/o grazie all'eventuale sfruttamento di opportunità che si dovessero presentare di cessione di tali assets a terzi, consentendo in tal modo di conseguire la monetizzazione di tali investimenti in tempi più rapidi;
- focalizzazione sugli Investimenti Diretti, in modo da selezionare le iniziative in cui sarà maggiormente possibile svolgere un ruolo attivo così da supportare lo sviluppo delle società partecipate e/o controllate anche attraverso un maggiore auspicato coinvolgimento diretto nei processi di definizione delle scelte strategiche al fine di permettere un sempre attento monitoraggio del profilo di rischio e, nel medio termine, una adeguata creazione di valore; qualora da una più attenta analisi del portafoglio partecipazioni in essere dovesse emergere per taluni investimenti un profilo rischio-rendimento ritenuto non adeguato o comunque l'impossibilità di rivestire un ruolo attivo nella definizione delle strategie aziendali - coerente con la mission di holding industriale con cui si intende caratterizzare l'Emittente – si valuterà la possibilità di procedere con l'avvio del relativo processo di dismissione;
- sviluppo e rafforzamento nel settore infrastrutturale, con particolare focus nel settore delle energie rinnovabili e dell'efficienza energetica, caratterizzati - ad avviso dell'Offerente - sia da interessanti prospettive di sviluppo nel medio e lungo periodo sia da un profilo di rischio contenuto; in particolare l'Offerente, anche facendo leva su specifiche conoscenze, competenze e professionalità, è intenzionato a promuovere nuove iniziative in tale ambito, sfruttando i processi di aggregazione e concentrazione in atto nel settore (diretta conseguenza della ormai raggiunta maturità dello stesso), al fine di consentire all'Emittente di cogliere interessanti opportunità di impiego delle risorse finanziarie disponibili e di creazione di valore nel medio e lungo termine. Sempre ad avviso dell'Offerente, vi sono interessanti opportunità, coerenti con la mission e la strategia che si vuole affidare all'Emittente, da cogliere nell'ambito dell'offerta di servizi legati sia all'attività di asset management sia ad attività di tipo più tecnico-operativo, connesse alla gestione degli impianti di produzione di energie rinnovabili.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Tramite la valorizzazione delle partecipazioni di tipo indiretto attualmente in portafoglio ed il riposizionamento strategico, i Pattisti ritengono si possano liberare risorse finanziarie che consentiranno di sostenere lo sviluppo futuro di APE.

L'Offerente non esclude, tuttavia, di valutare il ricorso a fonti di finanziamento alternative.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla data di Pubblicazione del Documento di Offerta, gli organi amministrativi dell'Emittente e dell'Offerente non hanno assunto alcuna specifica decisione in merito a

investimenti di particolare rilevanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa e ordinaria dell'Emittente.

G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni, scissioni o riorganizzazioni dell'Emittente, né in merito ad eventuali operazioni di dismissione degli Investimenti Diretti e/o degli Investimenti Indiretti dell'Emittente.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito alla composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e dei relativi emolumenti.

G.2.6 Modifiche dello Statuto sociale

Nell'analisi effettuata dall'Offerente, non si esclude che l'auspicato riposizionamento strategico ed i nuovi obiettivi di sviluppo dell'Emittente, anche alla luce dei recenti interventi normativi in materia di gestione collettiva del risparmio in attuazione della direttiva comunitaria 2011/61/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi AIFMD possano comportare la necessità di introdurre modifiche e/o precisazioni all'attuale clausola statutaria relativa all'oggetto sociale di APE. Si tratta in ogni caso di aspetti che formeranno oggetto di attenta valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed in relazione ai quali l'Offerente, alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, non ha assunto alcuna decisione e/o determinazione.

Si precisa che la Direttiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi AIFMD, recepita in Italia con il D.lgs. n. 44/2014, ha introdotto nell'ordinamento italiano una nuova definizione di gestione collettiva del risparmio e che a ciò si aggiunge anche una nuova disciplina sugli organismi di investimento collettivo del risparmio costituiti in forma di società per azioni a capitale fisso avente per oggetto esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto mediante l'offerta delle proprie azioni e di altri strumenti finanziari partecipativi (SICAF); in particolare, la Direttiva AIFMD, recepita anche dal nuovo Regolamento della Banca d'Italia sulla Gestione Collettiva del Risparmio del 19 gennaio 2015, impone ai soggetti destinatari della stessa la trasformazione in SICAF e l'iscrizione al relativo albo.

L'Offerente ritiene che l'attività dell'Emittente sia limitata all'assunzione e gestione di partecipazioni detenute in portafoglio volta ad aumentare il valore dei propri investimenti nel lungo periodo attraverso l'esercizio del controllo e dell'influenza notevole sulle società partecipate.

Ferma restando pertanto ogni più specifica valutazione da parte dell'Emittente, l'Offerente ritiene che l'attuale attività dell'Emittente rientri tra quelle svolte dalle società di partecipazioni finanziarie di cui all'art. 32-quater, comma 2 del TUF, alle quali non si applica suddetto regime.

Si segnala, infine, che l'eventuale trasformazione dell'Emittente in società di investimento a capitale fisso (cd. SICAF) determinerebbe l'applicazione al medesimo di un nuovo regime giuridico, comportante, tra l'altro, l'assoggettamento alle regole di vigilanza prudenziale proprie delle citate SICAF.

L'Offerente ha in ogni caso preso atto del fatto che l'Emittente, come indicato nel comunicato ai sensi dell'art 103, comma 3 del TUF, riportato all'appendice M, sezione C, del Documento di Offerta, ha avviato un processo di *assessment* finalizzato all'adeguamento della struttura organizzativa e dello statuto (con particolare riferimento all'oggetto sociale) onde riflettere al meglio lo scopo e l'attività concretamente perseguiti dall'Emittente.

Nelle more del completamento dei suddetti adeguamenti, l'Emittente non ha, peraltro, in programma di compiere nuove operazioni di investimento e/o di effettuare nuove attività di raccolta di capitali.

G.3 Volontà di ricostruire il flottante

L'Offerta non è finalizzata al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente quotate sul MIV.

Pertanto, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF che ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che adempierà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3 del TUF e sarà pertanto pari al Corrispettivo dell'Offerta. Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvarrà del Diritto di Acquisto ai sensi e per gli effetti dell'art. 111, comma 1 del TUF e che procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

Il ripristino del flottante potrà avvenire, a titolo esemplificativo, attraverso le seguenti modalità:

- (i) riallocazione, mediante collocamento pubblico o privato, di parte delle Azioni detenute dall'Offerente alla data di conclusione dell'Offerta; e/o
- (ii) deliberazione ed esecuzione di un aumento del capitale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile.

Le modalità concrete di ripristino del flottante, anche tenuto conto degli esiti dell'Offerta, saranno comunicate al mercato non appena stabilite dall'Offerente e comunque entro i 90 giorni previsti dall'art. 108, comma 2 del TUF.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, si fa presente che - in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale dello stesso - laddove si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Non vi sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente stesso e l'Emittente e/o gli azionisti rilevanti e/o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente, fatta eccezione per (i) la sottoscrizione del Patto Parasociale MEP e del Patto Parasociale LEM; (ii) le ulteriori operazioni intervenute tra l'8 giugno 2015 e il 25 giugno 2015 che hanno condotto all'acquisizione della Partecipazione APE da parte dell'Offerente, come meglio descritte nelle Premesse.

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'emittente

Ad eccezione di quanto previsto nel Patto Parasociale LEM, non vi sono ulteriori accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi a titolo di commissione, comprensivi di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- a) all'Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso fisso pari a Euro 25.000,00, a titolo di remunerazione dell'attività di organizzazione e coordinamento;
- b) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (i) una commissione pari al 0,10% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate;
 - (ii) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascuna scheda di adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera b)(i) relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui alla precedente lettera b) (ii) relativo alle schede di adesione dagli stessi raccolte e presentate.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106 del TUF non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

- A) Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti relative al patto parasociale LEM;
- B) Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti relative al patto parasociale MEP;
- C) Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, TUF, corredato della *Fairness opinion* nonché del parere degli Amministratori Indipendenti.